



CCU
Un mundo de sabores

[CONTENIDOS]  Un mundo de sabores

PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*..... 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

 HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

 COMITÉ DE AUDITORÍA 69

 COMITÉ DE DIRECTORES..... 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

 MODELO DE NEGOCIOS..... 77

 DISEÑO CORPORATIVO..... 77

 PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

 PERSONAL..... 79

 REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

 I. FILIALES EN CHILE..... 83

 II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

 III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A..... 250

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A..... 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A..... 274

FINANCIERA CRECCU S.A..... 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A..... 298

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A..... 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA..... 321

[2011
MEMORIA
ANUAL]



[DATOS GENERALES]

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

Rut: 90.413.000-1

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

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

Dirección Casa Matriz: Vitacura 2670, Piso 23, Santiago
 Casilla Postal: 33
 Código Postal: 7650054
 Teléfono: (56-2) 427-3000
 Fax: (56-2) 427-3222
 e-mail: investor@ccuinvestor.com
 Internet: www.ccu.cl

Auditores Externos: PricewaterhouseCoopers

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321





[2011 MEMORIA ANUAL]

[CONTENIDOS] Un mundo de sabores

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

PARTE 1
Contenido en el volumen impreso y en el CD 1

CARTA DEL PRESIDENTE

[7]

CCU CONSOLIDADO

[9]

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

[11]

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

[13]

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

[15]

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

[17]

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

[19]

CERVEZAS EN CHILE

[23]

CERVEZAS EN ARGENTINA

[27]

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS

[31]

VINOS

[35]

LICORES

[39]

INVERSIONES 2011 - 2015

[41]

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA

[43]

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL

[45]

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020

[47]

SUSTENTABILIDAD SOCIAL

[51]

EJECUTIVOS CCU 2011

[53]

DIRECTORIO CCU 2011

[54]

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321





PARTE 2

Contenido en el CD 1

INFORMACIÓN ADICIONAL

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
Cervezas en Chile.....	58
Cervezas en Argentina.....	58
Bebidas No Alcohólicas.....	58
Vinos.....	59
Licores.....	59
Snacks Dulces.....	59
Comercialización, Distribución y Ventas.....	59
Fabricación de Botellas Plásticas..	59
Contratos.....	60
Mercados.....	60
Clientes y Proveedores.....	61
Investigación y Desarrollo.....	63



Política de Inversión y Financiamiento.....	63
Factores de Riesgo.....	63
Seguros.....	64
Marcas y Patentes.....	64
RESEÑA HISTÓRICA.....	65
Hitos 2011.....	68
MARCO NORMATIVO.....	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
Comité de Auditoría.....	69
Comité de Directores.....	70
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	72
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	74

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	77
Modelo de Negocios.....	77
Diseño Corporativo.....	77
Procesos Directivos.....	78
Personal.....	79
Remuneración del Directorio.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS.....	83
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	226

PARTE 3

Contenido en el CD 2

INFORME DE SUSTENTABILIDAD 2011

1. Mensaje del Gerente General
2. Perfil Corporativo
- Nuestra Estructura Corporativa
- Nuestras Marcas
- Misión
- Pilares Estratégicos
- Políticas y Normativas de CCU
- CCU y el Pacto Global
- Membresías
3. Alcance del Reporte y diálogo con los Grupos de Interés
- Acerca de este Informe
- Cambios Significativos

- Índice del Contenido Global Reporting Initiative (GRI)
- Participación de los Grupos de Interés
4. Dimensión Económica
- Desempeño Económico
- Presencia en el Mercado
5. Dimensión Social
- CCU y sus trabajadores
- CCU junto a sus Clientes y Consumidores
- Gobierno Corporativo y Accionistas
- CCU siempre cerca de la Comunidad
- CCU y sus Proveedores: Colaboración y Confianza

6. Dimensión Ambiental
- Sustentabilidad Medioambiental de CCU 2011-2020
- Producción, Calidad y Medio Ambiente
- Hitos 2011
- Utilización Responsable y Eficiente de los Recursos
- Difundiendo la Conciencia Ecológica en la Comunidad
7. Reconocimientos a CCU
8. Indicadores de Sustentabilidad GRI

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS.....	31
LICORES.....	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL.....	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011.....	51
DIRECTORIO CCU 2011.....	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	65
HITOS 2011.....	68
MARCO NORMATIVO.....	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA.....	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS.....	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.....	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.....	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados Accionistas:

Tengo el agrado de dirigirme a ustedes para presentarles la memoria y estados financieros del año 2011 de CCU. Acompañando el contenido formal de esta memoria, hemos querido ilustrarla en torno al medioambiente y a nuestra preocupación por su cuidado, a la vez que presentar nuestra visión de la dimensión medioambiental de la Compañía, uno de los pilares de la sustentabilidad estratégica junto a las dimensiones económica y social.

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO...	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321





En CCU la sustentabilidad es uno de nuestros tres pilares estratégicos. La entendemos como la capacidad de asegurar el valor de la Compañía con una visión de largo plazo, sobre bases de rentabilidad y crecimiento. Estas bases están fundamentadas en la consideración de que la empresa busca perdurar en el tiempo y que debe contribuir a que la comunidad y su medio ambiente también lo hagan.



[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321



MISIÓN

“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”.

En el año 2011 obtuvimos resultados muy satisfactorios a pesar de que enfrentamos tempranamente un escenario desfavorable en materia de costos y gastos, pues recién iniciado el año comenzaron a subir los precios de las materias primas, petróleo y electricidad a un ritmo acelerado. Ante este escenario se pusieron en marcha diversas iniciativas (Plan de Contingencia) tanto en materia de precios, gastos, inversiones, innovaciones y nuevos proyectos, todo lo cual nos permitió mitigar los efectos adversos y crecer en forma rentable.

Los Ingresos por ventas fueron 15,7% superiores a los obtenidos en 2010, alcanzando a \$969.551 millones. Ello fue producto de un crecimiento de 6,4% en los volúmenes y de un precio promedio 9,0% mayor. La Compañía alcanzó un nuevo máximo histórico con la venta de 18,4 millones de hectolitros.

Todos los segmentos contribuyeron al crecimiento en los volúmenes. Los volúmenes de Licores crecieron 7,5%, los de Bebidas no alcohólicas aumentaron 6,1%, las ventas de Cervezas en Argentina fueron 4,9% mayores, los volúmenes de Cervezas en Chile crecieron 4,6% y los de Vinos lo hicieron en 0,6%. Si a esto agregamos los volúmenes de los nuevos negocios incorporados al portafolio de Argentina en las categorías de sidra y licores, nuestros volúmenes totales exhibieron un crecimiento de 6,4% como hemos señalado.

[CONTENIDOS]



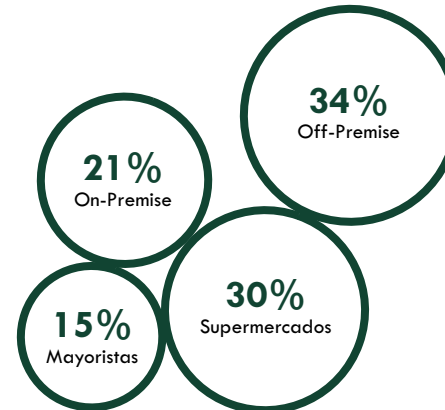
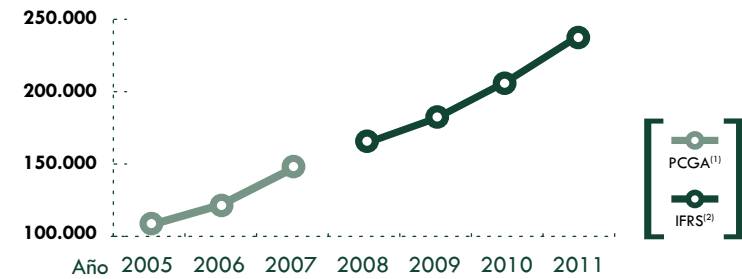
PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

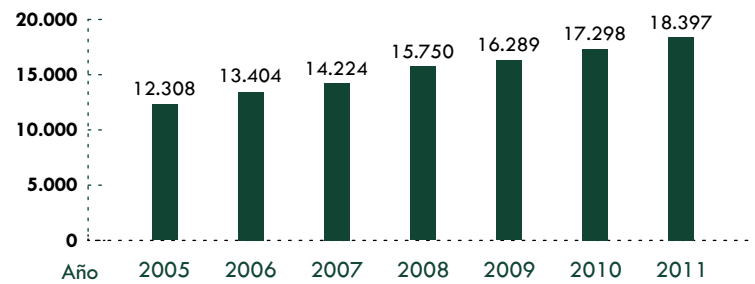
CCU CONSOLIDADO

EBITDA (MM\$)



VOLUMEN DE VENTAS POR CANAL (%)

MILES DE HECTOLITROS VOLUMEN



PARTICIPACIÓN EN VOLUMEN POR SEGMENTOS (%)



EERR RESUMIDO (MM\$)	PCGA ⁽¹⁾			IFRS ⁽²⁾			
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ingresos por Ventas	492.047	545.797	628.284	710.189	776.544	838.258	969.551
EBIT	66.470	79.692	101.384	123.990	137.382	162.049	190.760
Mg EBIT (%)	13,5	14,6	16,1	17,5	17,7	19,3	19,7
Utilidad	48.177	55.833	79.199	90.414	128.037	110.700	122.752
EBITDA	107.609	121.761	146.791	163.912	181.513	207.250	238.542
Mg EBITDA (%)	21,9	22,3	23,4	23,1	23,4	24,7	24,6
Volumen (Miles de Hectolitros)	12.308	13.404	14.224	15.750	16.289	17.298	18.397

(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]



PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

COMITÉ DE AUDITORÍA 69

COMITÉ DE DIRECTORES..... 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

MODELO DE NEGOCIOS..... 77

DISEÑO CORPORATIVO..... 77

PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

PERSONAL..... 79

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

I. FILIALES EN CHILE..... 83

II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A. 250

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A. 274

FINANCIERA CRECCU S.A. 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A. 298

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA. 321



CCU PREPARADA PARA ENFRENTAR EL CAMBIO CLIMÁTICO

CCU logró por segunda vez posicionarse entre los “Top 10” en el ranking nacional elaborado por Fundación Chile y Revista Capital.

En relación al efecto alcanzado por el Plan de Contingencia y su impacto en resultados, podemos señalar que el Estado de Resultados Consolidado exhibe un crecimiento del Margen Bruto de 14,2% con lo que éste alcanzó a \$518.987 millones. Los gastos de administración, comercialización, y distribución, como porcentaje de los ingresos por ventas, se mantuvieron en 35,9% en 2011. Del mismo modo que en 2010, en el que se obtuvo una utilidad excepcional de \$6.791 millones en la venta de bienes raíces prescindibles, en el 2011 se generó un resultado por una vez de \$12.905 millones, producto principalmente de la liquidación de los seguros por concepto de las pérdidas incurridas como consecuencia del terremoto de febrero 2010. Con todo, el Resultado operacional (ó EBIT por sus siglas en inglés) aumentó 17,7% alcanzando \$190.760 millones. El margen EBIT creció de 19,3% a 19,7%. El EBITDA de \$238.542 millones fue un 15,1% mayor que en 2010, no obstante el margen EBITDA se redujo 0,1 puntos porcentuales de 24,7% a 24,6%.

El comportamiento consolidado de todas las cifras absolutas muestra positivas variaciones aun excluyendo en ambos años los resultados excepcionales. Sin éstos, el aumento del EBIT es de 14,6% y el EBITDA crece en 12,6%. No obstante, el margen EBIT así como el margen EBITDA disminuyen en 0,2 y 0,6 puntos porcentuales respectivamente, al excluir los referidos efectos.

Estos montos constituyen máximos históricos en los resultados de CCU, lo que nos llena de orgullo y nos motiva a seguir creciendo de manera rentable y sustentable a futuro.

[CONTENIDOS]

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO...	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES



	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE			VARIACIÓN 2011-2010 %
	2009 M\$	2010 M\$	2011 M\$	
Ingresos por ventas	776.544.195	838.258.327	969.550.671	15,7
Costo de ventas	(365.098.371)	(383.812.866)	(450.563.274)	17,4
como % de ingresos	47,0	45,8	46,5	
Margen bruto	411.445.824	454.445.461	518.987.397	14,2
Otros ingresos, por función	2.362.077	2.432.003	8.022.806	229,9
Gastos de distribución	(110.020.778)	(129.079.325)	(150.071.122)	16,3
Gastos de administración	(67.833.191)	(63.995.182)	(77.095.019)	20,5
Otros gastos, por función	(98.571.931)	(108.544.472)	(121.989.203)	12,4
EBIT antes de ítems excepcionales	137.382.001	155.258.485	177.854.859	14,6
como % de ingresos	17,7	18,5	18,3	
Ítems excepcionales	-	6.790.933	12.905.374	90,5
EBIT	137.382.001	162.049.418	190.760.233	17,7
como % de ingresos	17,7	19,3	19,7	
Ingresos financieros	2.075.957	2.380.886	7.076.849	197,2
Costos financieros	(12.442.847)	(10.668.587)	(14.410.911)	35,1
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	1.349.144	966.122	1.069.311	10,7
Diferencias de cambio	(1.390.069)	(1.400.700)	(1.078.604)	(23,0)
Resultado por unidades de reajuste	4.190.023	(5.079.737)	(6.734.379)	32,6
Otras ganancias (pérdidas)	21.924.632	(654.683)	3.010.058	(559,8)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	153.088.841	147.592.719	179.692.557	21,7
Impuestos a las ganancias	(11.723.673)	(27.656.049)	(44.890.356)	62,3
Utilidad (pérdida) del ejercicio	141.365.168	119.936.670	134.802.201	12,4
Utilidad (pérdida) atribuible a:				
Propietarios de la controladora	128.037.473	110.699.515	122.751.594	10,9
Participaciones minoritarias	13.327.695	9.237.155	12.050.607	30,5
Utilidad del ejercicio atribuible a propietarios de la controladora como % de ingresos	16,5	13,2	12,7	
Utilidad (pérdida) de ejercicio	141.365.168	119.936.670	134.802.201	12,4
Utilidad (pérdida) por acción (pesos chilenos)	402,0	347,6	385,4	10,9
Utilidad (pérdida) por ADR (pesos chilenos)	2.010,0	1.737,8	1.927,0	10,9
EBITDA	181.513.150	207.250.237	238.542.238	15,1
como % de ingresos	23,4	24,7	24,6	

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321



ENVASES

El 100% de los envases y empaques utilizados para nuestros productos son reciclables, constituyendo materias primas para nuevos procesos industriales.

El resultado no operacional fue superior en \$3.389 millones en 2011, observándose un comportamiento positivo en todos los conceptos en él contenidos, con la salvedad del mayor impacto negativo sobre los pasivos denominados en Unidades de Fomento, producto de una mayor tasa de inflación que la registrada en 2010.

Un mayor resultado tanto de la operación (EBIT) como de las actividades no operacionales permitió compensar los mayores impuestos generados, entre otros, por el aumento transitorio de la tasa de impuestos del 17% al 20%. Como consecuencia de lo anterior, la Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora aumentó 10,9%.

Al crecimiento del EBITDA consolidado de 15,1% contribuyeron todos los segmentos. Cervezas en Chile, Cervezas en Argentina, Bebidas no alcohólicas, Vinos y Licores enfrentaron en mayor o menor medida dificultades relacionadas con una recia competencia, con mayores costos de materias primas y mayores costos de petróleo y electricidad, mostrando cada uno de ellos un crecimiento positivo en su EBITDA.

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO...	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES



	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE			VARIACIÓN 2011-2010 %
	2009 M\$	2010 M\$	2011 M\$	
Utilidad (pérdida) del ejercicio	141.365.168	119.936.670	134.802.201	12,4
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio				
Cobertura flujo de caja	(6.507.854)	(429.445)	(239.524)	(44,2)
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior	(34.738.644)	(11.900.089)	2.372.063	(119,9)
Impuesto a la renta relacionado con componentes de otros ingresos y gastos con cargo o abono al patrimonio	1.106.335	79.447	42.580	(46,4)
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	(40.140.163)	(12.250.087)	2.175.119	(117,8)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	101.225.005	107.686.583	136.977.320	27,2
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:				
Propietarios de la controladora ⁽¹⁾	90.646.599	99.349.765	124.757.085	25,6
Participaciones minoritarias	10.578.406	8.336.818	12.220.235	46,6
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	101.225.005	107.686.583	136.977.320	27,2

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

[CONTENIDOS]



PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*..... 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

COMITÉ DE AUDITORÍA 69

COMITÉ DE DIRECTORES..... 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

MODELO DE NEGOCIOS..... 77

DISEÑO CORPORATIVO..... 77

PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

PERSONAL..... 79

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

I. FILIALES EN CHILE..... 83

II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS..... 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A..... 250

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A..... 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A..... 274

FINANCIERA CRECCU S.A..... 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A..... 298

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A..... 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA..... 321



VALORIZACIÓN DE RESIDUOS

CCU ha logrado valorizar durante el 2011 el 95% de sus residuos industriales generados en las distintas unidades industriales, maximizando de esta forma la preservación de los recursos.

Por su parte, el Balance muestra la acostumbrada solidez financiera de la Compañía, con una deuda financiera neta de caja de \$69,396 millones y una relación de deuda financiera neta a EBITDA de 0,29 veces. El reducido nivel de deuda financiera neta nos permite abordar el crecimiento no orgánico que la Compañía se ha propuesto en su visión de largo plazo, mientras que el crecimiento orgánico continuará siendo financiado con los recursos generados por las operaciones del negocio.

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO		Al 31 de diciembre de 2009 M\$	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
ACTIVOS	Activos corrientes			
	Efectivo y equivalentes al efectivo	137.353.669	151.614.300	177.664.378
	Otros activos financieros	2.078.192	2.328.952	3.943.959
	Otros activos no financieros	10.239.643	9.489.913	11.565.924
	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	134.377.777	153.013.546	193.065.162
	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7.214.838	6.833.634	9.984.206
	Inventarios	108.069.635	108.353.258	128.535.184
	Activos por impuestos corrientes	9.053.034	14.150.987	17.277.288
	Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta	408.386.788	445.784.590	542.036.101
	Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	497.324	509.675
	Total activos no corrientes mantenidos para la venta	-	497.324	509.675
	Total activos corrientes	408.386.788	446.281.914	542.545.776
	Activos no corrientes			
	Otros activos financieros	14.012	15.813	194.669
	Otros activos no financieros	2.643.639	8.826.744	2.996.836
	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	273.475	444.685	418.922
	Inversiones contabilizadas por método de participación	43.284.760	42.596.043	39.923.677
	Activos intangibles distintos de plusvalía	33.305.451	34.982.221	41.173.260
	Plusvalía	70.170.118	67.761.406	69.441.207
	Propiedades, plantas y equipos (neto)	490.251.310	508.162.219	556.949.110
	Activos biológicos	16.900.635	16.668.630	18.320.548
Propiedades de inversión	15.291.308	7.403.275	7.720.575	
Activos por impuestos diferidos	23.194.384	18.546.061	18.806.779	
Total activos no corrientes	695.329.092	705.407.097	755.945.583	
Total activos	1.103.715.880	1.151.689.011	1.298.491.359	
PASIVOS Y PATRIMONIO	Pasivos corrientes			
	Otros pasivos financieros	21.051.140	12.821.855	76.105.061
	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	126.215.015	135.391.623	165.553.288
	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	4.263.311	7.428.103	8.811.500
	Otras provisiones a corto plazo	29.850	992.811	1.169.126
	Pasivos por impuestos corrientes	9.401.517	8.290.713	16.761.406
	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	11.682.173	11.069.052	13.906.409
	Otros pasivos no financieros	73.492.186	60.963.923	68.463.924
	Total pasivos corrientes	246.135.192	236.958.080	350.770.714
	Pasivos no corrientes			
	Otros pasivos financieros	211.839.101	220.145.167	170.955.440
	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	610.093	620.868	2.484.790
	Otras provisiones a largo plazo	10.656.638	11.139.891	13.824.021
	Pasivo por impuestos diferidos	49.867.537	53.454.015	60.147.021
	Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	11.400.802	14.297.403	15.523.711
	Total pasivos no corrientes	284.374.171	299.657.344	262.934.983
	Total pasivos	530.509.363	536.615.424	613.705.697
	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora			
	Capital emitido	231.019.592	231.019.592	231.019.592
	Otras reservas	(25.194.445)	(37.119.228)	(35.173.607)
	Resultados acumulados	256.404.398	311.754.155	373.129.952
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	462.229.545	505.654.519	568.975.937	
Participaciones minoritarias	110.976.972	109.419.068	115.809.725	
Total patrimonio	573.206.517	615.073.587	684.785.662	
Total pasivos y patrimonio	1.103.715.880	1.151.689.011	1.298.491.359	
INFORMACIÓN FINANCIERA	Total Deuda Financiera	232.890.241	232.967.022	247.060.501
	Deuda Financiera Neta	95.536.572	81.352.722	69.396.123
	Razón de Liquidez	1,66	1,88	1,55
	Deuda / Capitalización	0,29	0,27	0,27
	Deuda Financiera Neta / EBITDA	0,53	0,39	0,29

[CONTENIDOS]

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321



CENTRO DE DISTRIBUCIÓN

Transportes CCU aumentó a 7% su flota de grúas y transpaletas eléctricas para el movimiento de productos en sus centros de distribución, sustituyendo paulatinamente la utilización de grúas convencionales que consumen combustible fósil.

En relación al Estado Consolidado de Flujos de Efectivo, se observa que en 2011 el saldo final de Efectivo y equivalente al efectivo fue de \$177.664 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 2011 correspondió al 50% de la Utilidad generada en el ejercicio 2010. El dividendo total de \$55.350 millones se pagó a razón de \$58 por acción, en calidad de dividendo provisorio en el mes de enero y de \$115,78103 por acción, como dividendo definitivo en el mes de abril, totalizando \$173,78103 por acción.

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO...	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO



ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2009 M\$	2010 M\$	2011 M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación			
Clases de Cobros			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.049.098.622	1.109.343.102	1.096.972.292
Otros cobros por actividades de operación	15.092.344	21.054.319	20.524.955
Clases de Pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(656.127.896)	(743.733.742)	(671.823.189)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(79.161.980)	(88.440.973)	(104.241.713)
Otros pagos por actividades de operación	(139.937.632)	(130.673.513)	(147.127.916)
Dividendos recibidos	951.045	1.147.778	1.710.625
Intereses pagados	(9.377.031)	(9.214.835)	(12.022.016)
Intereses recibidos	3.297.780	1.056.066	6.748.317
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(1.360.477)	(19.438.054)	(32.307.744)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(31.630.325)	18.165.032	8.936.842
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	150.844.450	159.265.180	167.370.453
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión			
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)	(3.257.272)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	-	(2.456.489)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	262.461	11.162.012	931.714
Compras de propiedades, planta y equipo	(57.892.476)	(64.396.164)	(77.846.927)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.939.974)	(1.467.752)	6.389.344
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(30.732.061)	(65.348.360)	(76.239.630)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	118.031.844	-	6.680.256
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	8.570.740	17.963.056
Total importes procedentes de préstamos	118.031.844	8.570.740	24.643.312
Préstamos de entidades relacionadas	-	-	2.722.942
Pagos de préstamos	(97.608.004)	(7.038.439)	(6.024.782)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.455.592)	(1.476.189)	(1.520.235)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(1.482.778)	(3.341.762)	(7.169.295)
Dividendos pagados	(50.709.762)	(72.370.536)	(62.793.418)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(3.832.556)	(3.707.315)	(15.096.775)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(37.056.848)	(79.363.501)	(65.238.251)
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	83.055.541	14.553.319	25.892.572
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(1.001.857)	(292.688)	157.506
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	55.299.985	137.353.669	151.614.300
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	137.353.669	151.614.300	177.664.378

[CONTENIDOS]

PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

COMITÉ DE AUDITORÍA 69

COMITÉ DE DIRECTORES..... 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

MODELO DE NEGOCIOS..... 77

DISEÑO CORPORATIVO..... 77

PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

PERSONAL..... 79

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

I. FILIALES EN CHILE..... 83

II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS..... 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A. 250

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A..... 274

FINANCIERA CRECCU S.A. 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A..... 298

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A..... 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA..... 321



COMPROMISOS AL 2020

Lograr procesos y productos que maximicen la preservación de los recursos:

- Disminuir la generación de gases efecto invernadero (GEI) en 20%.
- Disminuir el consumo hídrico en 33%.
- Valorizar el 100% de nuestros residuos industriales.

Respecto al dividendo a ser pagado durante 2012 con cargo a las utilidades del año 2011, se observa en el Estado de Cambios en el Patrimonio la Utilidad neta atribuible a los propietarios de la controladora correspondiente a \$122.752 millones contra la cual se pagó el dividendo provisorio de \$61 por acción en el mes de enero recién pasado, lo que representó un total de \$19.429 millones, y se constituyó una provisión de dividendo por pagar – previa ratificación de la Junta General de Accionistas – por \$41.947 millones para completar el 50% de la Utilidad neta, según acuerdo adoptado en la Junta de Accionistas de fecha 15 de abril de 2011.

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

[CONTENIDOS]

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO...	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido		Otras reservas			Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
	Capital pagado	Prima por acciones	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
Cambios									
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 Patrimonio	-	-	-	-	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
Total cambios en el patrimonio	-	-	(31.989.355)	(5.401.519)	31.700	55.724.155	18.364.981	6.879.166	25.244.147
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	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
Saldo al 1 de enero de 2010	215.540.419	15.479.173	(16.172.158)	962.144	(9.984.431)	256.404.398	462.229.545	110.976.972	573.206.517
Cambios									
Dividendos provisorios ⁽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 Patrimonio	-	-	-	-	(575.033)	-	(575.033)	(9.894.722)	(10.469.755)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(10.999.752)	(349.998)	-	110.699.515	99.349.765	8.336.818	107.686.583
Total cambios en el patrimonio	-	-	(10.999.752)	(349.998)	(575.033)	55.349.757	43.424.974	(1.557.904)	41.867.070
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	215.540.419	15.479.173	(27.171.910)	612.146	(10.559.464)	311.754.155	505.654.519	109.419.068	615.073.587
Saldo al 1 de enero de 2011	215.540.419	15.479.173	(27.171.910)	612.146	(10.559.464)	311.754.155	505.654.519	109.419.068	615.073.587
Cambios									
Dividendos provisorios ⁽²⁾	-	-	-	-	-	(19.428.675)	(19.428.675)	-	(19.428.675)
Dividendos provisionados según política ⁽³⁾	-	-	-	-	-	(41.947.122)	(41.947.122)	-	(41.947.122)
Efecto de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	4.382.116	4.382.116
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	-	-	(59.870)	-	(59.870)	(10.211.694)	(10.271.564)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	2.133.205	(127.714)	-	122.751.594	124.757.085	12.220.235	136.977.320
Total cambios en el patrimonio	-	-	2.133.205	(127.714)	(59.870)	61.375.797	63.321.418	6.390.657	69.712.075
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	215.540.419	15.479.173	(25.038.705)	484.432	(10.619.334)	373.129.952	568.975.937	115.809.725	684.785.662

(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 la política de dividendo mínimo de CCU, de repartir al menos el 50% de la utilidad (Nota 33) y el dividendo provisorio declarado al 31 de diciembre de cada año

[CONTENIDOS]

PORTADA
 DATOS GENERALES
 ÍNDICE 2
 CARTA DEL PRESIDENTE..... 4
 CCU CONSOLIDADO..... 7
 ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9
 ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11
 ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13
 ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15
 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17
 CERVEZAS EN CHILE..... 19
 CERVEZAS EN ARGENTINA 23
 BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27
 VINOS 31
 LICORES 35
 INVERSIONES 2011 - 2015..... 39
 SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41
 SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43
 VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45
 SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47
 EJECUTIVOS CCU 2011 51
 DIRECTORIO CCU 2011 53
 DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54
 INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57
 ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58
 RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65
 HITOS 2011 68
 MARCO NORMATIVO 68
 ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69
 COMITÉ DE AUDITORÍA 69
 COMITÉ DE DIRECTORES..... 70
 ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77
 ADMINISTRACIÓN..... 77
 MODELO DE NEGOCIOS..... 77
 DISEÑO CORPORATIVO..... 77
 PROCESOS DIRECTIVOS..... 78
 PERSONAL..... 79
 REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80
 MALLA DE EMPRESAS..... 82
 FILIALES Y COLIGADAS 83
 I. FILIALES EN CHILE..... 83
 II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99
 III. COLIGADAS..... 107
 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111
 ANÁLISIS RAZONADO..... 208
 CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS..... 226
 CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234
 CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242
 COMERCIAL CCU S.A..... 250
 COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258
 EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A..... 266
 FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A..... 274
 FINANCIERA CRECCU S.A..... 282
 INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290
 MILLAHUE S.A..... 298
 COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A..... 305
 SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313
 TRANSPORTES CCU LTDA..... 321



EFICIENCIA HÍDRICA

Se mantiene la tendencia a la reducción del consumo de agua de CCU Chile, logrando niveles que se sitúan por debajo de la media de la industria en el mundo.

Cervezas en Chile, el negocio sobre el que se fundó la Compañía, es el segmento que más ha contribuido históricamente a los resultados. En 2011 su participación en el EBITDA consolidado fue de 48%.

Sus Ingresos por venta aumentaron en 8,7% hasta \$313.017 millones y el Margen bruto alcanzó a \$190.600 millones creciendo 9,4%. Los gastos de administración, comercialización y distribución como porcentaje de los Ingresos por ventas, variaron de 31,0% a 31,1%. El EBIT y EBITDA respecto del año anterior aumentaron 16,6% y 14,4% respectivamente. El margen EBIT aumentó de 29,6% a 31,8% y el margen EBITDA creció en 1,8 puntos porcentuales alcanzando 36,9%. Estos resultados se explican por el aumento de volúmenes de 4,6% con un precio promedio 4,3% más alto, a pesar de la fuerte competencia de precios y del ingreso al mercado de marcas importadas así como del desarrollo de nuevas microcervecerías. Por su parte, el costo de venta unitario fue mayor en 2,8% producto de mayores precios de materias primas, mayores costos de energía y un mayor porcentaje de productos premium en el mix.

Tanto sus instalaciones ubicadas en Quilicura como sus inventarios fueron dañados por el terremoto de febrero 2010, eventos que se encontraban adecuadamente cubiertos por pólizas de seguro. En el primer trimestre de 2011 se produjo la liquidación de los siniestros y la compensación recibida por las pérdidas asociadas al sismo significó un efecto positivo excepcional de \$5.329 millones. Haciendo abstracción de ello, el EBIT antes de ítems excepcionales aumentó 10,3% y el EBITDA, medido de igual forma, creció 9,1%.

De acuerdo con las estimaciones internas de CCU¹, el consumo per cápita para 2011 registró 39,1 litros/año, indicador que aumentó 2,6 litros per cápita respecto del año 2010. Este crecimiento es significativo y se enmarca en los esfuerzos de la Compañía por hacer crecer el consumo per cápita de cerveza, siempre sobre la base de las premisas de consumo responsable de alcohol, el que ha subido desde 25,5 litros per cápita hace una década a los niveles actuales. La participación de mercado de CCU se estima en 80,2% resultando 2,6 puntos porcentuales menor que la participación en 2010, lo que se atribuye principalmente a la mayor competencia

[CONTENIDOS]

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO...	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

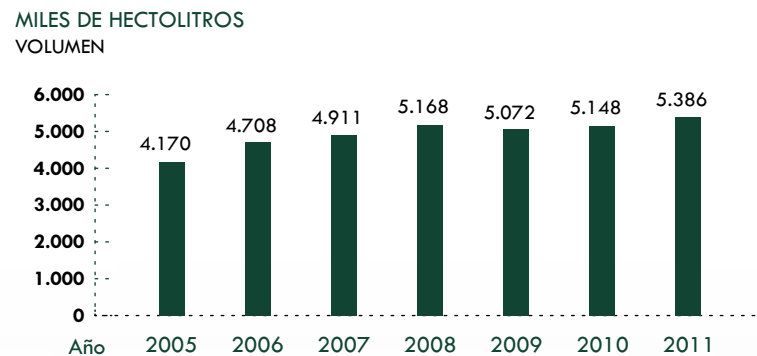
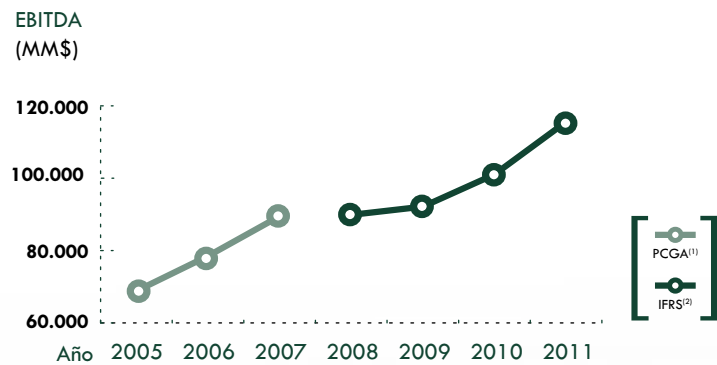
(1) Datos relacionados a participación de mercado y consumo per cápita son estimaciones sobre la base de información interna de CCU y/o Nielsen



CERVEZAS EN CHILE



EERR RESUMIDO (MM\$)	PCGA ⁽¹⁾			IFRS ⁽²⁾			
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ingresos por Ventas	188.431	217.660	248.399	270.058	278.170	287.981	313.017
EBIT	49.807	60.024	69.461	74.896	77.191	85.295	99.412
Mg EBIT (%)	26,4	27,6	28,0	27,7	27,7	29,6	31,8
EBITDA	68.833	78.498	89.496	89.870	92.138	101.041	115.577
Mg EBITDA (%)	36,5	36,1	36,0	33,3	33,1	35,1	36,9
Volumen (Miles de Hectolitros)	4.170	4.708	4.911	5.168	5.072	5.148	5.386



[CONTENIDOS]



PORTADA
 DATOS GENERALES
 ÍNDICE 2
 CARTA DEL PRESIDENTE..... 4
 CCU CONSOLIDADO..... 7
 ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9
 ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11
 ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13
 ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15
 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17
 CERVEZAS EN CHILE..... 19
 CERVEZAS EN ARGENTINA 23
 BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27
 VINOS 31
 LICORES 35
 INVERSIONES 2011 - 2015..... 39
 SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41
 SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43
 VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45
 SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47
 EJECUTIVOS CCU 2011 51
 DIRECTORIO CCU 2011 53
 DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54
 INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57
 ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58
 RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65
 HITOS 2011 68
 MARCO NORMATIVO 68
 ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69
 COMITÉ DE AUDITORÍA 69
 COMITÉ DE DIRECTORES..... 70
 ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77
 ADMINISTRACIÓN..... 77
 MODELO DE NEGOCIOS..... 77
 DISEÑO CORPORATIVO..... 77
 PROCESOS DIRECTIVOS..... 78
 PERSONAL..... 79
 REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80
 MALLA DE EMPRESAS..... 82
 FILIALES Y COLIGADAS 83
 I. FILIALES EN CHILE..... 83
 II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99
 III. COLIGADAS..... 107
 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111
 ANÁLISIS RAZONADO..... 208
 CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS 226
 CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234
 CERCERA CCU CHILE LTDA. 242
 COMERCIAL CCU S.A. 250
 COMPAÑIA CERCERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258
 EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266
 FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A. 274
 FINANCIERA CRECCU S.A. 282
 INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290
 MILLAHUE S.A. 298
 COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A. 305
 SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313
 TRANSPORTES CCU LTDA. 321

(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)



RESIDUOS INDUSTRIALES LÍQUIDOS

CCU Chile concluyó la construcción y marcha blanca de su planta de tratamiento de riles en Santiago, la cual permite generar y capturar Biogás para sus calderas industriales, sustituyendo así parcialmente el consumo de combustible fósil.

proveniente tanto de origen externo por la vía del crecimiento en la participación de marcas importadas, como de origen interno provocada por el auge de las cervecerías artesanales y mayores descuentos de precio en el mercado doméstico, especialmente en el segmento latas.

No obstante la menor participación de mercado, el volumen de cervezas creció en 4,6% lo que significó vender un total de 5,4 millones de hectolitros en 2011. Cristal es nuestra primera marca representando un 44,9% del volumen de ventas de cerveza de la Compañía en Chile. A Cristal le secunda Escudo, la cual representa un 33,2% de dicho volumen.

Las marcas premium, donde destacan Heineken, Royal Guard, Budweiser, Austral, Kunstmann y Paulaner, exhibieron un crecimiento de 14,7% representando en su conjunto un 14,4% del mix, completándose el portafolio con las marcas de descuento y cervezas especiales.

Entre los logros obtenidos en 2011 para las principales marcas de nuestro portafolio destacamos la campaña "Mirar la vida con otro Cristal" que llegó a darle nuevos bríos a la marca. El éxito de esta campaña se manifestó, entre otros, con el premio Grand Prix en la categoría televisión otorgado por la Asociación Chilena de Publicidad (ACHAP) al comercial "Please Don't Go", actuado por destacados futbolistas chilenos. Análogamente, Escudo fue ganadora del Effie de Oro al Éxito Sostenido, validando 9 años de estrategia que ha permitido llevar a la marca al sitio que hoy ocupa. Royal Guard experimentó un cambio de imagen con un nuevo empaque y con el auspicio del torneo de tenis ATP Royal Guard Champions, fecha oficial del ATP Champions Tour. En relación a la marca Heineken introdujimos una nueva botella, con relieve, en distintos formatos, y especialmente importante fue la suscripción de un nuevo contrato de licencia (Trade Mark License Agreement ó TMLA) que se renueva cada año de manera automática por los siguientes diez años, y que mantiene constante los costos de licencia, todo lo cual genera mayor certeza y estabilidad a futuro. Este mismo TMLA se firmó para Heineken en Argentina.

[CONTENIDOS] **CCU** Un mundo de sabores

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

[CONTENIDOS]



PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

COMITÉ DE AUDITORÍA 69

COMITÉ DE DIRECTORES..... 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

MODELO DE NEGOCIOS..... 77

DISEÑO CORPORATIVO..... 77

PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

PERSONAL..... 79

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

I. FILIALES EN CHILE..... 83

II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS..... 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A..... 250

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A..... 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A..... 274

FINANCIERA CRECCU S.A. 282

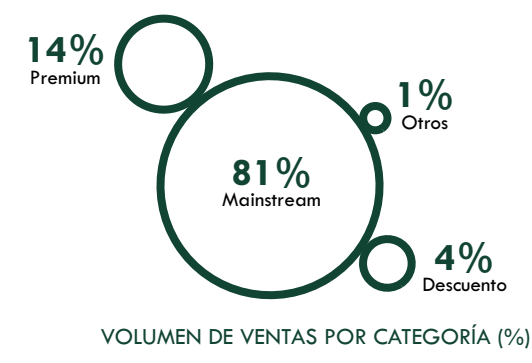
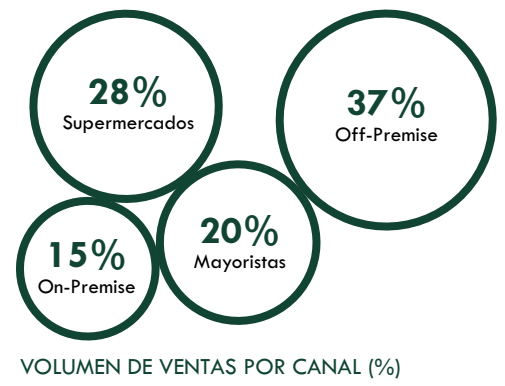
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A..... 298

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A..... 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA..... 321



TRATAMIENTO DE RESIDUOS INDUSTRIALES LÍQUIDOS (RIL)



La representación gráfica ha sido simplificada con fines didácticos

ISO

CERTIFICACIÓN DE SISTEMA DE GESTIÓN AMBIENTAL

Todas las plantas cerveceras en Argentina lograron certificar bajo la norma internacional ISO-14.001, ratificando nuestro compromiso con la sustentabilidad medioambiental.

Cervezas en Argentina enfrentó un año con grandes desafíos con motivo de las presiones de costo y gasto. El segmento obtuvo un aumento en los ingresos por venta de 31,9% a USD409 millones, y en el margen bruto de un 40,2% alcanzando USD250 millones. Los gastos de administración, comercialización y distribución como porcentaje de los ingresos por ventas aumentaron de 43,5% a 47,9% como consecuencia de las mayores presiones inflacionarias, las cuales se manifestaron principalmente en mayores costos de distribución, marketing y remuneraciones. El EBIT creció en 24,2% y el EBITDA lo hizo en 22,8% a USD65 millones. El margen EBIT y el margen EBITDA fueron 13,3% y 16,0% respectivamente, ambos menores que en 2010. Como consecuencia de la apreciación del peso chileno (5,2%) y la depreciación del peso argentino (5,6%), en pesos chilenos el EBIT se incrementó en 14,1% y el EBITDA creció en 13,4% hasta \$30.480 millones.

Estos resultados se explican, entre otros, por el aumento de los volúmenes de ventas de cervezas de 4,9%, así como por el aumento del precio promedio de 22,0%. Este incremento de precios refleja tanto una mayor incidencia de ventas directas en el mix de ventas, una mayor participación de productos Premium en el mix como también los aumentos de precios realizados durante el año para compensar los aumentos de costos y gastos, respondiendo a las presiones anteriormente señaladas.

Los resultados incluyen los esfuerzos de CCU Argentina en materia de internacionalización. En esta dimensión, durante 2011 desarrollamos el proyecto Schneider en Paraguay el que nos permitió comenzar a exportar la referida marca, como punto de partida al ingreso a un tercer país Latinoamericano. Los volúmenes exportados a Paraguay alcanzaron a 25.630 hectolitros, lo que se suma a los 205.945 hectolitros exportados a otros países de la región, incluyendo a Chile.

[CONTENIDOS]  **CCU**
Un mundo de sabores

PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

COMITÉ DE AUDITORÍA 69

COMITÉ DE DIRECTORES..... 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

MODELO DE NEGOCIOS..... 77

DISEÑO CORPORATIVO..... 77

PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

PERSONAL..... 79

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

I. FILIALES EN CHILE..... 83

II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS..... 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A. 250

COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A..... 274

FINANCIERA CRECCU S.A. 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A..... 298

COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A..... 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA..... 321



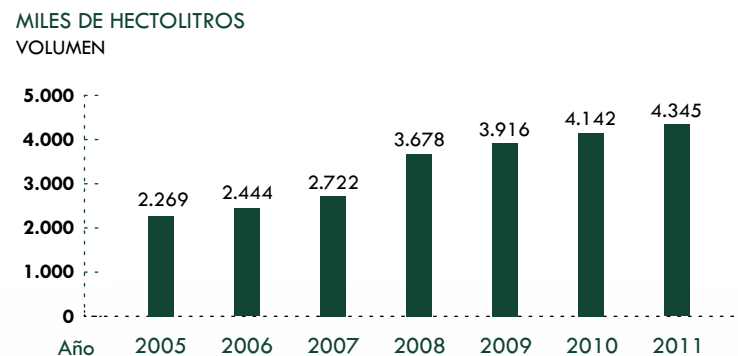
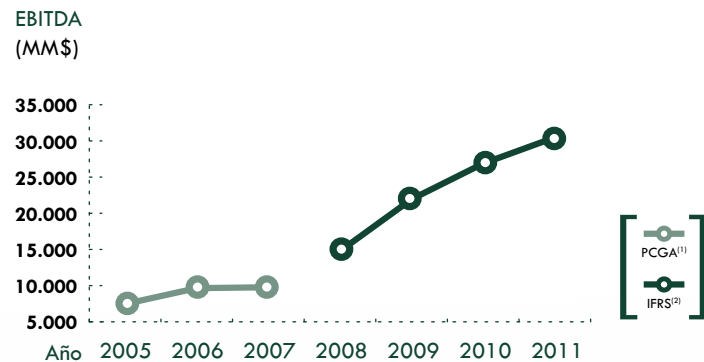
CERVEZAS EN ARGENTINA

[CONTENIDOS]

PORTADA
 DATOS GENERALES
 ÍNDICE 2
 CARTA DEL PRESIDENTE..... 4
 CCU CONSOLIDADO..... 7
 ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9
 ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11
 ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13
 ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15
 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17
 CERVEZAS EN CHILE..... 19
 CERVEZAS EN ARGENTINA 23
 BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27
 VINOS 31
 LICORES 35
 INVERSIONES 2011 - 2015..... 39
 SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41
 SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43
 VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45
 SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47
 EJECUTIVOS CCU 2011 51
 DIRECTORIO CCU 2011 53
 DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54
 INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57
 ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58
 RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65
 HITOS 2011 68
 MARCO NORMATIVO 68
 ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69
 COMITÉ DE AUDITORÍA 69
 COMITÉ DE DIRECTORES..... 70
 ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77
 ADMINISTRACIÓN..... 77
 MODELO DE NEGOCIOS..... 77
 DISEÑO CORPORATIVO..... 77
 PROCESOS DIRECTIVOS..... 78
 PERSONAL..... 79
 REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80
 MALLA DE EMPRESAS..... 82
 FILIALES Y COLIGADAS 83
 I. FILIALES EN CHILE..... 83
 II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99
 III. COLIGADAS..... 107
 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111
 ANÁLISIS RAZONADO..... 208
 CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS 226
 CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234
 CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242
 COMERCIAL CCU S.A. 250
 COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258
 EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266
 FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A. 274
 FINANCIERA CRECCU S.A. 282
 INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290
 MILLAHUE S.A. 298
 COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A. 305
 SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313
 TRANSPORTES CCU LTDA. 321



EERR RESUMIDO (MM\$)	PCGA ⁽¹⁾			IFRS ⁽²⁾			
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ingresos por Ventas	46.735	57.807	69.269	115.187	137.296	156.363	198.181
EBIT	2.394	3.814	4.034	10.627	17.328	22.028	25.129
Mg EBIT (%)	5,1	6,6	5,8	9,2	12,6	14,1	12,7
EBITDA	7.463	9.652	9.774	14.771	21.943	26.879	30.480
Mg EBITDA (%)	16,0	16,7	14,1	12,8	16,0	17,2	15,4
Volumen (Miles de Hectolitros)	2.269	2.444	2.722	3.678	3.916	4.142	4.345



(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)



REDUCIR, RECICLAR Y REUTILIZAR

La planta Santa Fe procesa el 100% de los residuos industriales mediante la aplicación de distintas prácticas que permiten cumplir con la regla de las tres “R”: Reducir, Reciclar, y Reutilizar.

Nuestra participación en el mercado cervecero argentino creció a 22,9%, en atención a la calidad de las marcas y a nuestra red de distribución directa desarrollada con miras a replicar el modelo chileno de multicategoría en ese país. En 2011 nuestra red de distribución directa representó un 47% de nuestras ventas; diez años atrás este porcentaje era de 12%. La mayor participación de mercado de la cerveza así como el crecimiento del consumo per cápita a 44 litros nos permitió alcanzar un volumen de ventas de cervezas de 4,3 millones de hectolitros, creciendo orgánicamente un 4,9% respecto de los valores alcanzados en 2010. A modo de referencia, cabe señalar que el volumen de ventas de cerveza en Argentina en 2011 es similar al de cervezas en Chile en el año 2005.

Para fines del 2010 dimos un paso en la búsqueda de la multicategoría y agregamos la sidra a nuestro portafolio, al adquirir el control de Sáenz Briones y de Sidra La Victoria. Estas adquisiciones también nos permitieron el ingreso al negocio de licores por cuanto estas compañías aportan 18.841 hectolitros de licores al portafolio, bajo la marca El Abuelo.

Durante 2011 dimos un primer paso en el objetivo de romper la marcada estacionalidad en la venta de sidra, siendo los volúmenes 14,9% mayores a los de 2010, con una participación de mercado estimada en 26,1%; el EBITDA generado por las categorías de sidra y licores fue de USD4,9 millones, a lo que habría que sumar USD2,3 millones adicionales que se presentan como margen del negocio de cerveza, por cuanto es el que las distribuye, totalizando una contribución de USD7,2 millones. Durante 2011 los resultados de sidra y licores en Argentina se exhiben en la columna “Otros” en la Información por segmentos operativos contenida en la Nota 7 de los Estados Financieros Consolidados.

Agregando todos los negocios, en su conjunto, CCU Argentina alcanzó volúmenes de 4,6 millones de hectolitros, ventas de USD428 millones, un EBITDA de USD70 millones y una utilidad neta de USD31 millones.

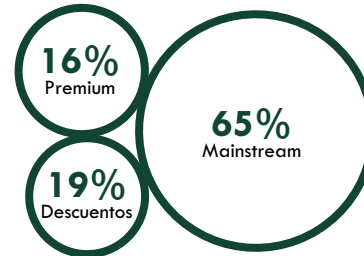
Para darle el foco necesario a cada una de las categorías de CCU Argentina se creó una estructura multicategoría con Unidades Estratégicas de Negocios (UEN) enfocadas en Cervezas, Sidras, Negocios Internacionales, y Licores y Aperitivos.

[CONTENIDOS] Un mundo de sabores

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

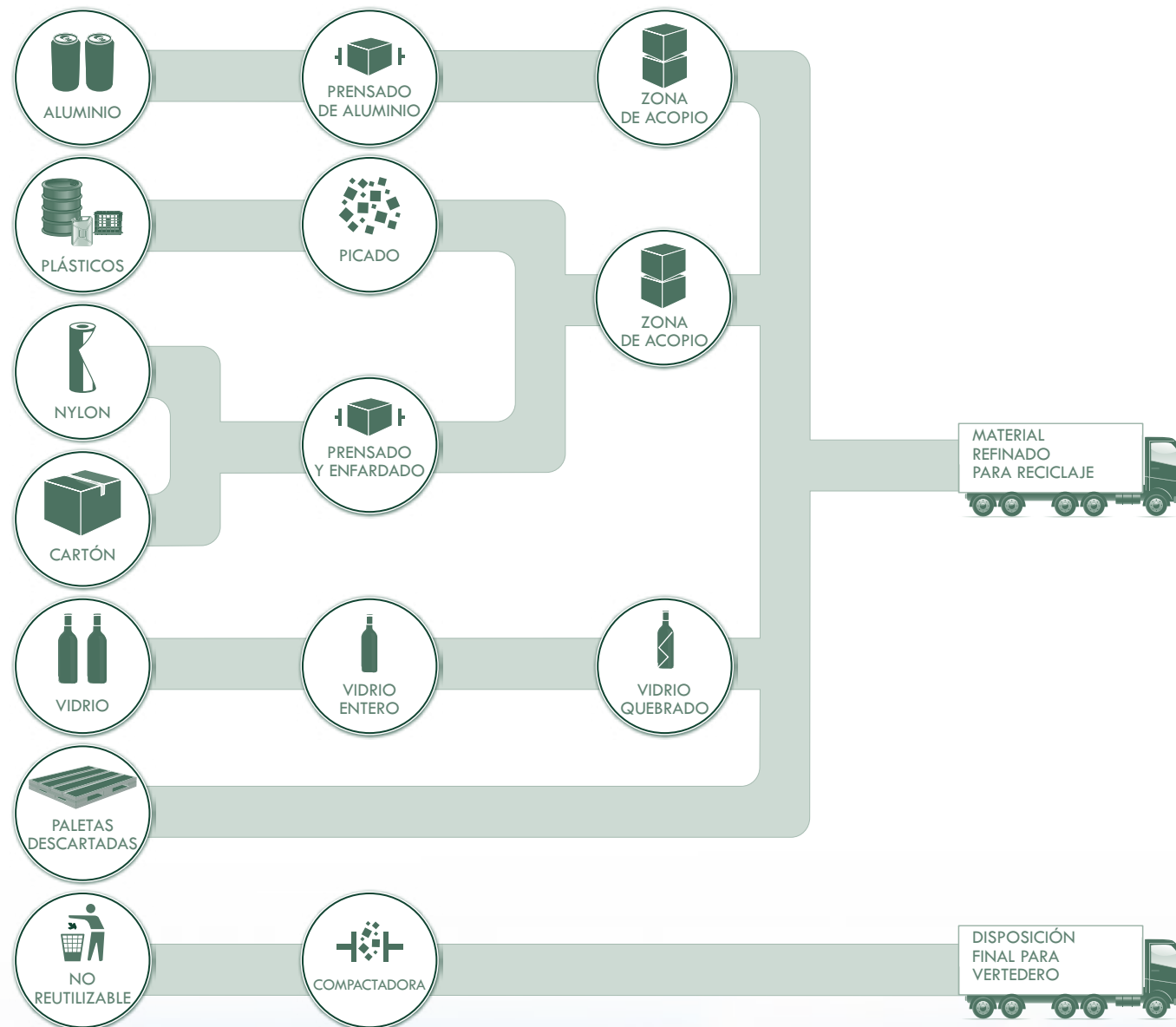


VOLUMEN DE VENTAS POR CANAL (%)



VOLUMEN DE VENTAS POR CATEGORÍA (%)

TRATAMIENTO DE RESIDUOS SÓLIDOS



La representación gráfica ha sido simplificada con fines didácticos

[CONTENIDOS]

PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

 HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

 COMITÉ DE AUDITORÍA 69

 COMITÉ DE DIRECTORES..... 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

 MODELO DE NEGOCIOS..... 77

 DISEÑO CORPORATIVO..... 77

 PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

 PERSONAL..... 79

 REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

 I. FILIALES EN CHILE..... 83

 II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

 III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A. 250

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A..... 274

FINANCIERA CRECCU S.A. 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A..... 298

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A..... 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA..... 321



EFICIENCIA ENERGÉTICA

La incorporación de nueva tecnología en el proceso de fabricación de nuestros envases PET (Polietileno Tereftalato) ha permitido reducir el consumo anual de energía eléctrica, en la etapa de inyección, en un 45%.

El segmento de **Bebidas no alcohólicas** tuvo un buen desempeño durante el año 2011 con volúmenes 6,1% mayores, alcanzando los 7,0 millones de hectolitros, y un precio promedio 4,8% más alto con lo que aumentaron sus ingresos por venta en 11,2% a \$248.509 millones. El margen bruto creció en 6,3% alcanzando a \$122.095 millones, siendo castigado por un mayor costo de venta como consecuencia principalmente de los mayores costos de materias primas tales como azúcar, resinas y pulpa de fruta. El margen bruto como porcentaje de los ingresos por ventas varió de 51,4% a 49,1% en 2011. Los gastos de administración, comercialización y distribución como porcentaje de los ingresos por ventas disminuyeron en 1,6 puntos porcentuales. El EBIT se incrementó en 12,2% a \$36.318 millones y el EBITDA en 11,3% a \$46.746 millones. El margen EBIT varió de 14,5% a 14,6% y el margen EBITDA se mantuvo en 18,8%.

Al igual que en el segmento Cervezas Chile, en el primer trimestre de 2011 se produjo la liquidación de los siniestros con motivo del terremoto 2010 y la compensación recibida por las pérdidas asociadas al sismo significó un efecto positivo excepcional de \$1.236 millones. Excluyendo este efecto, el EBIT antes de ítems excepcionales aumentó 8,4% y el EBITDA, medido de igual forma, creció igualmente 8,4%.

[CONTENIDOS]

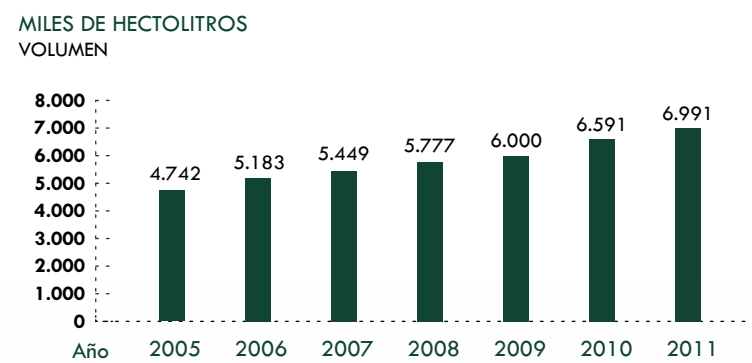
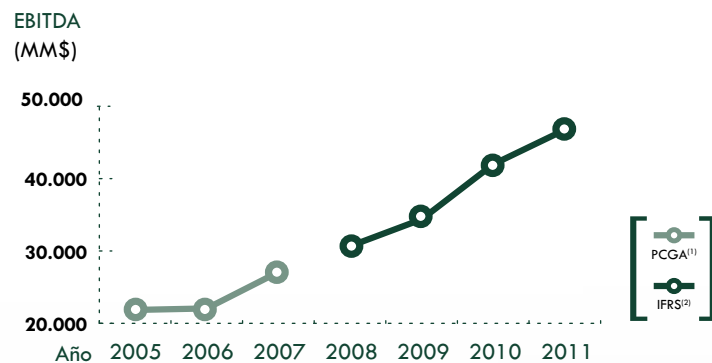
PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO...	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321



BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS



EERR RESUMIDO (MM\$)	PCGA ⁽¹⁾			IFRS ⁽²⁾			
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ingresos por Ventas	135.610	150.467	172.945	187.071	201.512	223.476	248.509
EBIT	11.569	12.125	16.906	21.633	24.686	32.364	36.318
Mg EBIT (%)	8,5	8,1	9,8	11,6	12,3	14,5	14,6
EBITDA	21.850	22.059	27.082	30.662	34.375	41.982	46.746
Mg EBITDA (%)	16,1	14,7	15,7	16,4	17,1	18,8	18,8
Volumen (Miles de Hectolitros)	4.742	5.183	5.449	5.777	6.000	6.591	6.991



[CONTENIDOS]

PORTADA
 DATOS GENERALES
 ÍNDICE 2
 CARTA DEL PRESIDENTE..... 4
 CCU CONSOLIDADO..... 7
 ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9
 ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11
 ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13
 ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15
 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17
 CERVEZAS EN CHILE..... 19
 CERVEZAS EN ARGENTINA 23
 BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27
 VINOS 31
 LICORES 35
 INVERSIONES 2011 - 2015..... 39
 SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41
 SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43
 VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45
 SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47
 EJECUTIVOS CCU 2011 51
 DIRECTORIO CCU 2011 53
 DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54
 INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57
 ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58
 RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65
 HITOS 2011 68
 MARCO NORMATIVO 68
 ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69
 COMITÉ DE AUDITORÍA 69
 COMITÉ DE DIRECTORES..... 70
 ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77
 ADMINISTRACIÓN..... 77
 MODELO DE NEGOCIOS..... 77
 DISEÑO CORPORATIVO..... 77
 PROCESOS DIRECTIVOS..... 78
 PERSONAL..... 79
 REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80
 MALLA DE EMPRESAS..... 82
 FILIALES Y COLIGADAS 83
 I. FILIALES EN CHILE..... 83
 II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99
 III. COLIGADAS..... 107
 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111
 ANÁLISIS RAZONADO..... 208
 CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS 226
 CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234
 CERCERA CCU CHILE LTDA. 242
 COMERCIAL CCU S.A. 250
 COMPAÑIA CERCERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258
 EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266
 FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A. 274
 FINANCIERA CRECCU S.A. 282
 INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290
 MILLAHUE S.A. 298
 COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A. 305
 SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313
 TRANSPORTES CCU LTDA. 321

(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)



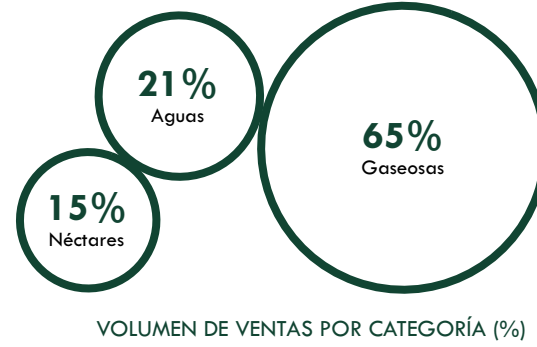
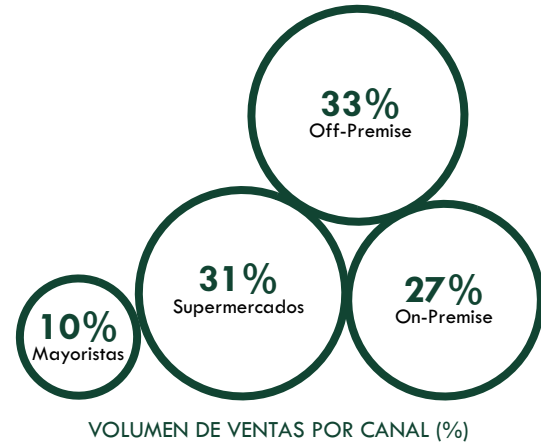
La categoría gaseosas creció 2,8% en volumen registrándose ventas por 4,3 millones de hectolitros, aumentando el volumen de las marcas propias de CCU así como también el de las marcas bajo licencia de PepsiCo y Schweppes Holdings Ltd. Las ventas de agua aumentaron 8,0%, lideradas por los aumentos en volúmenes de venta de las marcas Cachantun, Nestlé Pure Life y Perrier. Muy destacado fue el desempeño de los néctares con un aumento de volumen de 13,7%. Asimismo, es importante mencionar que las bebidas funcionales y el té muestran incrementos en volúmenes de 42,1% y 37,7% respectivamente. Con este comportamiento de los volúmenes, ha aumentado la participación de mercado de CCU en la macrocategoría de productos sin alcohol, la cual de acuerdo a estimaciones internas de CCU, alcanza a 29,1% para el 2011.

El año 2011 fue muy activo en materia de innovaciones dentro del segmento de Bebidas no alcohólicas, entre las que podemos destacar la nueva variedad de bebidas de fantasía en base a frutas con la marca Frugo sabor a naranja y en néctares, Watt's Clear con sabor uva y manzana-frambuesa. Se sumó a ellos la creación de las bebidas de fantasía Pop de Bilz y Pap, en dos innovadoras fórmulas, cumpliendo con la aspiración mágica que la marca propone: "Yo quiero otro mundo". Las innovaciones en el segmento de gaseosas fueron Kem Xtreme Girl- la primera gaseosa con cero calorías y toda la energía necesaria para un dinámico día- y Kem Slice piña-coco. Finalmente, en el ámbito de las bebidas funcionales innovamos con Lipton Feel Green pera-durazno y Gatorade en polvo. En materia de envases innovamos con la lata de 310 cc y con las botellas de vidrio no retornable de 350 cc y 750 cc especialmente diseñadas para Cachantun y Porvenir en el mercado imagen.

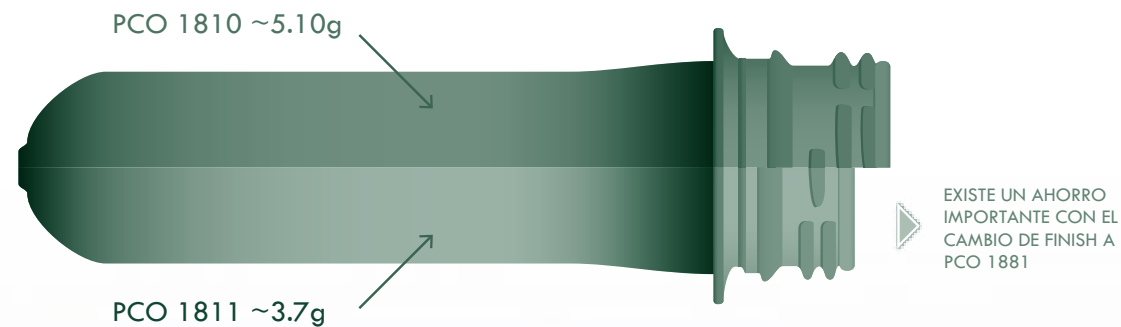
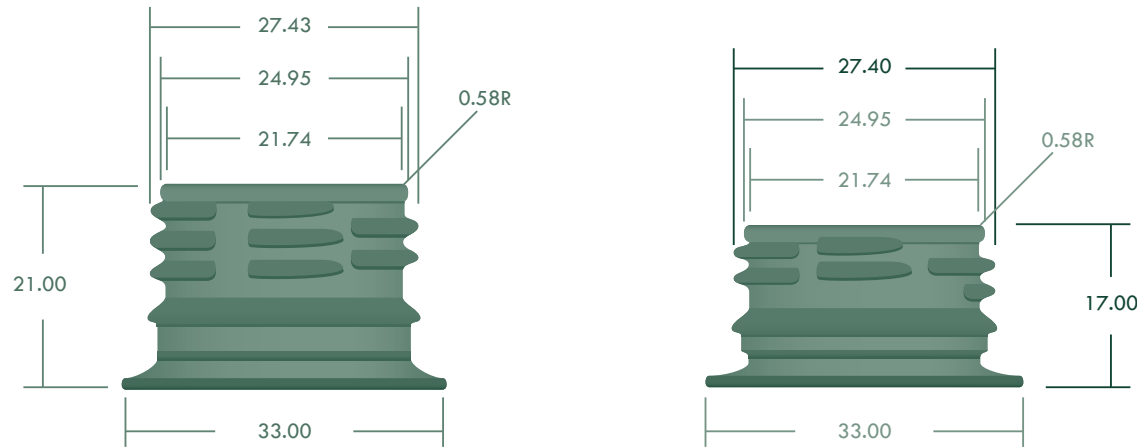
[CONTENIDOS]

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO...	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

[CONTENIDOS]

REDUCCIÓN GRAMAJE DE BOTELLAS



PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

COMITÉ DE AUDITORÍA 69

COMITÉ DE DIRECTORES..... 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

MODELO DE NEGOCIOS..... 77

DISEÑO CORPORATIVO..... 77

PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

PERSONAL..... 79

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

I. FILIALES EN CHILE..... 83

II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS..... 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A..... 250

COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A..... 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A..... 274

FINANCIERA CRECCU S.A..... 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

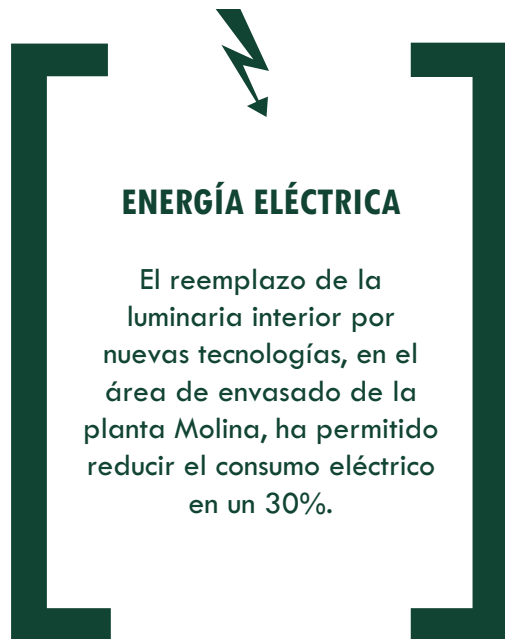
MILLAHUE S.A..... 298

COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A..... 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA..... 321

La representación gráfica ha sido simplificada con fines didácticos



El segmento **Vinos**, al igual que toda la industria del vino en Chile, enfrentó el doble desafío de gestionar el negocio de exportaciones con una moneda chilena apreciada respecto de las monedas extranjeras y un mayor precio de las materias primas.

Sus ingresos por venta aumentaron en 4,6% alcanzando a \$138.348 millones no obstante su margen bruto varió de 36,6% a 35,1% llegando a \$48.498 millones. Los gastos de administración, comercialización y distribución como porcentaje de los ingresos por ventas, aumentaron en 0,1 puntos porcentuales.

Del mismo modo que para otros segmentos, en el primer trimestre de 2011 se produjo la liquidación de los siniestros con motivo del terremoto 2010 y, siendo uno de los segmentos más afectados, la compensación recibida por las pérdidas asociadas al sismo significó un efecto positivo excepcional de \$6.467 millones.

Como consecuencia de lo anterior el EBIT aumentó en 64,7% y el EBITDA lo hizo en 39,3% hasta \$16.890 millones y \$23.308 millones respectivamente. El margen EBIT creció de 7,8% a 12,2% y el margen EBITDA lo hizo de 12,6% a 16,8%. Excluyendo el efecto de la liquidación del seguro, el EBIT antes de ítems excepcionales aumentó 1,6% y el EBITDA, medido de igual forma, lo hizo en 0,7%.

Los volúmenes consolidados de Vinos mostraron un aumento de 0,6% y el precio promedio en pesos chilenos fue un 5,1% mayor 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 el mercado doméstico y en dólares en los mercados de exportación, a lo que se sumó un mejor mix de ventas.

[CONTENIDOS]

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO...	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321



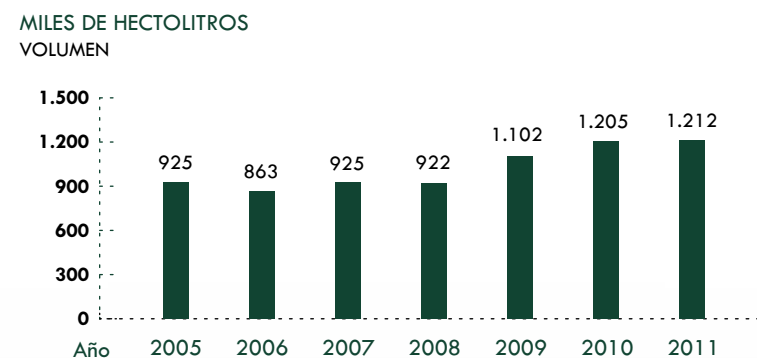
VINOS

[CONTENIDOS]

PORTADA
 DATOS GENERALES
 ÍNDICE 2
 CARTA DEL PRESIDENTE..... 4
 CCU CONSOLIDADO..... 7
 ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9
 ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11
 ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13
 ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15
 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17
 CERVEZAS EN CHILE..... 19
 CERVEZAS EN ARGENTINA 23
 BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27
 VINOS 31
 LICORES 35
 INVERSIONES 2011 - 2015..... 39
 SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41
 SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43
 VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45
 SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47
 EJECUTIVOS CCU 2011 51
 DIRECTORIO CCU 2011 53
 DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54
 INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57
 ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58
 RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65
 HITOS 2011 68
 MARCO NORMATIVO 68
 ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69
 COMITÉ DE AUDITORÍA 69
 COMITÉ DE DIRECTORES..... 70
 ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77
 ADMINISTRACIÓN..... 77
 MODELO DE NEGOCIOS..... 77
 DISEÑO CORPORATIVO..... 77
 PROCESOS DIRECTIVOS..... 78
 PERSONAL..... 79
 REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80
 MALLA DE EMPRESAS..... 82
 FILIALES Y COLIGADAS 83
 I. FILIALES EN CHILE..... 83
 II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99
 III. COLIGADAS..... 107
 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111
 ANÁLISIS RAZONADO..... 208
 CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS 226
 CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234
 CERCERA CCU CHILE LTDA. 242
 COMERCIAL CCU S.A. 250
 COMPAÑIA CERCERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258
 EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266
 FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A. 274
 FINANCIERA CRECCU S.A. 282
 INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290
 MILLAHUE S.A. 298
 COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A. 305
 SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313
 TRANSPORTES CCU LTDA. 321



EERR RESUMIDO (MM\$)	PCGA ⁽¹⁾			IFRS ⁽²⁾			
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ingresos por Ventas	83.996	76.246	87.003	92.671	124.726	132.293	138.348
EBIT	1.437	1.189	5.690	10.304	12.220	10.256	16.890
Mg EBIT (%)	1,7	1,6	6,5	11,1	9,8	7,8	12,2
EBITDA	6.305	6.639	11.663	15.574	19.100	16.727	23.308
Mg EBITDA (%)	7,5	8,7	13,4	16,8	15,3	12,6	16,8
Volumen (Miles de Hectolitros)	925	863	925	922	1.102	1.205	1.212



(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)



ENERGÍA SOLAR

La energía captada por los paneles termo solares se utiliza para el precalentamiento del agua de las calderas, así como para mantener la temperatura del agua durante la fermentación de vinos, y en el proceso de ajustes de temperatura antes del embotellado.

La participación de Viña San Pedro Tarapacá (VSPT) en el mercado de exportación de vinos envasados desde Chile se estima en 12,1% y en el mercado doméstico chileno en 24,6%, siendo 0,3 puntos porcentuales menor al año anterior en el caso de las exportaciones y 0,2 puntos porcentuales mayor en el mercado doméstico. Por su parte nuestra filial en Argentina Finca La Celia alcanzó una participación de mercado estimada de 2,3% en el mercado de exportaciones.

El Grupo VSPT obtuvo importantes reconocimientos durante 2011 entre los cuales destaca la elección de la Viña San Pedro como Viña del Nuevo Mundo del Año por parte de la revista especializada Wine Enthusiast en la 12ª versión de Wine Star Awards. En la misma revista apareció 1865 Single Vinyard Sauvignon Blanc del Valle de Leyda entre los Top 100 junto a sólo otros dos vinos chilenos. Adicionalmente, y como resultado del permanente foco en la calidad de sus productos, los distintos vinos del Grupo obtuvieron en los principales concursos de vinos locales e internacionales más de 30 Medallas de Oro (con una Gran Oro, tres Dobles Oros y un Trofeo Decanter), mientras en las principales publicaciones internacionales especializadas, que consideramos estratégicas, alcanzaron 19 menciones de altos puntajes (WineEnthusiast, Decanter y Wine Spectators; Wine Advocates entregó 6 menciones adicionales en Marzo de 2012).

A fin de año se produjo la separación de la Viña Valles de Chile en sus dos principales componentes: Tabalí y Leyda, quedando esta última bajo la propiedad de VSPT. Esta división permite a VSPT consolidar 140.000 cajas de vino Leyda a un precio promedio de USD41 por caja, lo que sinergiza plenamente con sus operaciones.

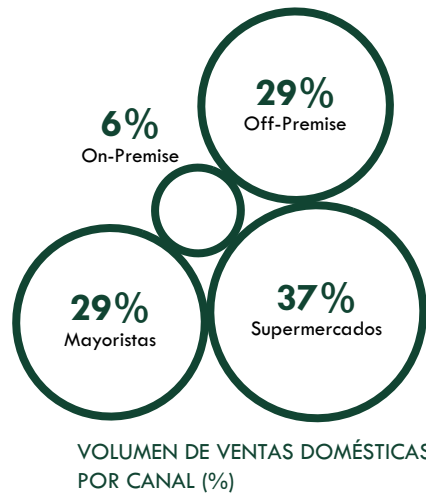
[CONTENIDOS]

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO...	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

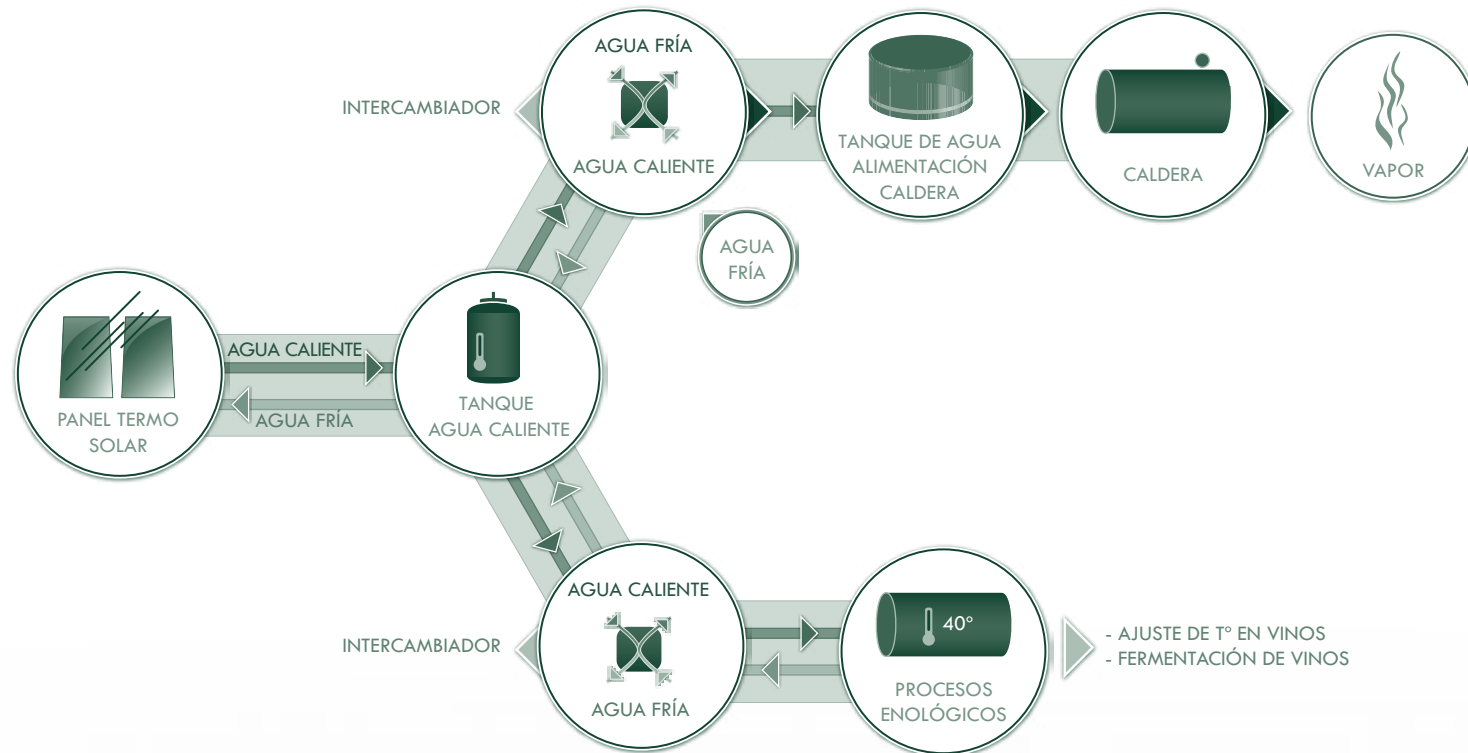
[CONTENIDOS]



PORTADA
 DATOS GENERALES
 ÍNDICE 2
 CARTA DEL PRESIDENTE..... 4
 CCU CONSOLIDADO..... 7
 ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9
 ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11
 ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13
 ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15
 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17
 CERVEZAS EN CHILE..... 19
 CERVEZAS EN ARGENTINA 23
 BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27
 VINOS 31
 LICORES 35
 INVERSIONES 2011 - 2015..... 39
 SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41
 SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43
 VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45
 SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47
 EJECUTIVOS CCU 2011 51
 DIRECTORIO CCU 2011 53
 DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54
 INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57
 ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58
 RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65
 HITOS 2011 68
 MARCO NORMATIVO 68
 ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69
 COMITÉ DE AUDITORÍA 69
 COMITÉ DE DIRECTORES..... 70
 ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77
 ADMINISTRACIÓN..... 77
 MODELO DE NEGOCIOS..... 77
 DISEÑO CORPORATIVO..... 77
 PROCESOS DIRECTIVOS..... 78
 PERSONAL..... 79
 REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80
 MALLA DE EMPRESAS..... 82
 FILIALES Y COLIGADAS 83
 I. FILIALES EN CHILE..... 83
 II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99
 III. COLIGADAS..... 107
 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111
 ANÁLISIS RAZONADO..... 208
 CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS..... 226
 CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234
 CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242
 COMERCIAL CCU S.A..... 250
 COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258
 EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A..... 266
 FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A..... 274
 FINANCIERA CRECCU S.A..... 282
 INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290
 MILLAHUE S.A..... 298
 COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A..... 305
 SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313
 TRANSPORTES CCU LTDA..... 321



PANELES TERMOSOLARES



La representación gráfica ha sido simplificada con fines didácticos



DONACIÓN PATRIMONIAL DE TRES ERRES

CPCh apoya a la comunidad Rapa Nui donando US\$ 1 por cada caja de “Moai de Pisco Tres Erres” que se venda tanto en Chile como en el extranjero, contribuyendo a preservar el patrimonio cultural y ambiental de Rapa Nui.

El segmento de **Licores** aumentó sus ingresos por venta en 17,9% alcanzando \$50.936 millones y su margen bruto lo hizo en 5,8% a \$21.783 millones. Los volúmenes crecieron en 7,5% y el precio promedio lo hizo en 13,1%, variaciones que explican el comportamiento de los ingresos por venta. Los gastos de administración, comercialización y distribución como porcentaje de los ingresos por ventas, disminuyeron en 2,6 puntos porcentuales, de 33,2% a 30,6%. Como consecuencia de lo anterior el EBIT subió de \$6.409 millones a \$6.690 millones y el EBITDA aumentó en 6,0% hasta \$8.567 millones. Con todo, a pesar que los volúmenes crecieron 7,5% y el precio promedio fue 13,1% mayor, el margen EBIT disminuyó de 14,8% a 13,1% y el margen EBITDA lo hizo de 18,7% a 16,8%, lo que se explica por un mayor costo de venta asociado a mayores costos directos provenientes de un mix con foco en productos premium.

Al igual que en los segmentos Cervezas en Chile y Bebidas no alcohólicas, en el primer trimestre de 2011 se produjo la liquidación de los siniestros con motivo del terremoto 2010 y la compensación recibida por las pérdidas asociadas al sismo significó un efecto positivo excepcional de \$307 millones. Excluyendo este efecto, el EBIT antes de ítems excepcionales disminuyó 0,4% y el EBITDA, medido de igual forma, creció 2,2%.

Tres grandes logros se consiguieron en el segmento de Licores durante 2011; en primer lugar, se fortaleció el consumo per cápita de pisco, en segundo lugar, se alcanzó una posición indiscutida de liderazgo en el mercado del pisco, y finalmente se avanzó decididamente en la obtención de un lugar destacado en el mercado de otros licores con marcas propias así como con la distribución de marcas internacionales. La consecución de estos tres desafíos transformó a CPCh en la empresa líder de Chile en la macrocategoría de licores, con una participación de mercado de 38,4% en volumen.

[CONTENIDOS]

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321



LICORES

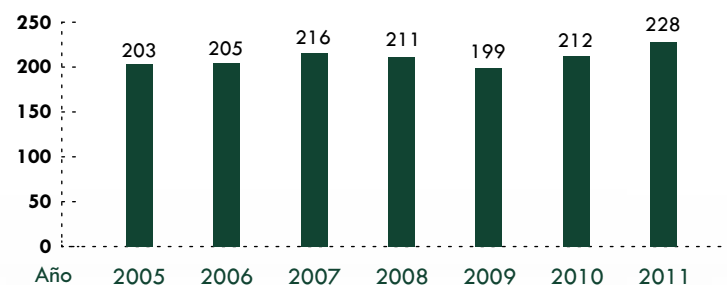


EERR RESUMIDO (MM\$)	PCGA ⁽¹⁾			IFRS ⁽²⁾			
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ingresos por Ventas	28.544	33.557	39.832	38.799	38.830	43.218	50.936
EBIT	(1.250)	713	3.108	6.016	6.421	6.409	6.690
Mg EBIT (%)	(4,4)	2,1	7,8	15,5	16,5	14,8	13,1
EBITDA	(436)	1.833	4.787	7.774	8.221	8.081	8.567
Mg EBITDA (%)	(1,5)	5,5	12,0	20,0	21,2	18,7	16,8
Volumen (Miles de Hectolitros)	203	205	216	211	199	212	228

EBITDA (MM\$)



MILES DE HECTOLITROS VOLUMEN



[CONTENIDOS]



PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

COMITÉ DE AUDITORÍA 69

COMITÉ DE DIRECTORES..... 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

MODELO DE NEGOCIOS..... 77

DISEÑO CORPORATIVO..... 77

PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

PERSONAL..... 79

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

I. FILIALES EN CHILE..... 83

II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS..... 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A. 250

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A. 274

FINANCIERA CRECCU S.A. 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A. 298

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA. 321

(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)



DISMINUCIÓN DE LA HUELLA HÍDRICA

CPCCh continúa disminuyendo su consumo hídrico en los procesos industriales en su planta Monte Patria, a través de la incorporación de torres de enfriamiento.

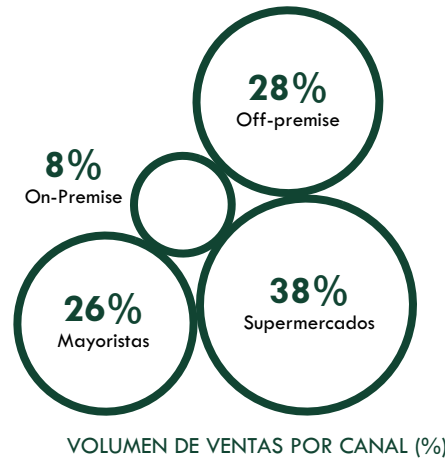
Respecto del primer objetivo, el consumo per cápita de pisco se estabilizó en 2,1 litros como consecuencia de un esfuerzo sistemático por mejorar la calidad real y percibida de este producto. En materia de liderazgo en la categoría, hacia fines de 2011 CPCCh dio un paso importante al suscribir un contrato de licencia para la comercialización y distribución de la marca de pisco Bauzá en Chile; asimismo, adquirió el 49% de la sociedad licenciante Compañía Písquera Bauzá S.A., dueña de la marca Bauzá en Chile, conservando la Familia Bauzá el 51% de dicha empresa y la totalidad de los activos productivos. De este modo la familia continuará vinculada a la producción del pisco Bauzá, manteniéndose así su calidad, origen y carácter premium. En relación al tercer objetivo, en virtud de un contrato de distribución suscrito con Pernod Ricard el 1 de julio CPCCh comenzó la distribución en el canal tradicional de sus marcas tales como Ron Havana Club, Ballantines, Vodka Absolut, 100 Pipers y Chivas Regal, lo que se suma a Fehrenberg (lanzada en octubre de 2010) cuyos volúmenes proforma crecieron 5,3% en 2011.

Con todo, la participación en 2011 en el mercado del pisco y en el mercado del ron, de acuerdo a estimaciones internas, alcanza a 50,3% y 16,0% respectivamente.

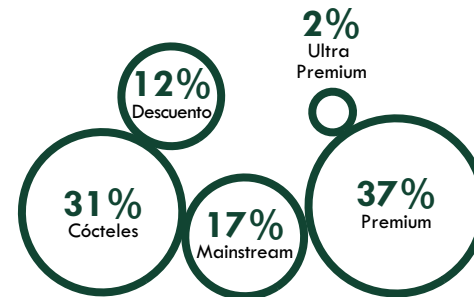
[CONTENIDOS]

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

[CONTENIDOS]

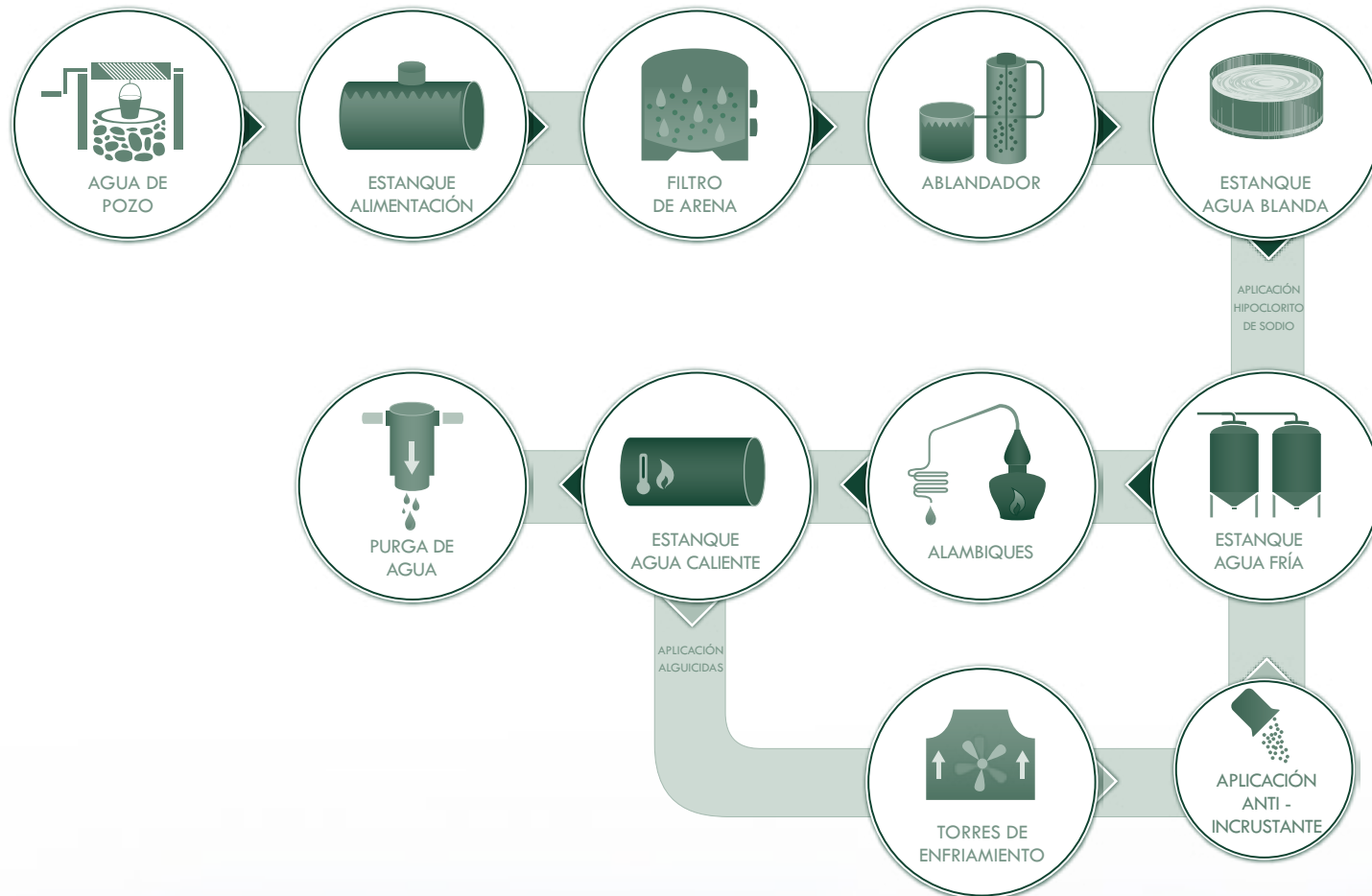



VOLUMEN DE VENTAS POR CANAL (%)



VOLUMEN DE VENTAS POR CATEGORÍA (%)

TORRES DE ENFRIAMIENTO



La representación gráfica ha sido simplificada con fines didácticos

PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

 HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

 COMITÉ DE AUDITORÍA 69

 COMITÉ DE DIRECTORES..... 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

 MODELO DE NEGOCIOS..... 77

 DISEÑO CORPORATIVO..... 77

 PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

 PERSONAL..... 79

 REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

 I. FILIALES EN CHILE..... 83

 II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

 III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS..... 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A..... 250

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A..... 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A..... 274

FINANCIERA CRECCU S.A..... 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A..... 298

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A..... 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA..... 321

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO...	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

El crecimiento en cada uno de los segmentos a los que me he referido requiere de permanentes inversiones, las que en 2011 alcanzaron a la cifra de \$63.853 millones en Chile y el equivalente a USD28,3 millones en Argentina. Las inversiones fueron principalmente destinadas a aumentar capacidad, mejorar la calidad de los procesos productivos, apoyar la innovación, introducir mejoras medioambientales y dar soporte a los procesos de ejecución en el mercado. Las inversiones se financiaron en su totalidad con recursos generados en la operación.

El plan de inversiones en apoyo al crecimiento orgánico en 2012 para Chile y Argentina contempla invertir \$34.573 millones en actividades de producción, \$21.584 millones en material de empaque, \$11.280 millones en activos de marketing, \$20.911 millones en activos de distribución, \$15.752 millones en terrenos y edificaciones y \$12.851 millones en otras inversiones, totalizando \$116.952 millones. Naturalmente esta cifra puede sufrir ajustes dependiendo de las condiciones de mercado y de las necesidades sobrevinientes de la Compañía.

[INVERSIONES 2011 - 2015]



	2011	2012	2013	2014	2015
PRODUCCIÓN	27.124	34.573	65.005	36.928	28.483
EMPAQUE	17.020	21.584	26.687	19.856	21.506
MARKETING	7.069	11.280	10.788	10.485	10.310
DISTRIBUCIÓN	7.882	20.911	21.275	14.010	17.004
SISTEMAS	1.528	4.405	1.128	799	849
TERRENOS Y EDIFICACIONES	3.978	15.752	7.191	4.989	16.089
MEDIO AMBIENTE	6.901	2.202	857	802	1.539
OTROS	6.345	6.244	6.029	4.970	3.003
TOTAL INVERSIONES	77.847	116.952	138.960	92.839	98.783

[CONTENIDOS]

PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

COMITÉ DE AUDITORÍA 69

COMITÉ DE DIRECTORES..... 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

MODELO DE NEGOCIOS..... 77

DISEÑO CORPORATIVO..... 77

PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

PERSONAL..... 79

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

I. FILIALES EN CHILE..... 83

II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS..... 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A..... 250

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A..... 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A..... 274

FINANCIERA CRECCU S.A. 282

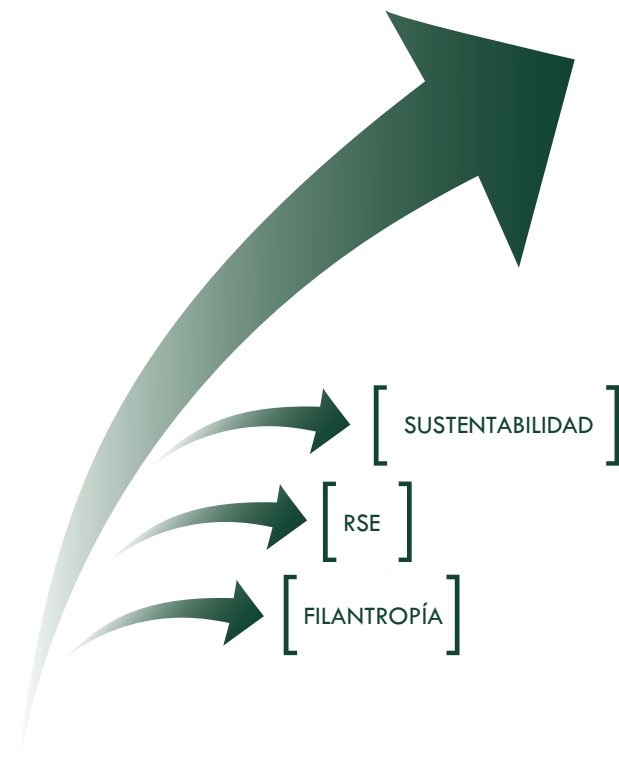
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A..... 298

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A..... 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA..... 321



"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". Esta misión la desarrollamos día a día en CCU sobre la base de nuestros tres pilares estratégicos: Rentabilidad, Crecimiento y Sustentabilidad. La Sustentabilidad la entendemos como la capacidad de asegurar el valor de la Compañía con una visión de largo plazo fundamentada en la consideración de que la empresa busca perdurar en el tiempo y que debe contribuir a que la comunidad y el medio ambiente también lo hagan.

Es así como el desarrollo sustentable con el que CCU se ha comprometido, integra armónicamente las dimensiones social, económica y ambiental. En la dimensión económica a través del valor de sus marcas, la preferencia de los consumidores, su patrimonio y sus activos. En la dimensión social a través del compromiso con las personas y su relación con grupos de interés en la forma de la preocupación por el bienestar de sus trabajadores y familias, la satisfacción de sus clientes y consumidores, la confianza de sus accionistas, el trabajo conjunto con sus proveedores y el desarrollo de programas que transmitan valores positivos a la comunidad. Finalmente, en la dimensión medioambiental nuestro compromiso es con el desarrollo de procesos y productos que preserven los recursos a medida que el estado del arte de la tecnología lo haga posible.

[CONTENIDOS]

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO..	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA



DIMENSIÓN ECONÓMICA

A través del valor de sus marcas, la preferencia de los consumidores, su patrimonio y sus activos.

DIMENSIÓN SOCIAL

A través del compromiso con las personas y su relación con grupos de interés.

DIMENSIÓN AMBIENTAL

Con el desarrollo de procesos y productos que preserven los recursos.

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

Permítanme entrar en más detalle en el ámbito de la dimensión medioambiental. En esta materia CCU desarrolló su Visión Medioambiental 2020. En ella, la Compañía se ha comprometido con una visión clara, cual es ser reconocida como referente medioambiental. Para ello estableció tres objetivos para cada una de sus operaciones los que se alcanzarán al año 2020, fijándose ocho prioridades e iniciativas.

Los tres objetivos a alcanzar constituyen importantes desafíos ya que demandarán un continuo mejoramiento de procesos, adoptar tecnologías de punta y educar en materias medioambientales tanto a las personas en el ámbito de CCU como a grupos de interés. Los tres objetivos al 2020 son los siguientes:

- (1) Disminuir la generación de los gases efecto invernadero (o huella de carbono) en 20% por hectolitro producido,
- (2) Incrementar la valorización de los residuos industriales sólidos a 100%,
- (3) Disminuir el consumo del recurso hídrico en 33% por hectolitro producido.

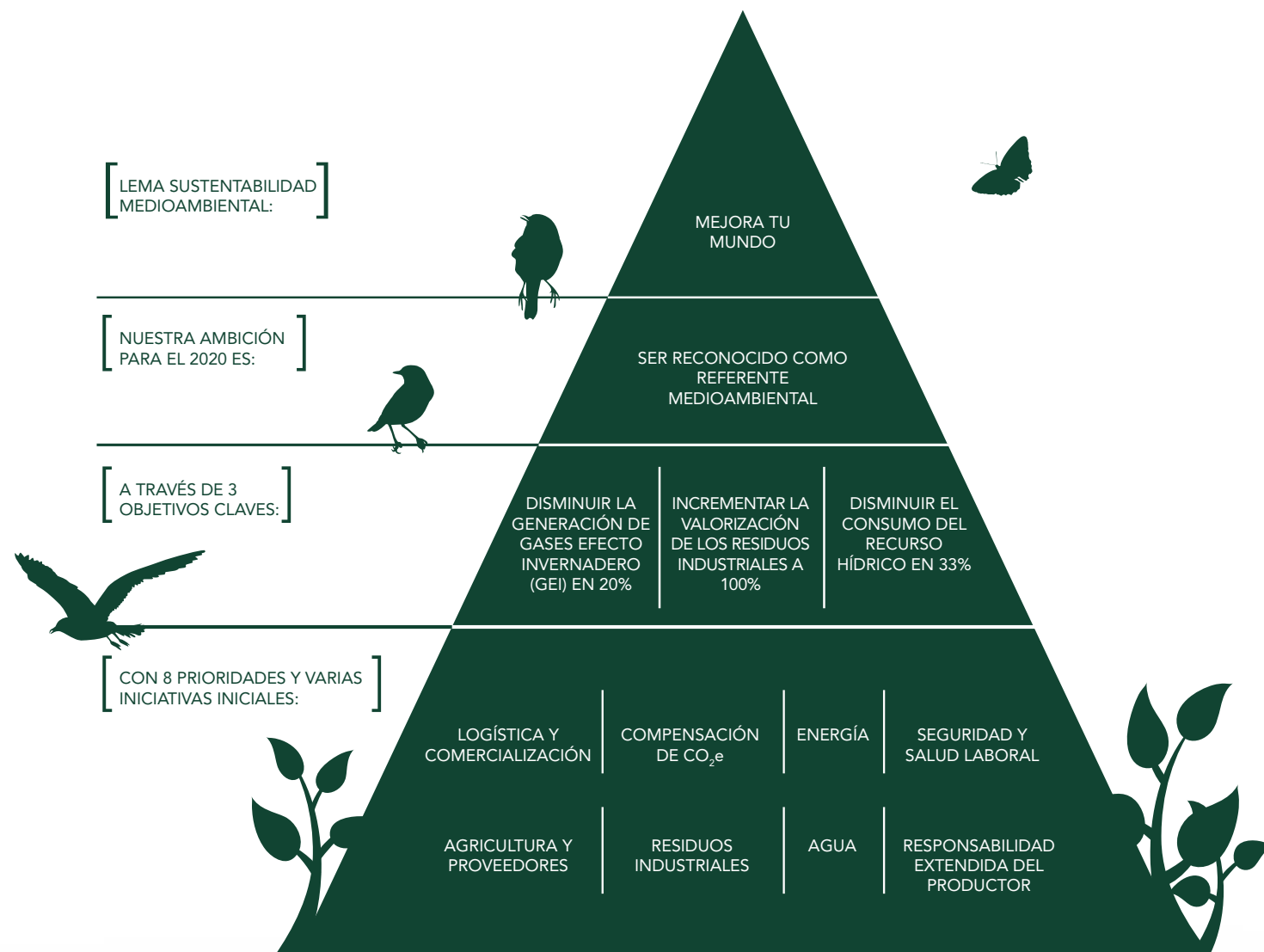
A continuación señalo las ocho prioridades e iniciativas que nos permitirán alcanzar estos objetivos:

1. Logística y Comercialización: incorporaremos tecnología que haga a estos procesos más amigables con el medio ambiente.
2. Compensación de CO₂: pondremos en marcha iniciativas industriales compensatorias permanentes, para enfrentar la emisión inevitable de CO₂.
3. Energía: vigilaremos estrechamente la eficiencia energética de los procesos, incrementando el uso de fuentes de energía renovable no convencionales (ERNC) tales como biogás y paneles solares.
4. Seguridad y salud: promoveremos la importancia de estos valores entre nuestros trabajadores como también en los grupos de interés.
5. Agricultura y proveedores: promoveremos la adopción de nuestros esfuerzos medioambientales por parte de proveedores así como por la actividad agrícola relacionada con CCU.
6. Residuos: pondremos énfasis en la valorización de residuos en todas las etapas del proceso productivo.
7. Agua: reduciremos el consumo hídrico por hectolitro producido y adicionalmente reciclaremos el uso del agua.
8. Responsabilidad extendida: proactivamente nos preocuparemos de los componentes de nuestros productos hasta el término de su ciclo de vida.

[CONTENIDOS]

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

[SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL]



[CONTENIDOS]

PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

COMITÉ DE AUDITORÍA 69

COMITÉ DE DIRECTORES..... 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

MODELO DE NEGOCIOS..... 77

DISEÑO CORPORATIVO..... 77

PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

PERSONAL..... 79

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

I. FILIALES EN CHILE..... 83

II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A..... 250

COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A..... 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A..... 274

FINANCIERA CRECCU S.A. 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A..... 298

COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A..... 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA..... 321

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO...	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

En 2010 medimos el punto de partida de los indicadores representativos de los tres objetivos. Hemos querido someter a la auditoria de PricewaterhouseCoopers los valores basales de 2010, así como los progresos logrados en cada uno de los tres objetivos durante 2011; con satisfacción, hoy podemos entregar el primer estado de avance señalando que la generación de gases efecto invernadero disminuyó en 5,3%, el consumo de agua por hectolitro de producto final disminuyó en 4,6% y la valorización de los residuos industriales aumentó en 3,1 puntos porcentuales. Estos avances son significativos en relación a la Meta que nos hemos propuesto lograr en el año 2020.

VISION MEDIOAMBIENTAL 2020*

OBJETIVOS CLAVES	2010	2011	VISION 2020	AVANCE 2010-2011
GASES EFECTO INVERNADERO (Kg CO ₂ e/HL)	8,81	8,34	7,05	5,3%
CONSUMO DE AGUA INDUSTRIAL (HL de agua / HL de producto)	5,19	4,95	3,50	4,6%
VALORIZACIÓN DE RESIDUOS (% Residuos Reciclados)	91,66%	94,76%	100%	3,1 puntos porcentuales

*Auditado por PricewaterhouseCoopers

Para el establecimiento de la meta y las consiguientes mediciones de los gases efecto invernadero, se consideran hasta dos alcances en las Áreas Industriales:

Alcance 1: Emisiones (directas) que consideran principalmente el consumo de combustibles fósiles como diesel, gasolina, fuel oil, gas natural y gas licuado de los equipos e instalaciones de las plantas y oficinas, además de los consumos de los equipos de aire acondicionado.

Alcance 2: Emisiones (indirectas) que contemplan el consumo de energía eléctrica de las plantas productivas y oficinas de las unidades de negocio.

[CONTENIDOS]

PORTADA
 DATOS GENERALES
 ÍNDICE 2
 CARTA DEL PRESIDENTE..... 4
 CCU CONSOLIDADO..... 7
 ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9
 ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11
 ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13
 ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15
 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17
 CERVEZAS EN CHILE..... 19
 CERVEZAS EN ARGENTINA 23
 BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27
 VINOS 31
 LICORES 35
 INVERSIONES 2011 - 2015..... 39
 SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41
 SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43
 VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45
 SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47
 EJECUTIVOS CCU 2011 51
 DIRECTORIO CCU 2011 53
 DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54
 INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57
 ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58
 RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65
 HITOS 2011 68
 MARCO NORMATIVO 68
 ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69
 COMITÉ DE AUDITORÍA 69
 COMITÉ DE DIRECTORES..... 70
 ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77
 ADMINISTRACIÓN..... 77
 MODELO DE NEGOCIOS..... 77
 DISEÑO CORPORATIVO..... 77
 PROCESOS DIRECTIVOS..... 78
 PERSONAL..... 79
 REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80
 MALLA DE EMPRESAS..... 82
 FILIALES Y COLIGADAS 83
 I. FILIALES EN CHILE..... 83
 II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99
 III. COLIGADAS..... 107
 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111
 ANÁLISIS RAZONADO..... 208
 CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS..... 226
 CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234
 CERCERA CCU CHILE LTDA. 242
 COMERCIAL CCU S.A. 250
 COMPAÑIA CERCERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258
 EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266
 FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A..... 274
 FINANCIERA CRECCU S.A. 282
 INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290
 MILLAHUE S.A..... 298
 COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A..... 305
 SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313
 TRANSPORTES CCU LTDA..... 321

[CONTENIDOS]

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO...	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

En el ámbito de la dimensión social CCU tiene una larga trayectoria. En primer lugar me gustaría destacar los logros de 2011 en los 4 programas tradicionales de CCU hacia la Comunidad:

1. **CCU en la Cultura:** a través de este programa CCU abre un espacio destinado a la expresión artística contemporánea. Durante 2011 invitamos a la comunidad a la Sala de Arte CCU a disfrutar de cinco exposiciones curatoriales y cinco 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 fomenten el crecimiento personal y profesional de sus trabajadores. En 2011 CCU continuó su compromiso 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. Adicionalmente fortalecimos nuestro programa de voluntariado corporativo "Con Compromiso Unidos" que comprende diferentes áreas de colaboración y actividades como: "Compartir en Navidad", la Campaña 1+1, la construcción de viviendas de emergencia, nuestra asesoría a microempresarios y las tutorías a jóvenes. Todo ello sin descuidar el apoyo continuo a fundaciones como el Hogar de Cristo, María Ayuda y Coanil, entre otras. Por último a través del programa "CCU te apoya" entregamos computadores y becas a hijos de trabajadores de la empresa para potenciar sus éxitos académicos.
3. **CCU en el Deporte:** CCU promueve con vigor la actividad deportiva apoyando diversas disciplinas tanto profesionales como amateur. Ejemplo de este apoyo es el auspicio de Cerveza Cristal a la Selección Nacional de Fútbol en la Copa America y en las clasificatorias al Mundial de Brasil 2014; el aporte a clubes de fútbol profesional y el renovado apoyo a los deportistas olímpicos que integran el Programa ADO. Bilz y Pap organizó por séptimo año consecutivo la Copa Futbolito Bilz y Pap la cual se realizó en cinco regiones convocando a más de dos mil participantes. Adicionalmente CCU continuó apoyando a la tenista Francisca Mardones en su participación en el tour mundial y olímpico de tenis en silla de ruedas, quién ganó Medalla de Bronce en los Juegos Paralímpicos de Guadalajara, México. En términos generales, nuestra política en este ámbito es apoyar al deporte tanto con auspicios comerciales así como con donaciones que buscan contribuir al financiamiento de diversas iniciativas deportivas.

[SUSTENTABILIDAD SOCIAL]



BECA ARTE CCU

La Beca Arte CCU busca reconocer artistas chilenos contemporáneos, fortalecer su formación e internacionalización, difundir su trabajo, como también promover el diálogo e intercambio de experiencias y conocimientos entre creadores e instituciones ligadas al arte mundial.

SALA ARTE CCU

La Sala de Arte CCU busca ser un referente en la escena cultural chilena, acercando el arte contemporáneo a la gente. La sala considera un espacio para aquellas exhibiciones que tengan origen en un foco social, potenciando el circuito artístico y el compromiso privado con el desarrollo de la cultura nacional.

[CONTENIDOS]

PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

COMITÉ DE AUDITORÍA 69

COMITÉ DE DIRECTORES..... 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

MODELO DE NEGOCIOS..... 77

DISEÑO CORPORATIVO..... 77

PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

PERSONAL..... 79

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

I. FILIALES EN CHILE..... 83

II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS..... 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A..... 250

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A..... 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A..... 274

FINANCIERA CRECCU S.A. 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A..... 298

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A..... 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA..... 321



4. CCU en el Consumo Responsable de Alcohol: en 2011 dimos un nuevo impulso a nuestro programa emblemático en materia de consumo responsable de alcohol "Educar en Familia CCU". Al amparo de éste, en alianza con colegios de la Región Metropolitana realizamos talleres para potenciar la prevención del consumo precoz de alcohol motivando el diálogo entre padres e hijos. Asimismo, se impartieron charlas para internos y funcionarios de Gendarmería en el Centro Penitenciario San Miguel y en el Centro de Detención Preventiva (CDP) Santiago 1. Finalmente junto a Carabineros de Chile realizamos talleres que se llevaron a cabo en Santiago y Concepción, reuniendo a más de 300 uniformados y sus familias.

A todo lo anterior se agregan las nuevas iniciativas desarrolladas durante 2011 entre las que destaca la Campaña "Cuida tu Vida, Cruza con Responsabilidad", la Beca Arte CCU y la participación en el programa "Elige Vivir Sano".

Junto a Carabineros de Chile realizamos la Campaña "Cuida tu Vida, Cruza con Responsabilidad" durante las celebraciones de Fiesta Patrias y Fin de Año. Esta iniciativa fue ampliamente difundida con el objeto de advertir a peatones y conductores sobre la importancia de respetar las señales del tránsito y tener un comportamiento responsable al manejar. La campaña consideró acciones en diferentes ciudades del país como La Serena, Valparaíso, Viña del Mar, Algarrobo, Santo Domingo, Santiago, Rancagua, Concepción, Temuco y Osorno.

En el ámbito cultural, dimos un gran paso al lanzar la Beca Arte CCU, la que cuenta con el patrocinio del Ministerio de Relaciones Exteriores, el Consejo Nacional de la Cultura y las Artes y el diario El Mercurio. El reconocimiento considera una residencia en el International Studio & Curatorial Program (ISCP) y una exposición en la Y Gallery, ambas en Nueva York, y posteriormente una exposición en la Sala de Arte CCU. Este primer año, el primer premio lo obtuvo la artista nacional, Alejandra Prieto.

CCU participó activamente, con su marca Cachantun, como integrante fundador del programa público privado "Elige Vivir Sano". Este programa es impulsado por el Gobierno de Chile con el propósito de difundir prácticas de vida saludable en toda la población, promoviendo dos conceptos esenciales para la vida sana como son la alimentación saludable y la actividad física.

Invito al lector a revisar estas y otras iniciativas en mayor detalle en el "Informe de Sustentabilidad CCU 2011" que está contenido en un CD adjunto a esta Memoria.

[CONTENIDOS]

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO...	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321



“CUIDA TU VIDA, CRUZA CON RESPONSABILIDAD”

La Campaña “Cuida tu vida, cruza con responsabilidad” fue ampliamente difundida con el objetivo de advertir a peatones y conductores sobre la importancia de respetar las señales del tránsito y tener un comportamiento responsable al desplazarse en la vía pública.

[CONTENIDOS] CCU Un mundo de sabores

PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*..... 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

 HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

 COMITÉ DE AUDITORÍA 69

 COMITÉ DE DIRECTORES..... 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

 MODELO DE NEGOCIOS..... 77

 DISEÑO CORPORATIVO..... 77

 PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

 PERSONAL..... 79

 REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

 I. FILIALES EN CHILE..... 83

 II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

 III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A..... 250

COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A..... 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A..... 274

FINANCIERA CRECCU S.A. 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A..... 298

COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A..... 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA..... 321



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

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

[CONTENIDOS] **CCU** Un mundo de sabores

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO...	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321



EJECUTIVOS CCU 2011

1. Desarrollo
Stephen Koljatic

5. Gerente General
Patricio Jottar

9. Transportes CCU
Alvaro Román

13. Administración y Finanzas
Ricardo Reyes

17. FOODs Compañía de Alimentos CCU
Claudio Lizana

2. Recursos Humanos
Pablo De Vescovi

6. Asuntos Legales
Marcela Achurra

10. PLASCO
Santiago Toro

14 Aguas CCU-Nestlé Chile
Jorge Gran

3. Contraloría General
Roelf Duursema

7. Compañía Písquera de Chile
Hugo Ovando

11. Cervecera CCU Chile
Rene Van Der Graaf

15. ECCUSA
Francisco Diharasarri

4. Asuntos Corporativos
Marisol Bravo

8. Viña San Pedro Tarapacá
Javier Bitar

12. Cervecera CCU Argentina
Fernando Sanchís

16. Comercial CCU
Alvaro Río

	CONSOLIDADO*	MATRIZ
Gerentes y Ejecutivos Principales	249	74
Profesionales y Técnicos	1.529	267
Trabajadores	3.980	55
TOTAL	5.758	396

* Incluye dotación de la matriz.

[CONTENIDOS]



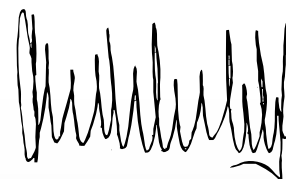
PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO...	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

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

DIRECTORIO CCU 2011



PRESIDENTE

1. Guillermo Luksic Craig
Director de Empresas

VICEPRESIDENTE

2. John Ross Nicolson
Director de Empresas

DIRECTORES

3. Jorge Luis Ramos Santos
Administrador y Contador Público MBA

4. Philippe Pasquet
Factor de Comercio

5. Alberto Sobredo Del Amo
Doctor en Ciencias de Dirección

6. Carlos Olivos Marchant
Abogado

7. Francisco Pérez Mackenna
Ingeniero Comercial MBA

8. Manuel José Noguera Eyzaguirre
Abogado

9. Andrónico Luksic Craig
Director de Empresas

[CONTENIDOS]



PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

COMITÉ DE AUDITORÍA 69

COMITÉ DE DIRECTORES..... 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

MODELO DE NEGOCIOS..... 77

DISEÑO CORPORATIVO..... 77

PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

PERSONAL..... 79

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

I. FILIALES EN CHILE..... 83

II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS..... 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A. 250

COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A..... 274

FINANCIERA CRECCU S.A. 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A..... 298

COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A..... 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA..... 321

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los Directores y el Gerente General que suscriben esta Memoria por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, declaran bajo juramento que el contenido de ella es veraz conforme a la información que han tenido en su poder.

GUILLERMO LUKSIC CRAIG
PRESIDENTE
6.578.597-8

JOHN ROSS NICOLSON
VICEPRESIDENTE
48.120.888-2

ANDRÓNICO LUKSIC CRAIG
DIRECTOR
6.062.786-K

JORGE LUIS RAMOS SANTOS
DIRECTOR
48.147.062-5

MANUEL JOSÉ NOGUERA EYZAGUIRRE
DIRECTOR
5.894.519-6

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 se encuentran en poder de la Sociedad.

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO...	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

[CONTENIDOS]



PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*..... 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

 HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

 COMITÉ DE AUDITORÍA 69

 COMITÉ DE DIRECTORES..... 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

 MODELO DE NEGOCIOS..... 77

 DISEÑO CORPORATIVO..... 77

 PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

 PERSONAL..... 79

 REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

 I. FILIALES EN CHILE..... 83

 II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

 III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A. 250

COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A..... 274

FINANCIERA CRECCU S.A. 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A..... 298

COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A..... 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA..... 321

[CONTENIDOS]  **CCU**
Un mundo de sabores

PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*..... 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

 HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

 COMITÉ DE AUDITORÍA 69

 COMITÉ DE DIRECTORES..... 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

 MODELO DE NEGOCIOS..... 77

 DISEÑO CORPORATIVO..... 77

 PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

 PERSONAL..... 79

 REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

 I. FILIALES EN CHILE..... 83

 II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

 III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A. 250

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A..... 274

FINANCIERA CRECCU S.A. 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A..... 298

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A..... 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA..... 321



“Unidos”

En este lugar se emplazó la Fábrica de Cerveza y Hielo Gubler y Cousiño, inaugurada el 21 de noviembre de 1886. Años más tarde, en 1902, ésta dio origen a CCU, cuyas primeras oficinas ocuparon este terreno.

Ciento veinte años después, se levanta el Edificio CCU, contribuyendo una vez más al patrimonio histórico y arquitectónico de la ciudad de Santiago.

CCU entrega a la comunidad la Plaza Escultórica “Unidos”, de la artista Marcela Romagnoli E., realizada en mármol de carrara y fierro, recogiendo toda la trayectoria y valores de una tradición que se remonta a fines del Siglo XIX.

Proyecto acogido a la Ley de Donaciones Culturales
Patrimonio Cultural de Chile
Santiago, diciembre 2006



[INFORMACIÓN ADICIONAL]

[CONTENIDOS]

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

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 2011.

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

Cervezas en Chile

CCU, a través de su filial Cervecería 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 D'olbek. Junto con ello, bajo licencia, produce las cervezas premium Heineken, Paulaner y Austral. Adicionalmente importa y comercializa cerveza Budweiser.

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

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. Por la misma vía ingresa al negocio de licores, los que se comercializan bajo la marca El Abuelo.

Bebidas No Alcohólicas

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

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

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

Adicionalmente, en la planta de Coinco se elabora Cachantun 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).

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Vinos

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

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

Licores

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

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

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

En virtud de un contrato de distribución, en julio 2011 CPCh comienza la distribución de los productos Pernod Ricard en el canal tradicional. Del mismo modo, en diciembre CPCh suscribió un contrato de licencia para la comercialización y distribución de la marca de pisco Bauzá en Chile.

Snacks Dulces

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

Comercialización, Distribución y Venta

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

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Contratos

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

También tiene licencias sobre las marcas Watt's, Yogu Yogu y Shake a Shake para ciertas bebidas no alcohólicas y formatos.

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.

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

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

Mercados⁽¹⁾

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 110.833 clientes en Chile. Sus principales clientes son las cadenas de supermercados Walmart y Cencosud.

La Compañía es líder en el mercado cervecero local, con una participación estimada de 80,2% durante 2011. Su principal competidor es Cervecería Chile S.A. que cuenta con alrededor de 13,8% del mercado.

El negocio del pisco, durante 2011, obtuvo una participación de mercado estimada de 50,3%. Cooperativa Agrícola Pisquera Elqui Ltda. (Capel), el otro actor relevante del mercado, posee una participación estimada de 47,9%.

En el caso del negocio del ron, la participación de mercado estimada es de 16,0% (incluye Pernod Ricard), superado por Mitjans.

En el caso de gaseosas (excluyendo funcionales y té), CCU es el segundo mayor embotellador con aproximadamente 24,8% del mercado. Los embotelladores de Coca-Cola poseen una participación de alrededor de 68,2%.

CCU es el principal productor de agua mineral con 58,2% del mercado aproximadamente, su competidor más importante es Vital con una participación estimada de 35,4%. 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 2011 de 50,6%. Sus principales competidores son los embotelladores de Coca-Cola con 37,6% de participación.

En el segmento de los néctares en botellas, la Compañía, con la marca Watt's, es líder con 55,5% de participación de mercado, siendo su principal competidor Andina con 31,3% de participación.

Viña San Pedro Tarapacá S.A. es el segundo exportador de vinos de Chile con 12,1% de los envíos de vino embotellado, luego de Viña Concha y Toro S.A. (Concha y Toro) que posee 33,5% del mercado. En el mercado doméstico VSPT es la tercera viña con 24,6% de éste, la preceden Concha y Toro y Viña Santa Rita S.A., con 30,4% y 29,1% de participación, respectivamente.

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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

En Argentina, CCU es la segunda cervecera con una participación de 22,9%. El líder es Ambev-Quinsa con 74,0% y también, está SABMiller con un 3,1%.

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 110.833 puntos de venta en Chile y 151.395 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
Comercial D&S	Coca Cola Polar Argentina S.A.
Cencosud Retail	Embotelladoras Arca S.A. de C.V.
Deca Unimarc	Exportadora e Importadora Par Bras S.A.
Comercial del Sur Ltda	Coto S.A.
Hipermercado Tottus	Jumbo Retail Argentina S.A.
Distribuidora Super 10 S.A.	INC S.A.
Monserat	Supermercados Día S.A.
Alvi Sup. Mayoristas S.A.	Supermercados Mayoristas Makro S.A.
Ekono S.A.	Kalfua Trade S.A.
Alimentos Fruna	J y H Distribuciones S.R.L
Distribuidora Don Francis S.A.	Pujol e hijos S.R.L
Super Bryc S.A.	Miguel Ángel Gigliotti S.R.L
Jose Zapata e Hijos S.A.	Clorinda Distribuciones S.R.L
Distrib. y Com. Tilicura	Mistura S.A.
Comercial Gran Avenida Ltda	Distribuidora del Norte S.R.L

Los 50 proveedores principales representan aproximadamente el 46% de las compras y ningún proveedor concentra más del 5% de las mismas.

[CONTENIDOS]

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

PRODUCTO/ SERVICIO	PRINCIPALES PROVEEDORES	
	CHILE	ARGENTINA
	PROVEEDOR	PROVEEDOR
BOTELLAS DE VIDRIO	CRISTALERÍAS DE CHILE S.A.	RIGOLLEAU S.A.
	SAINT-GOBAIN ENVASES S.A.	CATTORINI S.A.
	CRISTALERIAS TORO S.A.I.C.	
LATAS	REXAM CHILE S.A.	REXAM ARGENTINA S.A.
ENDULZANTES	IANSAGRO S A	PRODUCTO DE MAIZ S.A.
MALTA	MALTERIAS UNIDAS S.A.	
CONCENTRADOS Y PULPAS	CARGILL SACI	
	COCA - COLA DE CHILE S.A.	
RESINAS Y PLÁSTICOS	INVERSIONES PFI CHILE LTDA	
	ARTEVA SPECIALTIES S DE R.L. DE C.V.	
	ALUSUD EMBALAJES CHILE LTDA.	
	DAK AMERICAS LLC RE RESINS	
	JIANGYIN XINGYU NEW MATERIAL CO. LTD.	
	COPACK S.A.	
	FÁBRICA DE PLÁSTICOS CERUTI LIMITADA	
	DAK AMERICAS ARGENTINA S.A.	
VINOS Y UVAS	VINICOLA PATACON SPA	
	COOP AGRIC CONT PIS. ELQUI Y LIMARI LTDA	
	AGR. Y COMERC.BDGAS. LAS MERCEDES LTDA.	
	VINEDOS ERRAZURIZ OVALLE S.A.	
	DREYFUS COMMODITIES AGRO.SA	
ETIQUETAS Y CAJAS DE CARTÓN	ESTABLECIMIENTO GRAFICO IMPRESORES S.A.	
	MARINETTI S.A.	
	CORRUPAC S.A.	
TRANSPORTES	SOCIEDAD TRANSPORTES ROMANI Y CIA. LTDA.	BARRACAS LOGÍSTICA S.A.
	TRANSPORTE CARGO PACÍFICO LTDA.	
	TRANSPORTES TRANS-CAVALIERI LIMITADA	
	SOC. LOGISTICA DEL NORTE LTDA	
	TRANSPORTES CALAFQUEN LTDA	
	ENRIQUE Y RENZO CAVALIERI Y CÍA. LTDA.	
	SOCIEDAD DE TRANSPORTES TRANCAVAL LTDA.	
	TRANSPORTES SAENZ LTDA	
	TRANSPORTES FACTOR LIMITADA	
	MARKETING Y PROMOCIONES S.A.	
	RED DE TV CHILEVISIÓN S.A.	
PUBLICIDAD	CANAL 13 S.P.A	
	TELEVISIÓN NACIONAL DE CHILE	
	ELECTRICA NUEVA ENERGIA S.A.	
	ABENGOA CHILE S.A.	
ENERGÍA Y COMBUSTIBLES	EMPRESAS LIPIGAS S.A	
	PACIFIC HYDRO CHILE S.A.	
	METROGAS S.A	
	COMPAÑÍA DE PETRÓLEOS DE CHILE COPEC S.A.	
	MIMET S. A.	
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	KRONES A.G.	

[CONTENIDOS] **CCU** Un mundo de sabores

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

Investigación y Desarrollo

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

Políticas de Inversión y Financiamiento

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

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

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

El programa de inversiones para el período 2012-2015 en cada uno de los segmentos se indica a continuación:

INVERSIONES PROYECTADAS (\$ MM)*

	2011	2012	2013	2014	2015
CERVEZAS EN CHILE	23.505	29.924	37.272	20.058	15.940
CERVEZAS EN ARGENTINA	13.994	16.124	20.849	18.543	10.528
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	14.759	20.309	34.225	25.203	42.584
VINOS	8.309	8.780	12.960	9.159	8.370
LICORES	1.030	4.790	2.053	1.695	1.592
OTROS	16.250	37.024	31.602	18.181	19.769
TOTAL INVERSIONES	77.847	116.952	138.960	92.839	98.783

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

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

Factores de Riesgo

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

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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS.....	31
LICORES.....	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL.....	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011.....	51
DIRECTORIO CCU 2011.....	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	65
HITOS 2011.....	68
MARCO NORMATIVO.....	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA.....	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS.....	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.....	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.....	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

Seguros

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

Marcas y Patentes

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

Dentro del segmento de gaseosas y aguas minerales, en Chile CCU cuenta con las marcas Bilz, Bilz Light, Pap, Pap Light, Pop, Kem, Kem Light, Kem Xtreme, Kem Xtreme Girl, Nobis, Cachantun, Mas, Mas Woman, Porvenir y Glacier.

En el segmento vino, CCU cuenta con las marcas de Viña San Pedro Tarapacá S.A., tales como Cabos de Hornos, Tierras Moradas, Kankana del Elqui, 1865, Castillo de Molina, 35 Sur, Gato, Gato Negro y el portafolio de Viña Santa Helena que comprende de Vernus, Notas de Guarda, D.O.N. (De Origen Noble), que se suman a Selección del Directorio, Santa Helena Reserva, Siglo de Oro, Parras Viejas y Gran Vino. De Viña Tarapacá Ex Zavala, se han incorporado las marcas Tara.Pakay, Zavala, Etiqueta Negra, Gran Reserva, Tarapacá Plus, León de Tarapacá, Gran Tarapacá y Tarapacá Reserva, además de Misiones de Rengo, Leyda, Altair, Sideral y Casa Rivas. En Argentina se encuentran las marcas La Celia, La Consulta, Furia, Supremo, Angaro, Magallanes y Tamarí Reserva.

En el negocio del pisco, CCU posee las marcas pisco Mistral, Mistral Nobel, Mistral Gran Nobel, Mistral Creme, Mistral Ice, Ruta Norte, Ruta Cocktail, Campanario, Campanario Sour, Campanario Sour Light, Campanario Sour Pica, Campanario Mango, Campanario Mango Light, Campanario Chirimoya Colada, Campanario Piña Colada, Vaina Campanario, Campanario Lúcumá Colada, Control C, Tres Erres, Moai de Pisco Tres Erres, La Serena, y Horcón Quemado.

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

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

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

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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.

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

[1992]

CCU es la segunda empresa chilena y tercera latinoamericana en colocar ADRs en el mercado norteamericano.

[1993]

CCU relanza Cristal, su principal marca de cerveza, con la introducción de la botella de litro con tapa rosca, acuñando el eslogan “Única, Grande y Nuestra”.

[1994]

CCU ingresa al negocio del vino a través de la adquisición del 48,4% de Viña San Pedro S. A. (VSP), hoy Viña San Pedro Tarapacá S.A. (VSPT).

[1995]

CCU ingresa al mercado cervecero argentino a través de la adquisición de dos cervecerías regionales: Compañía Industrial Cervecera S.A. de Salta y Cervecería Santa Fe S.A.

[1996]

Se modifica la estructura organizacional de CCU, creándose una estructura matricial dividida en Unidades de Apoyo Corporativo y Unidades Estratégicas de Negocios. Se inicia la segunda colocación de acciones en el exterior a través de ADRs, en conjunto con una oferta para los accionistas locales. Este proceso concluye a comienzos de 1997 con un aumento de capital de aproximadamente US\$155 millones.

[1998]

CCU Argentina adquiere las marcas y activos de Cervecería Córdoba.

[1999]

Viña San Pedro completa una moderna planta de vinificación y envasado en Molina. Puesta en marcha en Temuco de una de las plantas cerveceras más modernas del mundo, con una capacidad inicial de 120.000 hectolitros al mes. CCU adquiere el 100% de ECCUSA, su filial productora de bebidas no alcohólicas, y el 50% de Cervecería Austral S. A. Viña San Pedro S. A. adquiere Finca La Celia en Mendoza, Argentina, para exportar vino argentino a través de su red internacional de distribución.

[2001]

CCU lanza el Plan ACC (Aumento de Consumo de Cerveza). Se forma Transportes CCU Ltda. para realizar de forma conjunta la distribución, cobranza y manejo de bodegas de todos los productos de la Compañía. Anheuser-Busch adquiere 20% de participación accionaria en CCU. En noviembre de 2004 vende estas acciones en un remate en la Bolsa de Comercio de Santiago.

[2002]

CCU adquiere el 50% de Compañía Cervecera Kunstmann S. A.

[2003]

CCU ingresa al negocio del pisco con la marca Ruta Norte, creando una nueva Unidad Estratégica de Negocios, Piscocon 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.

[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.

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO...	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

[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). Arrienda 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 Cervecería S.A. (CICSA) adquirió la sociedad argentina Inversora Cervecería 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. FOODS Compañía de Alimentos CCU S.A. inauguró la planta Calaf en Talca, con capacidad de producción de 600 toneladas mensuales. Asimismo, implementó una planta de cereales dilatados duplicando su capacidad de producción.

[2010]

El 27 de febrero Chile sufrió un fuerte terremoto. CCU enfrentó pérdidas de inventarios y daños físicos principalmente en su planta de elaboración de cervezas ubicada en Santiago y en la bodega de vinos ubicada en Isla de Maipo. CCU acompañó a la Selección Nacional de Fútbol durante el Mundial de Fútbol 2010 en Sudáfrica con el Bar Cristal, el cual se instaló en el centro de Johannesburgo. El 27 de diciembre CCU ingresó al negocio de la sidra en Argentina al adquirir, por USD 13,2 millones, el control de las empresas Sáenz Briones y Sidra La Victoria. El 20 de diciembre la subsidiaria Inversiones Invex CCU Limitada adquirió el 4,04% de Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. de propiedad de Anheuser-Busch Investment S.L. Con ello, CCU alcanzó el 100% de la propiedad. No obstante las dificultades impuestas por el terremoto del 27 de febrero, nuevamente la Compañía marcó un nuevo record de 17,3 millones de hectolitros vendidos y el EBITDA fue superior a \$207 mil millones de pesos.

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

HITOS 2011

1. En 2011 se realizó la liquidación de los siniestros ocurridos con motivo del terremoto de febrero 2010. La Compañía, en forma consolidada, recibió un saldo de \$21.896 millones que se sumaron a los anticipos recibidos en 2010 para completar indemnizaciones de \$43.618 millones por las pérdidas generadas por el señalado desastre natural. En el Estado Consolidado de Resultados Integrales correspondientes a 2011, las referidas liquidaciones tuvieron un efecto positivo excepcional de \$13.289 millones.
2. El 1 de julio la Compañía Pisquera de Chile S.A. (CPCh) inició la distribución de los productos Pernod Ricard, en virtud de un contrato de distribución, en el canal tradicional.
3. El Grupo VSPT obtuvo importantes reconocimientos durante 2011 entre los cuales destaca la elección de la Viña San Pedro como Viña del Nuevo Mundo del Año por parte de la revista especializada Wine Enthusiast en la 12ª versión de Wine Star Awards.
4. Producto de la buena ejecución del plan de contingencia diseñado para compensar el impacto del creciente costo de materias primas, electricidad y combustibles así como la tendencia a la baja en la participación de mercado en cervezas en Chile, la Compañía marcó un nuevo record de 18,4 millones de hectolitros vendidos y el EBITDA fue superior a \$239 mil millones de pesos, superando los registros máximos obtenidos en 2010.

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]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

ACTIVIDADES DE COMITÉ

COMITÉ DE AUDITORÍA

- I. Integrantes: el Comité de Auditoría está integrado por 3 directores, los señores Carlos Olivos Marchant, Alberto Sobredo Del Amo y Philippe Pasquet, todos ellos independientes para los efectos de la ley Sarbanes Oxley (SOX).
- II. Funciones: Las funciones de este Comité de Auditoría son:
 - Ser responsable de la contratación, remuneración y supervisión del trabajo de firmas de contabilidad pública contratadas para preparar o emitir un informe de auditoría, revisar o certificar dichos informes, debiendo los auditores externos reportarle directamente en estas materias al Comité.
 - Resolver los desacuerdos entre la administración y los auditores respecto de los informes financieros.
 - Aprobar en forma previa la contratación de servicios distintos a los de auditoría, que vaya a prestar la firma de auditores externos.
 - Establecer un procedimiento para conocer y tratar quejas recibidas por el emisor respecto de la contabilidad, controles contables u otras materias de auditoría y para el envío anónimo y confidencial por parte de empleados de preocupaciones relacionadas con estas materias.
 - Fijar su presupuesto anual de gastos y contratar asesores externos.
- III. Actividades Realizadas: El Comité de Auditoría sesionó en once 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 2011 entre otras las siguientes materias:
 - Se reunió con la gerencia corporativa de administración y finanzas y gerencia de contabilidad para analizar los criterios contables y política de provisiones utilizados en la confección de los estados financieros de la Sociedad y filiales; se revisó de manera especial las políticas de provisión y contabilización de cuentas por cobrar y vida útil de envases.
 - Analizó las “Recomendaciones Sobre Procedimientos Administrativos Contables” elaboradas por los auditores externos para el ejercicio 2011 y anteriores y conoció del avance de su implementación.
 - Se informó acerca de las denuncias recibidas dentro del procedimiento de quejas (“Whistle Blowing”) establecido en cumplimiento de las normas contenidas en la ley SOX .
 - Propuso al Directorio las firmas de auditoría externa a ser presentadas a la junta ordinaria de accionistas.
 - Se reunió con los auditores externos PricewaterhouseCoopers 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. De manera particular se les solicitó identificar los eventos que pudieran tener impacto material o catastrófico para la Sociedad en este ámbito y el plan de acción al efecto.
 - Aprobó, de manera específica 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 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.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

- 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.
- III. Honorarios y Gastos:** Los directores integrantes de este Comité de Auditoría percibieron durante el ejercicio 2011 la dieta aprobada por la 108ª 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 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 2011 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. De manera particular se revisaron los criterios de provisión y contabilización de cuentas por cobrar y vida útil de envases.
 - Analizó las “Recomendaciones Sobre Procedimientos Administrativos Contables” elaboradas por los auditores externos para el ejercicio 2011 y anteriores y conoció del avance de su implementación.
 - 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 declaración de independencia, fraude y plan de comunicación con el Comité. De manera particular se les solicitó identificar los eventos que pudieran tener impacto material o catastrófico para la Sociedad en este ámbito y el plan de acción al efecto.
 - Análisis y revisión del sistema de remuneraciones y compensaciones a gerentes, ejecutivos y trabajadores.
 - Propuesta de auditores externos y clasificadores de riesgo al Directorio para ser sometidas a consideración e informados respectivamente, de la junta ordinaria de accionistas a celebrarse el 2011.
 - Aprobación de la contratación de servicios fuera de auditoría a ser prestados por los auditores externos.
 - Examen de los términos y condiciones de las siguientes operaciones con partes relacionadas de la Sociedad y sus filiales o modificación de las existentes, para ser sometidas a consideración del Directorio, conforme al Título XVI de la Ley N° 18.046:
- A.** Examinó los antecedentes de las siguientes operaciones con partes relacionadas no comprendidas en el párrafo B siguiente, previo a su examen y aprobación por el Directorio:
- a. Importación por Cervecería CCU Chile Ltda.(CCU Chile) de cervezas a Heineken.
 - b. Servicios de Ingeniería a ser prestados por CCU a la filial Viña San Pedro Tarapacá S.A.(VSPT)
 - c. Servicios de Asesoría de análisis de aguas y planta, a ser prestados por Nestlé Waters Chile a Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. y a Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.

[CONTENIDOS] **CCU** Un mundo de sabores

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS.....	31
LICORES.....	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL.....	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011.....	51
DIRECTORIO CCU 2011.....	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	65
HITOS 2011.....	68
MARCO NORMATIVO.....	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA.....	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS.....	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.....	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.....	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

- d. Préstamos por parte de Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA) a las filiales Saenz Briones y Compañía Sociedad Anónima Industrial y Comercial S.A. y Sidra LA Victoria Sociedad Anónima Comercial, Industrial y Agropecuaria.
 - e. Compra por CICSA a Heineken Brouwerijen de beer tenders.
 - f. Pago de espacios publicitarios a Canal 13.
 - g. Tarifas de servicios compartidos cobrados a CCU y filiales.
 - h. Pagos por parte de CCU Chile a Heineken por eventos promocionales.
 - i. Compra por CICSA a Heineken Italia de cerveza Birra Moretti.
 - j. Compra por parte de CICSA de barriles de cerveza a Heineken y botellas.
 - k. Contrato de distribución por parte de CICSA de productos elaborados por Saenz Briones y Sidra La Victoria.
 - l. Prestación de servicios compartidos por parte de CICSA a Saenz Briones y Sidra La Victoria.
 - m. Compra por parte de CCU Chile a FAMOSA Fábricas de Monterrey S.A. de CV de tapas y latas.
 - n. Pago de capacitación de ejecutivos por parte de Transportes CCU Ltda. a Heineken.
 - o. Pago por CCU Chile a Heineken por derechos de exhibición de comerciales.
 - p. Implementación de depósito de Transportes CCU Ltda. en inmueble de Compañía Pisquera de Chile S.A.
 - q. Licencia por parte de CCU a Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. de marcas Bilz, Pap y Kem para confites.
 - r. Suscripción de nuevos Trademark License Agreements entre Heineken Brouwerijen y CCU Chile y CICSA, para la elaboración, distribución y comercialización exclusiva de cerveza Heineken en Chile y Argentina, respectivamente.
 - s. Acuerdo entre CICSA y Heineken para diversos proyectos en Argentina y Paraguay.
 - t. Distribución en Argentina por parte de CICSA de vinos producidos por Finca La Celia S.A.
- B.** Tomó conocimiento cuatrimestralmente de las operaciones efectuadas por la Sociedad conforme a lo autorizado por el Directorio: operaciones que no sean de monto relevante, operaciones que conforme a políticas generales de habitualidad determinadas por el Directorio, sean ordinarias en consideración al giro social, y operaciones entre personas jurídicas en las cuales la Sociedad posea, directa o indirectamente al menos el 95% de la propiedad de la contraparte.
- III.** Honorarios y Gastos: Los directores integrantes del Comité percibieron la dieta determinada por la 108ª 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]

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS

1. Acciones:

Al 31 de diciembre de 2011, el total de acciones suscritas y pagadas al cierre del ejercicio asciende a 318.502.872. El número de acciones de serie única no experimentó cambios en el ejercicio.

2. Principales accionistas:

El número total de accionistas al 31 diciembre 2011 es de 4.650. A continuación se presenta una tabla con las participaciones accionarias de los 12 principales accionistas y su evolución en el período 2009 a 2011.

PRINCIPALES ACCIONISTAS AL 31 DICIEMBRE DE CADA AÑO - %	2009	2010	2011
INVERSIONES Y RENTAS S.A. ⁽¹⁾	61,67	61,67	61,67
J P MORGAN CHASE BANK (ADR)	9,09	10,38	12,36
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS	5,35	7,90	7,14
BANCO ITAU POR CUENTA DE TERCEROS	2,56	2,71	4,68
INVERSIONES IRSA LTDA. ⁽¹⁾	4,44	4,44	4,44
BANCO SANTANDER POR CUENTA DE TERCEROS	2,05	3,04	2,83
AFP PROVIDA S.A.	1,57	0,33	0,94
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	0,73	0,71	0,77
FONDO MUTUO SANTANDER	0,26	0,59	0,38
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	0,63	0,54	0,30
CELFIN CAPITAL S.A. CORREDORES DE BOLSA	0,55	0,30	0,22
ABERDEEN CHILE FUND INC	0,13	0,17	0,17
	89,04	92,78	95,92

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.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

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

TOTAL TRANSACCIONES BOLSAS DE COMERCIO EN CHILE ⁽¹⁾							
	CANTIDAD	MONTO (\$)	PRECIO DE CIERRE (\$) ⁽²⁾	PRECIO MAYOR (\$)	PRECIO MEDIO (\$)	PRECIO MENOR (\$)	IPSA ⁽²⁾
2010							
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
2011							
Primer Trimestre	19.671.718	104.270.248.415	5.615,42	5.758,76	5.294,46	4.904,74	4.624,47
Segundo Trimestre	15.085.288	83.775.789.607	5.526,63	5.794,74	5.553,85	5.350,00	4.795,28
Tercer Trimestre	15.116.878	77.906.250.741	5.441,38	5.598,00	5.153,65	4.721,97	3.888,58
Cuarto Trimestre	14.515.306	84.546.837.565	6.795,02	6.795,59	5.824,10	5.028,66	4.177,53

(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 15 de abril de 2011, consistente en un reparto en dinero equivalente al menos al 50% de las utilidades líquidas de cada ejercicio social, a pagarse una vez aprobado el Balance General del ejercicio correspondiente por la Junta Ordinaria anualmente, haciendo presente que en virtud de lo dispuesto en el artículo 78 de la Ley N° 18.046, las utilidades deben destinarse primeramente a absorber las pérdidas acumuladas, por lo cual el reparto queda condicionado a las utilidades que efectivamente se obtengan. De esta manera, si una vez absorbidas las pérdidas acumuladas existiere un remanente, sobre dicho saldo se aplicará la política recién expresada. Asimismo, señaló que esta política corresponde a la intención del Directorio, por lo cual su cumplimiento queda condicionado a las utilidades que realmente se obtengan.

La utilidad líquida distribuible del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 alcanzó a \$122.751.593.497, por consiguiente, el reparto del dividendo provisorio n° 242, pagado en enero de 2012, equivale a 15,8% de dicha utilidad.

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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO...	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

6. Transacciones de acciones por personas relacionadas:

A continuación se resumen las transacciones de acciones por parte de personas relacionadas efectuadas en los años 2010 y 2011:

TRANSACCIONES DE ACCIONES DE PERSONAS RELACIONADAS (NÚMERO DE ACCIONES)			
	NÚMERO DE OPERACIONES	NÚMERO DE ACCIONES	% DEL TOTAL
2011		NO HUBO	
2010	2	4.264	0,0013

HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES

Durante el período enero – diciembre de 2011, 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:

- 03 de marzo de 2011: se informó en carácter de Hecho Esencial que el Directorio de Compañía Cervecerías Unidas S.A., en su sesión celebrada el día 2 de marzo de 2011, acordó proponer a la Junta Ordinaria de accionistas el reparto de un dividendo definitivo de \$36.876.590.578 correspondiente al 33,31% de las utilidades líquidas distribuibles del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, que implica un reparto por acción de \$115,78103. Este dividendo es de carácter mixto, ya que se compone de: a) una porción de dividendo mínimo obligatorio y b) un dividendo adicional según se explica en formularios adjuntos. La utilidad líquida del referido ejercicio fue de \$ 110.699.514.625. Este dividendo definitivo se propondrá pagar a contar del día 27 de abril de 2011 a los accionistas que se encuentren inscritos en el registro respectivo el quinto día hábil anterior a dicha fecha, esto es el 19 de abril de 2011.
- 7 de diciembre de 2011: se informó en carácter de información relevante que en el Directorio de Compañía Cervecerías Unidas S.A. en su sesión N° 2028 celebrada el día 7 de diciembre de 2011, se acordó el reparto de un Dividendo Provisorio N° 242 de \$61.- por acción, ascendiendo el monto total a repartir a \$19.428.675.192.- con cargo a las utilidades del presente ejercicio. El pago de este dividendo se hará a contar del día 6 de enero de 2012, a los accionistas que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas el día 31 de diciembre de 2011. Tienen derecho a este dividendo todas las acciones de la Compañía, ya que todas son de una misma serie.

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

- 05 de enero de 2011: Envía Listado de Tenedores de ADR's a SVS.
- 14 de enero de 2011: Envía Lista de Ejecutivos, Circular 1.003 SVS
- 04 de febrero de 2011: Envía información respecto de grupo empresarial Circular 1.246 de la SVS
- 14 de febrero de 2011: INFORME HONORARIOS AUDITORES: En cumplimiento de lo dispuesto en Oficio N° 1.368, se envió la información relativa a honorarios pagados por Compañía Cervecerías Unidas S.A. a los auditores externos PriceWaterhouse Coopers, a las empresas de auditoría Deloitte & Touch, Ernst & Young Consultores Ltda. durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010.
- 03 de marzo de 2011: 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 2 de marzo, acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas, a celebrarse el día martes 15 de abril de 2011, a las 12:00 horas, en la Sala de Arte CCU, ubicada en Avenida Vitacura N° 2670, Las Condes, Santiago.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

- 30 de marzo de 2011: Envía primer aviso de citación a Junta de Accionistas CCU S.A.
- 05 de abril de 2011: Envía Listado de Tenedores de ADR's a SVS.
- 18 de abril de 2011: la información referida al Dividendo Definitivo N° 241, de \$ 115,78103 por acción, aprobado por la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 15 de abril pasado.
- 28 de abril de 2011: Envío de copia de Acta 108° de la Junta Ordinaria de Accionistas de CCU S.A.
- 04 de mayo de 2011: Informa Renuncia de Director don Giorgio Maschietto Montuschi y como reemplazante a don Jorge Luis Ramos Santos.
- 04 de julio de 2011: Envía Listado de Tenedores de ADR's a SVS.
- 9 de agosto de 2011: Envía información respecto grupo empresarial al 30 de junio de 2011.
- 05 de octubre de 2011: Envía Listado de Tenedores de ADR's a SVS.

C. En carácter de información de interés para el mercado

- 10 de enero de 2011: Envía copia de presentación a ser utilizada en la 15th Annual Latin American Conference en Cancún México.
- 10 de enero de 2011: Envía Comunicado de prensa Volúmenes 4to Trimestre 2010.
- 03 de febrero de 2011: Envía información en relación a los resultados consolidados del Cuarto Trimestre y Total año 2010.
- 21 de marzo de 2011: Envía información en relación a la 5th Annual Andean Conference 2011 en hotel W en Santiago de Chile.
- 03 de mayo de 2011: Envía información en relación a la 6ta Cumbre Anual de Inversionistas Capital y Santander 2011 que se realizó en Casa Piedra en Santiago de Chile.
- 20 de junio de 2011: Envío copia de presentación de la 8th Annual Global Consumer Conference – Deutsche Bank los días 14-16 de junio en París y en la Latin American Consumer Day – Deutsche Bank el 17 de junio en Londres.
- 23 de junio de 2011: Envío información de presentación utilizada en la J.P Morgan LatAm 'SMid Cap Conference los días 20 -21 de junio en Londres.
- 04 de julio de 2011: Envío información de presentación utilizada en la Citi Andean Conference los días 29-30 de junio en Londres.
- 12 de julio de 2011: Envía comunicado Variaciones de Volúmenes al Segundo Trimestre de 2011.
- 5 de agosto de 2011: Envía comunicado utilidades Segundo Trimestre 2011.
- 5 de agosto de 2011: Envía información de interés para el mercado: CCU Anuncia Cambio en la Gerencia de Cervecería CCU Chile: 4 de agosto de 2011, CCU informa que el cargo de Gerente General de su filial Cervecería CCU Chile Ltda será asumido por el señor René Van der Graf, en reemplazo de don Theodorus De Rond.
- 24 de agosto de 2011: Envío información de presentación utilizada en la 3rd Annual JP Morgan Chile Conference 2011, que se llevó a cabo el día 23 de agosto en el Club de la Unión en Santiago de Chile.
- 7 de septiembre de 2011: Envía informe 20-F en Inglés y Español.

[CONTENIDOS]

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

- 15 de septiembre de 2011: Envío de información de presentación utilizada al Equipo de Inversiones de Vanderbilt University, que se llevó a cabo el día 14 de septiembre en las oficinas de CCU.
- 3 de octubre de 2011: Envío de información de presentación que fue utilizada en la Twelfth Annual Chile Conference “A Meeting with the chairman of the board”, que se llevó a cabo el día 3 de octubre en el Hotel Ritz en Santiago de Chile.
- 11 de octubre de 2011: Envía Comunicado de prensa Volúmenes 3er Trimestre 2011.
- 3 de noviembre de 2011: Envía comunicado utilidades Tercer Trimestre 2011.
- 17 de noviembre de 2011: Envía información de la presentación en la “2° Cumbre Latinoamericana Mercado Integrado Corpbanca” que se llevó a cabo los días 16 y 17 de noviembre en el Hotel Hyatt en Santiago.
- 24 de noviembre de 2011: Envía información en relación a nuevo sitio Web para relación con Inversionistas.
- 12 de diciembre de 2011: Envía información de interés: Santiago 7 de diciembre de 2011 Compañía Cervecerías Unidas S.A. informa que con fecha de hoy el Directorio de CCU tomó conocimiento de la siguiente operación efectuada por su filial CPCh, unidad que produce y comercializa licores: CPCh suscribió un contrato de licencia para la comercialización y distribución de la marca pisco Bauzá en Chile. La transacción considera, asimismo, la adquisición por parte de CPCh del 49% de la sociedad licencianta Compañía Písquera Bauzá S.A., dueña de la marca Bauzá en Chile, preservando la Familia Bauzá el 51% de dicha empresa y la totalidad de los activos productivos, los que continuarán vinculados a la producción de pisco Bauzá, manteniendo así su calidad, origen y carácter Premium. La suscripción de los contratos se materializó el 2 de diciembre de 2011.

Hechos Posteriores

No hay hechos relevantes que informar.

[CONTENIDOS]

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

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 homogénea, 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 Písquera 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

[CONTENIDOS] **CCU** Un mundo de sabores

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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.

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.

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO...	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS.....	31
LICORES.....	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL.....	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011.....	51
DIRECTORIO CCU 2011.....	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	65
HITOS 2011.....	68
MARCO NORMATIVO.....	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA.....	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS.....	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.....	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.....	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

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

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

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

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

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

Personal

La dotación de personal de la Compañía y sus filiales es de 5.758 empleados, incluyendo la dotación de la matriz de 396 personas, distribuidos por segmento de negocios como se indica a continuación.

POR SEGMENTO	TOTAL
CERVEZAS CHILE	644
CERVEZAS ARGENTINA	1.021
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	909
VINOS	1.185
LICORES	217
OTROS	
TRANSPORTES CCU	882
COMERCIAL CCU	368
MATRIZ	396
PLASCO	136
TOTAL	5.758

Los ejecutivos principales de CCU y filiales son los siguientes:

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

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

La remuneración y beneficios percibidos durante el año 2011 por los ejecutivos principales de CCU antes mencionados, más la remuneración y beneficios percibidos por los demás gerentes y otros ejecutivos, asciende a \$7.372 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 2011 se pagó \$851 millones en indemnizaciones por año de servicio, cifra incluida en la antes indicada.

Remuneración del Directorio

Conforme a lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2011, la remuneración de los Directores consiste en una dieta por asistencia a cada sesión de UF100 por Director y el doble para el Presidente, más una cantidad equivalente al 3% de los dividendos que se distribuyeren, para el Directorio en su conjunto, a distribuirse en razón de una novena parte cada director y en proporción al tiempo que cada uno hubiere servido el cargo durante el año 2011. En caso que los dividendos distribuidos excedan 50% de las utilidades líquidas, la participación del Directorio se calculará sobre un máximo de 50% de dichas utilidades. Adicionalmente, los Directores que integran el Comité de Directores perciben una dieta de UF 34, por cada sesión a la que asisten, más lo que corresponda como porcentaje de los dividendos hasta completar el tercio de la remuneración total que cada Director individualmente percibe en su calidad de tal, conforme al artículo 50 Bis de la Ley N° 18.046 y Circular 1 956 de la SVS. Por su parte, los Directores que integran el Comité de Negocios perciben una dieta de UF17 por cada sesión a la que asisten. Aquellos Directores que forman parte del Comité de Auditoría reciben una remuneración mensual de UF 25.

De acuerdo a lo anterior, los directores recibieron durante los años 2011 y 2010 por dieta y participación, respectivamente, las siguientes remuneraciones (cifras en miles de pesos nominales):

COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS S.A.					
DIRECTORES	RUT	2011		2010	
		DIETA	PARTICIPACIÓN	DIETA	PARTICIPACIÓN
Guillermo Luksic Craig	6.578.597-8	8.770	184.499	25.492	213.396
Andrónico Luksic Craig	6.062.786-K	8.751	184.499	4.210	213.396
Philippe Pasquet	48.090.105-3	36.541	184.499	23.268	213.396
Carlos Olivos Marchant	4.189.536-5	105.102	184.499	37.026	213.396
Manuel José Noguera Eyzaguirre	5.894.519-6	21.881	184.499	25.391	213.396
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	97.822	184.499	30.681	213.396
Giorgio Maschietto Montuschi	4.344.082-9	11.301	184.499	31.736	213.396
Alberto Sobredo Del Amo	14.672.478-7	105.102	184.499	37.026	213.396
Jorge Luis Ramos Santos	48.147.062-5	17.582	0	0	0
John Ross Nicolson	48.120.888-2	17.438	184.499	16.932	213.396

Durante el año 2011, el Directorio incurrió en gastos de asesoría económica de terceros por M\$ 21.468 (M\$ 21.994 el año 2010).

Asimismo los directores y administradores de la sociedad matriz que se indican, recibieron durante los años 2011 y 2010 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	2011		2010	
		DIETA	PARTICIPACIÓN	DIETA	PARTICIPACIÓN
Fernando Sanchís	E-O	17.107		19.494	

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

COMPAÑÍA INDUSTRIAL CERVECERA S.A.					
DIRECTORES	RUT	2011		2010	
		DIETA	PARTICIPACIÓN	DIETA	PARTICIPACIÓN
Guillermo Luksic Craig	6.578.597-8	6.893		16.284	
Giorgio Maschietto Montuschi	4.344.082-9	8.307		16.266	
Jorge Luis Ramos Santo	48.147.062-5	9.667			
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	16.932		19.555	
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	16.932		19.555	
Philippe Pasquet	48.090.105-3	16.910		16.915	

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.					
DIRECTORES	RUT	2011		2010	
		DIETA	PARTICIPACIÓN	DIETA	PARTICIPACIÓN
Guillermo Luksic Craig	6.578.597-8	6.522		10.624	
Jorge Luis Ramos Santos	48.147.062-5	11.143			
Giorgio Maschietto Montuschi	4.344.082-9	12.942		23.255	
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	28.339		25.378	
Philippe Pasquet	48.090.105-3	23.963		21.153	
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	28.339		25.378	

VIÑA SAN PEDRO TARAPACÁ S.A.					
DIRECTORES	RUT	2011		2010	
		DIETA	PARTICIPACIÓN	DIETA	PARTICIPACIÓN
Giorgio Maschietto Montuschi	4.344.082-9	3.442	7.657	9.303	10.492
Guillermo Luksic Craig	6.578.597-8	5.229	15.314	13.575	20.985
Jorge Luis Ramos Santos	48.147.062-5	5.273			
Philippe Pasquet	48.090.105-3	7.001	7.657	8.468	10.492
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	15.802	8.897	15.314	10.492

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.					
DIRECTORES	RUT	2011		2010	
		DIETA	PARTICIPACIÓN	DIETA	PARTICIPACIÓN
Guillermo Luksic Craig	6.578.597-8	1.079		4.219	
Jorge Luis Ramos Santos	48.147.062-5	4.406			
Giorgio Maschietto Montuschi	4.344.082-9	5.390		11.630	
Philippe Pasquet	48.090.105-3	9.816		11.635	
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	13.091		13.740	
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	17.161		15.453	

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A.					
DIRECTORES	RUT	2011		2010	
		DIETA	PARTICIPACIÓN	DIETA	PARTICIPACIÓN
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	2.630		2.545	
Dirk Leisewitz Timmermann	4.483.742-0	431		2.124	

PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

COMITÉ DE AUDITORÍA 69

COMITÉ DE DIRECTORES..... 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

MODELO DE NEGOCIOS..... 77

DISEÑO CORPORATIVO..... 77

PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

PERSONAL..... 79

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

I. FILIALES EN CHILE..... 83

II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS..... 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A. 250

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A. 274

FINANCIERA CRECCU S.A. 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

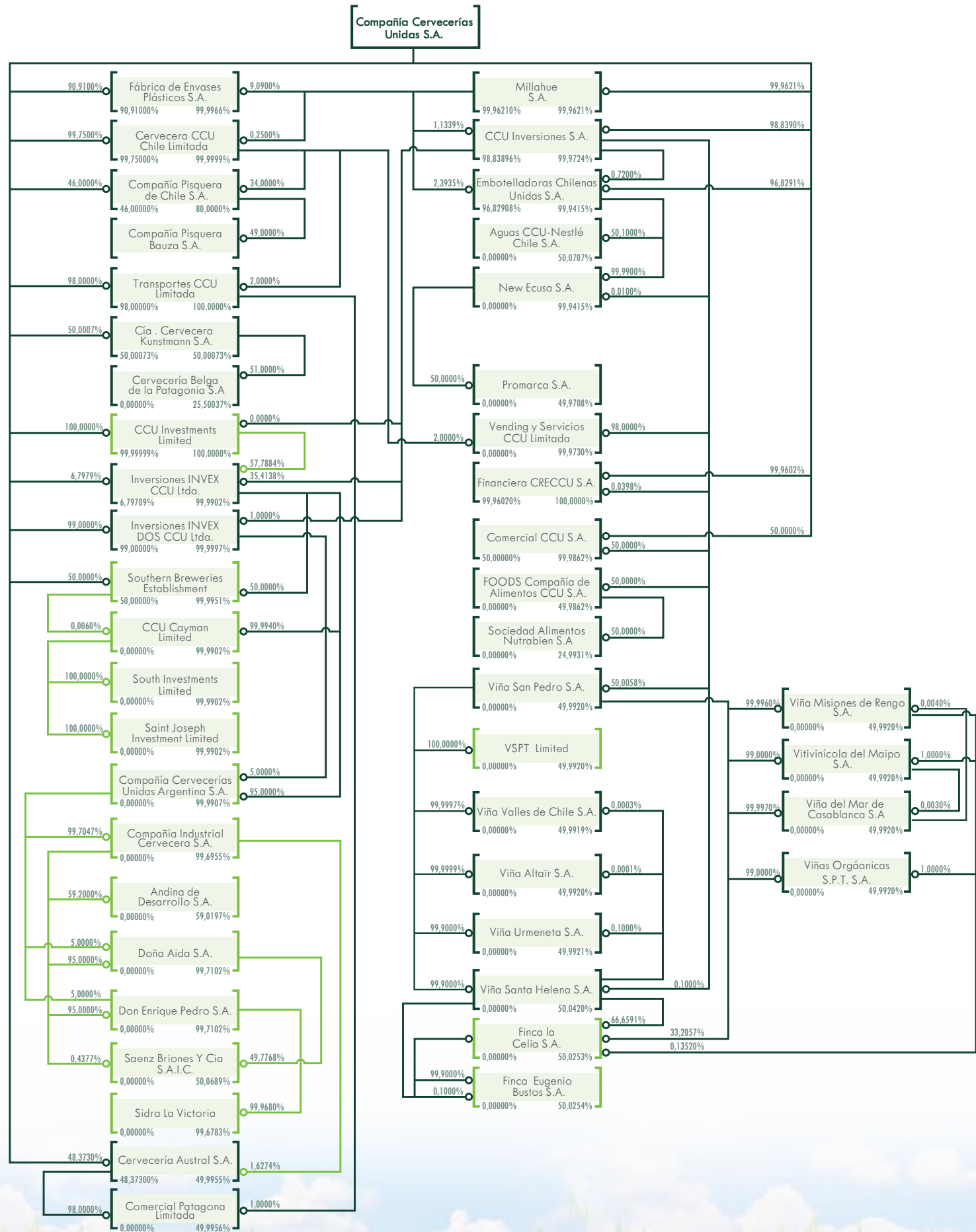
MILLAHUE S.A. 298

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA. 321

CUADRO PROPIEDAD - MATRIZ - FILIALES Y COLIGADAS



[CONTENIDOS]

PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

COMITÉ DE AUDITORÍA 69

COMITÉ DE DIRECTORES..... 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

MODELO DE NEGOCIOS..... 77

DESEÑO CORPORATIVO..... 77

PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

PERSONAL..... 79

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

I. FILIALES EN CHILE..... 83

II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS..... 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A..... 250

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A..... 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A..... 274

FINANCIERA CRECCU S.A..... 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A..... 298

COMPAÑÍA PÍQUERA DE CHILE S.A..... 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA..... 321

FILIALES Y COLIGADAS DE COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

I. FILIALES EN CHILE

AGUAS CCU-NESTLE CHILE S.A.	
Razón social	AGUAS CCU-NESTLE CHILE S.A. (Cachantun S.A.)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$ 49.799.375
% participación total (*)	50,1000%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,9754%
Objeto social	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.
Directorio	Francisco Diharasarri Domínguez (Presidente) Marcela Achurra González Fernando Del Solar Concha Patricio Jottar Nasrallah Philippe Lapierre Patrick Lemoine Hugo Ovando Zalazar
Gerente General	Jorge Gran Echeverría
Principales contratos con la matriz:	Los directores señor Patricio Jottar Nasrallah y señora Marcela Achurra González son gerentes de la matriz. Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica.

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

CCU INVERSIONES S.A.	
Razón social	CCU INVERSIONES S.A. (CCU Inversiones)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado(*)	M\$ 151.039.749
% participación total	98,8390%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	17,1593%
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 bodegaaje; 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	Ricardo Reyes Mercandino (Presidente) Hugo Ovando Zalazar (Vicepresidente) Francisco Diharasarri Domínguez
Gerente General	Francisco Diharasarri Domínguez El director señor Ricardo Reyes Mercandino es gerente de la matriz.

(*) Con fecha 27 de diciembre de 2011, la accionista Compañía Cervecerías Unidas S.A. pagó el precio de las restantes 69.979.460 acciones suscritas del aumento de capital acordado en la Segunda Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 29 de diciembre de 2008, cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 8 de enero de 2009 en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola.

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

CERVECERA CCU CHILE LIMITADA	
Razón social	CERVECERA CCU CHILE LIMITADA (Cervecera CCU Chile Ltda., CCU Chile Ltda. o CCU Chile)
Naturaleza jurídica	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado	M\$ 23.253.741
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	3,5509%
Objeto social	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 incorporeales, 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.
Directorio	Guillermo Luksic Craig (Presidente) Alessandro Bizzarri Carvallo Patricio Jottar Nasrallah Jorge Luis Ramos Santos John Ross Nicolson Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna
Gerente General	René Van Der Graaf
	Los directores señores Guillermo Luksic Craig, Jorge Luis Ramos Santos, Francisco Pérez Mackenna, Philippe Pasquet y John Ross Nicolson son directores de la matriz y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.
Principales contratos con la matriz	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]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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	Titulares	Armin Kunstmann Telge (Presidente) Yves de Smet d'Olbecke de Halleux Dirk Leisewitz Timmermann	Suplentes Carlos Arenas Soto Daniel Rowlands Berger Felipe Wielandt Necochea
Gerente	Carlos de Smet D'Olbecke de Halleux		

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) Alvaro Río García Ricardo Reyes Mercandino
Gerente General	Alvaro Río García El director señor Ricardo Reyes Mercandino es gerente de la matriz.
Principales contratos con la matriz:	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica Contrato de cuenta corriente mercantil

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS.....	31
LICORES.....	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL.....	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011.....	51
DIRECTORIO CCU 2011.....	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	65
HITOS 2011.....	68
MARCO NORMATIVO.....	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA.....	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS.....	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.....	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.....	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

COMERCIAL PATAGONIA LIMITADA	
Razón social	COMERCIAL PATAGONIA 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 (*)	Eric Thomas Walter Roeschmann Stephen Koljatic Arcos Andrés Herrera Ramírez Patricio Jottar Nasrallah Ricardo Reyes Mercandino Cristián Mandiola Parot Los directores señores Patricio Jottar Nasrallah, Ricardo Reyes Mercandino y Stephen Koljatic Arcos son gerentes de Compañía Cervecerías Unidas S.A.

(*) Comercial Patagonia 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 Patagonia 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	0,2764%		
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	Titulares	Suplentes	
	Armin Kunstmann Telge (Presidente)		Paula Andrea Kunstmann Ramos
	Fernando Barros Tocornal		Walter Scherpf Smith
	Patricio Jottar Nasrallah		Hugo Ovando Zalazar
	Dirk Leisewitz Timmermann		René Van Der Graaf
Presidente Ejecutivo	Armin Kunstmann Telge		
Principales contratos con la matriz	El director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la matriz. Contrato de cuenta corriente mercantil Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica		

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS.....	31
LICORES.....	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL.....	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011.....	51
DIRECTORIO CCU 2011.....	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	65
HITOS 2011.....	68
MARCO NORMATIVO.....	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA.....	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS.....	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.....	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.....	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A.	
Razón social	COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A. (CPCH S.A.)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$ 17.152.955
% participación total	80,0000%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	1,6048%
Objeto social	(i) Producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas, especialmente pisco, y las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes muebles, materiales e inmateriales, que digan relación con la industria de bebidas alcohólicas y analcohólicas, así como la realización de inversiones en sociedades dedicadas al objeto antes señalado, siempre que tales inversiones no se efectúen en sociedades o personas jurídicas de otra naturaleza relacionadas a alguno de los accionistas; y (ii) en general, la sociedad podrá realizar todos los actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios o conducentes a la realización del objeto social previsto.
Directorio	Patricio Jottar Nasrallah (Presidente) Eugenio Darrigrande Pizarro Juan Agustín Figueroa Yavar Felipe Joannon Nicolás Luksic Puga Jorge Luis Ramos Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna John Ross Nicolson
Gerente General	Hugo Ovando Zalazar
	Los directores señores 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.
Principales contratos con la matriz	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica Contrato cuenta corriente mercantil

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

CRECCU S.A.	
Razón social	CRECCU S.A. (CRECCU)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado(*)	M\$ 251.007
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,0088%
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	Alvaro Río García (Presidente) Hugo Ovando Zalazar Ricardo Reyes Mercandino
Gerente General	Alejandro León Sepúlveda El director señor Ricardo Reyes Mercandino es gerente de la matriz.

(*) En la Segunda Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de mayo de 2011, cuya acta se redujo a escritura pública con igual fecha en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, se acordó entre otros: Uno) Aumentar el capital social, ascendente a \$1.007.000 dividido en 1.000 acciones nominativas, de una misma y única serie y sin valor nominal, a la suma de \$251.007.000 dividido en 251.000 acciones de iguales características mediante la emisión de 250.000 acciones de pago, íntegramente emitidas, suscritas y pagadas en la misma fecha de la Junta por la socia Compañía Cervecerías Unidas S.A.; y Dos) Disminuir el número de miembros del Directorio de la sociedad de cinco a tres.

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	
Razón social	EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. (ECUSA, ECCU, ECCUSA, Embotelladora CCU y Embotelladora CCU S.A.)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$ 45.146.370
% participación total	99,9426%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	5,7067%
Objeto social	(i) La elaboración, envase, compra, venta, distribución, importación y exportación de toda clase de bebidas alcohólicas, analcohólicas, aguas minerales, jugos, néctares, concentrados, mermeladas, así como toda clase de productos y artículos alimenticios, ya sea por cuenta propia y/o ajena, y tomar representaciones nacionales y/o extranjeras; (ii) la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces corporales e incorporales y la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; (iii) la inversión, compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporales, incluyendo opciones de compra y venta de acciones, acciones, bonos, debentures, planes de ahorro, cuotas de fondos mutuos, cuotas o derechos en sociedades, y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; (iv) la prestación de servicios de transporte aéreo y terrestre, de carga y pasajeros; arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; importación, distribución, compra y venta de partes, piezas y repuestos de los mismos y de accesorios e insumos para ellos; servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; y servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados y/o productos terminados, sean éstos elaborados y/o comercializados por Compañía Cervecerías Unidas S.A., cualesquiera de sus filiales, sociedades coligadas y/o por terceros; (v) la prestación de servicios de asesoría, administración, coordinación y/o gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; (vi) la prestación de servicios de asesoría, administración y control de inventarios de materiales de empaque, insumos, concentrados, productos terminados y demás activos de terceros, sean éstos sociedades relacionadas o no; (vii) la prestación de servicios de instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas; (viii) el arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de publicidad en general; y (ix) la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.
Directorio	Guillermo Luksic Craig (Presidente) Jorge Luis Ramos Santos (Vicepresidente) Patricio Jottar Nasrallah Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna
Gerente General	Francisco Diharasarri Domínguez Los directores señores Guillermo Luksic Craig, Jorge Luis Ramos Santos, Francisco Pérez Mackenna y Philippe Pasquet son directores de la matriz y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.
Principales contratos con la matriz	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] Un mundo de sabores

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

FABRICA DE ENVASES PLASTICOS S.A.	
Razón social	FABRICA DE ENVASES PLASTICOS S.A. (PLASCO S.A. o PLASCO)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$ 8.744.767
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,7753%
Objeto social	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.
Directorio	Patricio Jottar Nasrallah (Presidente) Roelf Duursema (Vicepresidente) Ricardo Reyes Mercandino René Van Der Graaf Francisco Diharasarri Domínguez Hugo Ovando Zalazar
Gerente General	Santiago Toro Ugarte
	Los directores señores Patricio Jottar Nasrallah, Ricardo Reyes Mercandino y Roelf Duursema son gerentes de la matriz.
Principales contratos con la matriz	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	
Razón social	INVERSIONES INVEX CCU DOS LIMITADA (Inversiones Invex CCU Dos Ltda., Invex CCU Dos Ltda., Invex CCU Dos e Invex Dos)
Naturaleza jurídica	Sociedad de Responsabilidad Limitada
Capital suscrito y pagado(*)	M\$ 5.077.488
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,4728%
Objeto social	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.
Directorio	Hugo Ovando Zalazar (Presidente) Roelf Duursema Ricardo Reyes Mercandino
Gerente General	Ricardo Reyes Mercandino
	Los directores señores Roelf Duursema y Ricardo Reyes Mercandino son gerentes de la matriz.

(*) Mediante escritura pública de fecha 18 de marzo de 2011, otorgada en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Marín Urrejola, la socias acordaron aumentar el capital social de \$1.000.000 a \$5.077.487.624, íntegramente aportado y enterado en arcas sociales por ambas socias en proporción a sus respectivos aportes.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO...	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

INVERSIONES INVEX CCU LIMITADA	
Razón social	INVERSIONES INVEX CCU LIMITADA (Inversiones Invex CCU Ltda., Invex CCU Ltda., Invex CCU e Invex)
Naturaleza jurídica	Sociedad de Responsabilidad Limitada
Capital suscrito y pagado	M\$ 145.272.470
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	15,0733%
Objeto social	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.
Directorio	Ricardo Reyes Mercandino (Presidente) Francisco Diharasarri Domínguez Roelf Duursema
Gerente General	Francisco Diharasarri Domínguez
	Los directores señores Ricardo Reyes Mercandino y Roelf Duursema son gerentes de la matriz.

MILLAHUE S.A.	
Razón social	MILLAHUE S.A. (Inversiones Millahue y Millahue)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$ 3.124.669
% participación total	99,9621%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,6173%
Objeto social	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.
Directorio	Ricardo Reyes Mercandino (Presidente) Francisco Diharasarri Domínguez Hugo Ovando Zalazar
Gerente	Ricardo Reyes Mercandino
	El señor Ricardo Reyes Mercandino es gerentes de la matriz.
Principales contratos con la matriz	Contrato cuenta corriente mercantil

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

NEW ECUSA S.A.	
Razón social	NEW ECUSA S.A.
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$ 17.593.219
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	1,7737%
Objeto social	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 incorporales, 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.
Directorio	Patricio Jottar Nasrallah (Presidente) Francisco Diharasarri Domínguez Hugo Ovando Zalazar Fernando Mora Aspe Ricardo Reyes Mercandino
Gerente General	Francisco Diharasarri Domínguez
	Los directores señores Patricio Jottar Nasrallah y Ricardo Reyes Mercandino son gerentes de la matriz.

TRANSPORTES CCU LIMITADA	
Razón social	TRANSPORTES CCU LIMITADA (Transportes CCU Ltda.)
Naturaleza jurídica	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado	M\$ 26.998
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,1703%
Objeto social	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 bodega 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.
Directorio	Hugo Ovando Zalazar (Presidente) Javier Bitar Hirmas René Van Der Graaf Francisco Diharasarri Domínguez Roelf Duursema Patricio Jottar Nasrallah Ricardo Reyes Mercandino
Gerente General	Álvaro Roman Marambio
	Los directores señores Patricio Jottar Nasrallah, Ricardo Reyes Mercandino y Roelf Duursema son gerentes de la matriz.
Principales contratos con la matriz:	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica Contrato de arrendamiento y subarrendamiento oficinas y bodegas Contrato de cuenta corriente mercantil

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS.....	31
LICORES.....	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL.....	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011.....	51
DIRECTORIO CCU 2011.....	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	65
HITOS 2011.....	68
MARCO NORMATIVO.....	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA.....	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS.....	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.....	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.....	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

VENDING Y SERVICIOS CCU LIMITADA	
Razón social	VENDING Y SERVICIOS CCU LIMITADA (Vending CCU Ltda.)
Naturaleza jurídica	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado	M\$ 259.364
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,0361%
Objeto social	La comercialización al por menor de bebidas analcohólicas en general y de mercaderías, entre otras formas, a través de la utilización de máquinas automáticas de expendio directo al público; la mantención, reparación, arriendo, subarriendo y entrega en comodato de toda clase de equipos y máquinas expendedoras a industrias, oficinas y a personas naturales o jurídicas; el arrendamiento, subarrendamiento y explotación, por cuenta propia o ajena, de espacios publicitarios y la prestación de servicios de publicidad en general; y la realización de todo tipo de negocios o actividades que se relacionen directa o indirectamente con el objeto social y que acuerden los socios.
Directorio	Francisco Diharasarri Domínguez Rafael Gálmez De Pablo Dirk Leisewitz Timmermann
Gerente	Rafael Gálmez De Pablo
Principales contratos con la matriz:	Contrato de cuenta corriente mercantil

VIÑA ALTAIR S.A.	
Razón social	VIÑA ALTAIR S.A. (Altair Vineyards & Winery, Viña Altair - San Pedro, VA S.A.)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$ 2.466.161
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,2434%
Objeto social	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.
Directorio	Felipe Joannon Vergara (Presidente) René Araneda Largo Javier Bitar Hirmas Germán Del Río López
Gerente General	Javier Bitar Hirmas

[CONTENIDOS] Un mundo de sabores

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

VIÑA DEL MAR DE CASABLANCA S.A.	
Razón social	VIÑA DEL MAR DE CASABLANCA S.A. (Viñamar S.A.)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$ 8.278.925
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,5457%
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 agrícola y ganadera y la prestación de servicios relacionados.
Directorio	José Luis Vender Bresciani (Presidente) René Araneda Largo Javier Bitar Hirmas Germán Del Río López Felipe Joannon Vergara
Gerente General	Alejandro Beckdorf Montesinos

VIÑA MISIONES DE RENGÓ S.A.	
Razón Social	VIÑA MISIONES DE RENGÓ 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	0,7610%
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	Javier Bitar Hirmas

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

(*) En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 28 de julio de 2011, cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 10 de agosto del mismo año en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, se acordó modificar la razón social, los nombres de fantasía y ampliar el objeto de la sociedad.

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

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	8,7934%
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) Ernesto Tironi Barrios Patricio Jottar Nasrallah Felipe Joannon Vergara Jorge Luis Ramos Santos Philippe Pasquet Gustavo Romero Zapata José Luis Vender Bresciani
Gerente General	Javier Bitar Hirmas
	Los directores señores Guillermo Luksic Craig, Jorge Luis Ramos Santos y Philippe Pasquet son directores de la matriz y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.
Principales contratos con la matriz:	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica Contrato de cuenta corriente mercantil.

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	0,1746%
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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS.....	31
LICORES.....	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL.....	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011.....	51
DIRECTORIO CCU 2011.....	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	65
HITOS 2011.....	68
MARCO NORMATIVO.....	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA.....	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS.....	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.....	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.....	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

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	0,5419%
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

VIÑA VALLES DE CHILE S.A.	
Razón social	VIÑA VALLES DE CHILE S.A. (Viña Leyda S.A., VDCH S.A. y VL S.A.)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado (*)	M\$ 13.342.051
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la filial	0,8134%
Objeto social	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.
Directorio	Felipe Joannon Vergara (Presidente) René Araneda Largo Javier Bitar Hirmas Fernando De Solminihac Tampier Patricio Jottar Nasrallah Nicolás Luksic Puga
Gerente General	Gustavo Llona Tagle
	El director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de Compañía Cervecerías Unidas S.A.

(*) En Junta Extraordinaria de Accionistas de Viña Valles de Chile S.A., efectuada el 19 de octubre de 2011, cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 8 de noviembre del mismo año en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, se acordó: Uno) La división de Viña Valles de Chile S.A. en dos sociedades mediante la constitución de Viña Tabalí S.A., aprobando el texto de sus estatutos sociales. Dos) Disminución al efecto del capital social de \$20.097.447.614 a \$13.342.051.396, manteniendo inalterado el número de acciones.

Mediante instrumento privado de fecha 29 de diciembre de 2011, Viña San Pedro Tarapacá S.A. y Sociedad Agrícola y Ganadera Río Negro Limitada permutaron el 50% de sus acciones de Viña Tabalí S.A. por el 50% de sus acciones de Viña Valles de Chile S.A. quedando de esta forma VSPT dueña de Viña Valles de Chile S.A. y Sociedad Agrícola y Ganadera Río Negro Limitada dueña de Viña Tabalí S.A.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

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	0,1693%
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\$ 7.341			
% participación total	59,2000%			
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,0004%			
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, financiacines 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, internación, 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	Titulares	Carlos López Sanabria (Presidente) Daniel Alurralde Ricardo Olivares Elorrieta	Suplente	Julio Freyre

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS.....	31
LICORES.....	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL.....	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011.....	51
DIRECTORIO CCU 2011.....	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	65
HITOS 2011.....	68
MARCO NORMATIVO.....	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA.....	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS.....	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.....	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.....	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

BODEGA TAMARI S.A.

FUSIÓN POR ABSORCIÓN.- “FINCA LA CELIA S.A.” Y “BODEGA TAMARÍ S.A.”.- Según fuera aprobado por las respectivas juntas de accionistas de Bodega Tamari S.A. (“BT”) y Finca La Celia S.A. (“FLC”), celebradas el 15 de abril de 2011, se aprobó la fusión por absorción de BT en FLC, permaneciendo esta última como Sociedad Absorbente y continuadora. Al 31 de diciembre de 2011, la fusión se encuentra presentada ante la Inspección General de Justicia de la ciudad de Buenos Aires, para FLC, y ante el Registro Público de Comercio de la provincia de Mendoza y la Dirección de Personas Jurídicas de Mendoza, para BT. Una vez terminada esta inscripción, la sociedad Bodega Tamari S.A., dejará de existir para todo efecto legal, siendo su continuadora legal Finca La Celia S.A.

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	1,7387%
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 Hugo Ovando Zalazar Ricardo Reyes Mercandino
	Los directores señores Patricio Jottar Nasrallah 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	8,7089%
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 Hugo Ovando Zalazar Ricardo Reyes Mercandino
	Los directores señores Roelf Duursema y Ricardo Reyes Mercandino son gerentes de la matriz.

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS.....	31
LICORES.....	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL.....	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011.....	51
DIRECTORIO CCU 2011.....	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	65
HITOS 2011.....	68
MARCO NORMATIVO.....	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA.....	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS.....	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.....	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.....	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

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\$ 68.334.641		
% participación total	100%		
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	8,7818%		
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	Titulares	Guillermo Luksic Craig (Presidente) Francisco Pérez Mackenna (Vicepresidente) Patricio Jottar Nasrallah Jorge Luis Ramos Philippe Pasquet Fernando Sanchis	Suplentes Carlos Alberto De Kemmeter
Gerente General	Fernando Sanchis		
	Los directores señores Guillermo Luksic Craig, Francisco Pérez Mackenna, Jorge Luis Ramos 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]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

COMPAÑIA INDUSTRIAL CERVECERA S.A.			
Razón social	COMPAÑIA INDUSTRIAL CERVECERA S.A.		
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima abierta (Argentina)		
Capital suscrito y pagado	M\$ 61.457.178		
% participación total	99,7047%		
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	8,3915%		
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:	Titulares	Carlos López Sanabria (Presidente) Guillermo Luksic Craig (Vicepresidente) Francisco Diharasarri Domínguez Patricio Jottar Nasrallah Jorge Luis Ramos Hugo Ovando Zalazar Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna	Suplentes Carlos Alberto De Kemmeter Fernando Mora Aspe Luis Domingo Patrón Uriburu
Gerente General	Fernando Sanchís		
	Los directores señores Guillermo Luksic Craig, Jorge Luis Ramos, 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]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS.....	31
LICORES.....	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL.....	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011.....	51
DIRECTORIO CCU 2011.....	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	65
HITOS 2011.....	68
MARCO NORMATIVO.....	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA.....	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS.....	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.....	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.....	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

DOÑA AIDA S.A.			
Razón social	DOÑA AIDA S.A.		
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada (Argentina)		
Capital suscrito y pagado	M\$ 1.426.280		
% participación total	100%		
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,2484%		
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	Ricardo Olivares Elorrieta (Presidente) Julio Agustin Freyre (Vicepresidente) Fernando Sanchís Javier Caspani	Suplentes Carlos de Kemmeter. Javier Trucco. Fernando Papini

DON ENRIQUE PEDRO S.A.			
Razón social	DON ENRIQUE PEDRO S.A.		
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada (Argentina)		
Capital suscrito y pagado	M\$ 144.754		
% participación total	100%		
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,2484%		
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	Ricardo Olivares Elorrieta (Presidente) Fernando Sanchís (Vicepresidente) Javier Caspani	Suplentes Carlos de Kemmeter Julio Agustin Freyre Fernando Papini

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

FINCA EUGENIO BUSTOS S.A.	
Razón social	FINCA EUGENIO BUSTOS S.A.
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada (Argentina)
Capital suscrito y pagado	M\$ 24.606
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,0110%
Objeto social	La sociedad tiene por objeto dedicarse por cuenta propia o de terceros o asociados a terceros, tanto en el país como en el extranjero, a las siguientes operaciones o actividades: (i) Comerciales: mediante la compra y venta y/o permuta, distribución, importación, exportación y comercialización de productos y subproductos agrícolas, en especial relacionados a la vitivinicultura; de mercaderías, maquinarias, bienes muebles en general y sin restricción alguna; patentes de invención, marcas, diseños y modelos industriales relacionados con la actividad agrícola y alimenticia; la prestación de servicios relacionados con esa actividad; comisiones, mandatos, consignaciones y representaciones. (ii) Industriales: mediante la producción, industrialización, fabricación, transformación o elaboración, distribución, importación y exportación de productos y subproductos agrícolas y de toda clase de bebidas con o sin alcohol; sean éstas vinos, licores, cervezas, jugos y de las materias primas de las mismas. (iii) Agropecuarias: mediante la explotación y administración en todas sus formas de establecimientos y predios agrícolas, especialmente bodegas y viñedos.
Directorio	Alfredo Zavala Jurado

FINCA LA CELIA S.A.			
Razón social	FINCA LA CELIA S.A.		
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada (Argentina)		
Capital suscrito y pagado	M\$ 13.473.283		
% participación total	100%		
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	1,0098%		
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	Titulares	Ernesto Edwards Risopatrón (Presidente) Federico Busso (Vicepresidente) Marcelo Srbovic	Suplentes René Araneda Largo Javier Bitar Hirmas Gustavo Romero Zapata
Gerente General	Marcelo Srbovic		

FUSIÓN POR ABSORCIÓN.- "FINCA LA CELIA S.A." Y "BODEGA TAMARÍ S.A."- Según fuera aprobado por las respectivas juntas de accionistas de Bodega Tamari S.A. ("BT") y Finca La Celia S.A. ("FLC"), celebradas el 15 de abril de 2011, se aprobó la fusión por absorción de BT en FLC, permaneciendo esta última como Sociedad Absorbente y continuadora. Al 31 de diciembre de 2011, la fusión se encuentra presentada ante la Inspección General de Justicia de la ciudad de Buenos Aires, para FLC, y ante el Registro Público de Comercio de la provincia de Mendoza y la Dirección de Personas Jurídicas de Mendoza, para BT. Una vez terminada esta inscripción, la sociedad Bodega Tamari S.A., dejará de existir para todo efecto legal, siendo su continuadora legal Finca La Celia S.A.

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS.....	31
LICORES.....	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL.....	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011.....	51
DIRECTORIO CCU 2011.....	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	65
HITOS 2011.....	68
MARCO NORMATIVO.....	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA.....	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS.....	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.....	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.....	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

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\$ 2.723.568		
% participación total	50,21%		
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,2440%		
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	Ricardo Olivares (Presidente) Julio Freyre (Vicepresidente) Miguel Ángel Pose	Suplentes Fernando Papini Adolfo Felipe Chouhy

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	1,4828%
Objeto social	Amplio, puede dedicarse a cualquier giro y realizar cualquier actividad, salvo limitación o prohibición establecida en la Ley de Sociedades de Islas Caimán. Sin constituir una enumeración taxativa, la sociedad puede realizar actividades de inversión de carácter financiero, comercial y mercantil, efectuar negociaciones y otras operaciones; ejercer todos los poderes y facultades a que tenga derecho en su calidad de propietaria de acciones, valores o cualesquiera otros títulos; comprar, vender, arrendar, hipotecar y en general disponer de bienes muebles, inmuebles y derechos corporales; constituir sociedades de cualquier naturaleza; otorgar garantías en favor de terceros; y en general efectuar cualquier actividad comercial que los directores de la Compañía estimen conveniente.
Directorio	Patricio Jottar Nasrallah Ricardo Reyes Mercandino
	Los directores señores Patricio Jottar Nasrallah y Ricardo Reyes Mercandino son gerentes de la matriz.
Principales contratos con la matriz	Contrato de cuenta corriente mercantil.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

SIDRA LA VICTORIA S.A.					
Razón social	SIDRA LA VICTORIA S.A.				
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada (Argentina)				
Capital suscrito y pagado	M\$ 1.426.281				
% participación total	99,97%				
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,2495%				
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	Titulares	Ricardo Olivares (Presidente)	Suplentes	Javier Caspani	
		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	7,1156%
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
	Hugo Ovando Zalazar
	Ricardo Reyes Mercandino
	El director señor Guillermo Luksic Craig es director de la matriz y los señores Patricio Jottar Nasrallah y Ricardo Reyes Mercandino son gerentes de la misma.
Principales contratos con la matriz:	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica
	Contrato de cuenta corriente mercantil

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS.....	31
LICORES.....	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL.....	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011.....	51
DIRECTORIO CCU 2011.....	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	65
HITOS 2011.....	68
MARCO NORMATIVO.....	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA.....	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS.....	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.....	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.....	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

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	1,0353%
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 Ricardo Reyes Mercandino Los directores señores Patricio Jottar Nasrallah 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

III. COLIGADAS

ALIMENTOS NUTRABIEN S.A.	
Razón social	ALIMENTOS NUTRABIEN S.A.
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$ 800.348
% participación total	50,0000%
% de la inversión sobre el activo total de la coligante	0,0732%
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 Isabella Jaras Parker Francisca Jaras Parker Claudio Lizana Meléndez Hugo Ovando Zalazar
Gerente General	Patricio Jaras Parker

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS.....	31
LICORES.....	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL.....	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011.....	51
DIRECTORIO CCU 2011.....	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	65
HITOS 2011.....	68
MARCO NORMATIVO.....	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA.....	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS.....	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.....	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.....	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

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	50,00%
% de la inversión sobre el activo total de la coligante	0,2609%
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 incorporales, 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 René Van Der Graaf Juan Pablo Edwards Guzmán Patricio Jottar Nasrallah Stephen Koljatic Arcos Cristián Mandiola Parot
Gerente General	Eric Thomas Walter Roeschmann
	Los directores señores Patricio Jottar Nasrallah y Stephen Koljatic Arcos son gerentes de Compañía Cervecerías Unidas S.A.
Principales contratos con CCU S.A.	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

COMPAÑÍA PISQUERA BAUZÁ S.A. (*)	
Razón social	COMPAÑÍA PISQUERA BAUZÁ S.A.
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$ 10.100
% participación total	49,00%
% de la inversión sobre el activo total de la coligante	0,0005%
Objeto social	la administración y explotación, en Chile, de derechos de propiedad industrial o intelectual relativos a la propiedad de la marca Bauzá en la clase treinta y dos y treinta y tres del Clasificador Internacional de Marcas de Niza.
Directorio	Lorenzo Bauzá Álvarez (Presidente) José Miguel Bauzá Fernández, Rodrigo Bauzá Fernández Hugo Ovando Zalazar Eduardo Ffrench Davis Rodríguez Marcela Achurra Gonzalez
Gerente General	Rodrigo Bauzá Fernandez La directora Marcela Achurra González es gerente de Compañía Cervecerías Unidas S.A.
Principales contratos con CCU S.A.:	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica

(*) Constituida mediante escritura pública de fecha 28 de octubre de 2011 otorgada en Notaría de Santiago de don Raúl Iván Perry Pefaur, inscrita en el Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 64.082, N° 47.108 del año 2011 y publicada en el Diario Oficial de 2 de noviembre del mismo año.

FOODS COMPAÑIA DE ALIMENTOS CCU S.A.	
Razón social	FOODS COMPAÑIA 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	1,2085%
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 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.
Principales contratos con CCU S.A.:	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica Contrato de cuenta corriente mercantil

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO...	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

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	0,7684%
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	Aníbal Larraín Cruzat (Presidente) Patricio Jottar Nasrallah (Vicepresidente) Francisco Díaz Fadic Francisco Diharasarri Domínguez John Neary Anker Rodolfo Véliz Möller
Gerente	Francisco Diharasarri Domínguez El director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de Compañía Cervecerías Unidas S.A.
Principales contratos con CCU S.A.:	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321



COMPAÑÍA CERVERÍAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Cifras expresadas en miles de pesos chilenos
Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321



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, 1 de febrero de 2012

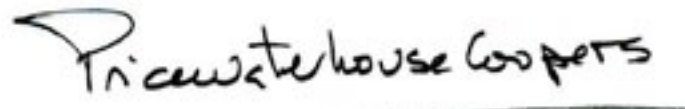
Señores Accionistas y Directores
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011, 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 2011 y 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.


Luis Perera Aldama
RUT: 14.748.485-1


PricewaterhouseCoopers

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

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	Notas	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
		M\$	M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	14	177.664.378	151.614.300
Otros activos financieros	6	3.943.959	2.328.952
Otros activos no financieros	18	11.565.924	9.489.913
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	15	193.065.162	153.013.546
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	16	9.984.206	6.833.634
Inventarios	17	128.535.184	108.353.258
Activos por impuestos corrientes	26	17.277.288	14.150.987
Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta		542.036.101	445.784.590
Activos no corrientes mantenidos para la venta	24	509.675	497.324
Total activos no corrientes mantenidos para la venta		509.675	497.324
Total activos corrientes		542.545.776	446.281.914
Activos no corrientes			
Otros activos financieros	6	194.669	15.813
Otros activos no financieros	18	2.996.836	8.826.744
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	16	418.922	444.685
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	19	39.923.677	42.596.043
Activos intangibles distintos de plusvalía	20	41.173.260	34.982.221
Plusvalía	21	69.441.207	67.761.406
Propiedades, plantas y equipos (neto)	22	556.949.110	508.162.219
Activos biológicos	25	18.320.548	16.668.630
Propiedades de inversión	23	7.720.575	7.403.275
Activos por impuestos diferidos	26	18.806.779	18.546.061
Total activos no corrientes		755.945.583	705.407.097
Total activos		1.298.491.359	1.151.689.011

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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	Notas	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
		M\$	M\$
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros	27	76.105.061	12.821.855
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	28	165.553.288	135.391.623
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	16	8.811.500	7.428.103
Otras provisiones a corto plazo	29	1.169.126	992.811
Pasivos por impuestos corrientes	26	16.761.406	8.290.713
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	31	13.906.409	11.069.052
Otros pasivos no financieros	30	68.463.924	60.963.923
Total pasivos corrientes		350.770.714	236.958.080
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros	27	170.955.440	220.145.167
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	16	2.484.790	620.868
Otras provisiones a largo plazo	29	13.824.021	11.139.891
Pasivo por impuestos diferidos	26	60.147.021	53.454.015
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	31	15.523.711	14.297.403
Total pasivos no corrientes		262.934.983	299.657.344
Total pasivos		613.705.697	536.615.424
PATRIMONIO			
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora			
Capital emitido		231.019.592	231.019.592
Otras reservas		(35.173.607)	(37.119.228)
Resultados acumulados		373.129.952	311.754.155
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		568.975.937	505.654.519
Participaciones no controladoras	32	115.809.725	109.419.068
Total patrimonio		684.785.662	615.073.587
Total pasivos y patrimonio		1.298.491.359	1.151.689.011

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Notas	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
		2011	2010	2009
		M\$	M\$	M\$
Ingresos por ventas	9	969.550.671	838.258.327	776.544.195
Costo de ventas	10	(450.563.274)	(383.812.866)	(365.098.371)
Margen bruto		518.987.397	454.445.461	411.445.824
Otros ingresos, por función	12	21.312.287	2.432.003	2.362.077
Costos de distribución	10	(150.071.122)	(129.079.325)	(110.020.778)
Gastos de administración	10	(77.095.019)	(63.995.182)	(67.833.191)
Otros gastos, por función	10	(122.373.310)	(108.544.472)	(98.571.931)
Otras ganancias (pérdidas)	13	3.010.058	6.136.250	21.924.632
Ingresos financieros	11	7.076.849	2.380.886	2.075.957
Costos financieros	11	(14.410.911)	(10.668.587)	(12.442.847)
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos y asociadas contabilizados por el método de la participación	19	1.069.311	966.122	1.349.144
Diferencias de cambio	11	(1.078.604)	(1.400.700)	(1.390.069)
Resultado por unidades de reajuste	11	(6.734.379)	(5.079.737)	4.190.023
Utilidad (pérdida) antes de impuestos		179.692.557	147.592.719	153.088.841
Impuestos a las ganancias	26	(44.890.356)	(27.656.049)	(11.723.673)
Utilidad (pérdida) del ejercicio		134.802.201	119.936.670	141.365.168
Utilidad (pérdida) atribuible a:				
Propietarios de la controladora		122.751.594	110.699.515	128.037.473
Participaciones no controladoras	32	12.050.607	9.237.155	13.327.695
Utilidad (pérdida) del ejercicio		134.802.201	119.936.670	141.365.168
Utilidad básica por acción (pesos chilenos) proveniente de:				
Operaciones continuadas		385,40	347,56	402,00
Operaciones discontinuadas		-	-	-
Utilidad diluida por acción (pesos chilenos) proveniente de:				
Operaciones continuadas		385,40	347,56	402,00
Operaciones discontinuadas		-	-	-

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Notas	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
		2011	2010	2009
		M\$	M\$	M\$
Utilidad del ejercicio		134.802.201	119.936.670	141.365.168
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio				
Cobertura flujo de caja	33	(239.524)	(429.445)	(6.507.854)
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior	33	2.372.063	(11.900.089)	(34.738.644)
Impuesto a la renta relacionado con componentes de otros ingresos y gastos con cargo o abono al patrimonio	33	42.580	79.447	1.106.335
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio		2.175.119	(12.250.087)	(40.140.163)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio		136.977.320	107.686.583	101.225.005
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:				
Propietarios de la controladora (1)		124.757.085	99.349.765	90.646.599
Participaciones no controladoras		12.220.235	8.336.818	10.578.406
Ingresos y gastos integrales del ejercicio		136.977.320	107.686.583	101.225.005

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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido		Otras reservas			Resultados acumulados	Patrimonio neto atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
	Capital pagado	Prima por acciones	Reservas de conversión	Reservas de coberturas	Otras reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$				
Saldos 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
Cambios									
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 Patrimonio	-	-	-	-	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
Total cambios en patrimonio			(31.989.355)	(5.401.519)	31.700	55.724.155	18.364.981	6.879.166	25.244.147
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	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
Saldos al 1 de enero de 2010	215.540.419	15.479.173	(16.172.158)	962.144	(9.984.431)	256.404.398	462.229.545	110.976.972	573.206.517
Cambios									
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 Patrimonio	-	-	-	-	(575.033)	-	(575.033)	(9.894.722)	(10.469.755)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(10.999.752)	(349.998)	-	110.699.515	99.349.765	8.336.818	107.686.583
Total cambios en patrimonio			(10.999.752)	(349.998)	(575.033)	55.349.757	43.424.974	(1.557.904)	41.867.070
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	215.540.419	15.479.173	(27.171.910)	612.146	(10.559.464)	311.754.155	505.654.519	109.419.068	615.073.587
Saldo al 1 de enero de 2011	215.540.419	15.479.173	(27.171.910)	612.146	(10.559.464)	311.754.155	505.654.519	109.419.068	615.073.587
Cambios									
Dividendos provisorios (2)	-	-	-	-	-	(19.428.675)	(19.428.675)	-	(19.428.675)
Dividendos provisionados según política (3)	-	-	-	-	-	(41.947.122)	(41.947.122)	-	(41.947.122)
Efecto de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	4.382.116	4.382.116
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	-	-	(59.870)	-	(59.870)	(10.211.694)	(10.271.564)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	2.133.205	(127.714)	-	122.751.594	124.757.085	12.220.235	136.977.320
Total cambios en patrimonio			2.133.205	(127.714)	(59.870)	61.375.797	63.321.418	6.390.657	69.712.075
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	215.540.419	15.479.173	(25.038.705)	484.432	(10.619.334)	373.129.952	568.975.937	115.809.725	684.785.662

(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 la política de dividendo mínimo de CCU, de repartir al menos el 50% de la utilidad (Nota 33) y el dividendo provisorio declarado al 31 de diciembre de cada año.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias
Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado
(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		
		2011	2010	2009
		M\$	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación				
Clases de Cobros				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.096.972.292	1.109.343.102	1.049.098.622
Otros cobros por actividades de operación		20.524.955	21.054.319	15.092.344
Clases de Pagos				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(671.823.189)	(743.733.742)	(656.127.896)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(104.241.713)	(88.440.973)	(79.161.980)
Otros pagos por actividades de operación		(147.127.916)	(130.673.513)	(139.937.632)
Dividendos recibidos		1.710.625	1.147.778	951.045
Intereses pagados		(12.022.016)	(9.214.835)	(9.377.031)
Intereses recibidos		6.748.317	1.056.066	3.297.780
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(32.307.744)	(19.438.054)	(1.360.477)
Otras entradas (salidas) de efectivo	14	8.936.842	18.165.032	(31.630.325)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		167.370.453	159.265.180	150.844.450
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión				
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	14	-	-	29.874.428
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	14	(3.257.272)	(10.646.456)	(1.036.500)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	19	(2.456.489)	-	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		931.714	11.162.012	262.461
Compra de propiedades, planta y equipo		(77.846.927)	(64.396.164)	(57.892.476)
Otras entradas (salidas) de efectivo	14	6.389.344	(1.467.752)	(1.939.974)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		(76.239.630)	(65.348.360)	(30.732.061)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación				
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	14	6.680.256	-	118.031.844
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		17.963.056	8.570.740	-
Total importes procedentes de préstamos		24.643.312	8.570.740	118.031.844
Préstamos de entidades relacionadas		2.722.942	-	-
Pagos de préstamos		(6.024.782)	(7.038.439)	(97.608.004)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(1.520.235)	(1.476.189)	(1.455.592)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(7.169.295)	(3.341.762)	(1.482.778)
Dividendos pagados		(62.793.418)	(72.370.536)	(50.709.762)
Otras entradas (salidas) de efectivo	14	(15.096.775)	(3.707.315)	(3.832.556)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		(65.238.251)	(79.363.501)	(37.056.848)
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio		25.892.572	14.553.319	83.055.541
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		157.506	(292.688)	(1.001.857)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial		151.614.300	137.353.669	55.299.985
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	14	177.664.378	151.614.300	137.353.669

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

Nota 1 Información General

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

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

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

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

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

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

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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

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

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

Principales marcas bajo licencias	
Licencia	Fecha de expiración
Watt's en envases rígidos, excepto cartón	Indefinida
Pisco Bauzá	Indefinida
Budweiser para Argentina y Uruguay	Diciembre 2025
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)	Rolling Contract
Nestlé Pure Life (2)	Diciembre 2012
Gatorade (3)	Marzo 2012

(1) Licencia por 10 años renovable cada año automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), salvo aviso de no renovación.

(2) Licencia renovable por períodos de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía tiene un total de 5.758 trabajadores según el siguiente detalle:

	Número de trabajadores	
	Matriz	Consolidado
Ejecutivos principales	74	249
Profesionales y técnicos	267	1.529
Trabajadores	55	3.980
Total	396	5.758

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%.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

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

Subsidiaria	Rut	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación directa e indirecta			
				Al 31 de diciembre de 2011			Al 31 de diciembre de 2010
				Directo	Indirecto	Total	Total
Cervecera CCU Chile Ltda.	96.989.120-4	Chile	Peso Chileno	99,7500	0,2499	99,9999	99,9999
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Chile	Peso Chileno	96,8291	3,1124	99,9415	99,9415
Cía. Cervecerías Unidas Argentina S.A.(1)	0-E	Argentina	Peso Argentino	-	99,9907	99,9907	99,9900
Viña San Pedro Tarapacá S.A. (2)	91.041.000-8	Chile	Peso Chileno	-	49,9920	49,9920	49,9917
Compañía Písquera de Chile S.A. (3)	99.586.280-8	Chile	Peso Chileno	46,0000	34,0000	80,0000	80,0000
Transportes CCU Limitada	79.862.750-3	Chile	Peso Chileno	98,0000	2,0000	100,0000	100,0000
CCU Investments Limited	0-E	Islas Cayman	Peso Chileno	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
Inversiones INVEX DOS CCU Limitada	76.126.311-0	Chile	Peso Chileno	99,0000	0,9997	99,9997	-
Financiera CRECCU S.A.	76.041.227-9	Chile	Peso Chileno	99,9602	0,0398	100,0000	99,9972
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	86.150.200-7	Chile	Peso Chileno	90,9100	9,0866	99,9966	99,9966
Southern Breweries Establishment	0-E	Vaduz-Liechtenstein	Peso Chileno	50,0000	49,9950	99,9950	99,9950
Comercial CCU S.A.	99.554.560-8	Chile	Peso Chileno	50,0000	49,9862	99,9862	99,9859
CCU Inversiones S.A.	76.593.550-4	Chile	Peso Chileno	98,8396	1,1328	99,9724	99,9719
Millahue S.A.	91.022.000-4	Chile	Peso Chileno	99,9621	-	99,9621	99,9621
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. (4)	76.003.431-2	Chile	Peso Chileno	-	50,0707	50,0707	50,0707
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	96.981.310-6	Chile	Peso Chileno	50,0007	-	50,0007	50,0007

Adicional a lo presentado en el cuadro anterior se presenta a continuación los porcentajes de participación con derecho a voto, en cada una de las sociedades al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente. Señalamos que cada accionista dispone de un voto por acción que posea o represente. El porcentaje de participación con poder de voto representa la suma de la participación directa más la participación indirecta a través de una subsidiaria.

PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

 COMITÉ DE AUDITORÍA 69

 COMITÉ DE DIRECTORES..... 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

 MODELO DE NEGOCIOS..... 77

 DISEÑO CORPORATIVO..... 77

 PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

 PERSONAL..... 79

 REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

 I. FILIALES EN CHILE..... 83

 II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

 III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS..... 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A. 250

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A. 274

FINANCIERA CRECCU S.A. 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A. 298

COMPAÑÍA PÍQUERA DE CHILE S.A. 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA. 321

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

Subsidiaria	Rut	Pais de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación con poder de voto	
				Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
Cervecera CCU Chile Ltda.	96.989.120-4	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Chile	Peso Chileno	99,9426	99,9426
Cía. Cervecerías Unidas Argentina S.A.(1)	0-E	Argentina	Peso Argentino	100,0000	100,0000
Viña San Pedro Tarapacá S.A. (2)	91.041.000-8	Chile	Peso Chileno	50,0058	50,0058
Compañía Pisquera de Chile S.A. (3)	99.586.280-8	Chile	Peso Chileno	80,0000	80,0000
Transportes CCU Limitada	79.862.750-3	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
CCU Investments Limited	0-E	Islas Cayman	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Inversiones INVEX DOS CCU Limitada	76.126.311-0	Chile	Peso Chileno	100,0000	-
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	99,9729	99,9723
Millahue S.A.	91.022.000-4	Chile	Peso Chileno	99,9621	99,9621
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. (4)	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

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

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

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

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

(2) Viña Valles de Chile S.A.

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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

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

(3) Compañía Písquera de Chile S.A.

Con fecha 2 de diciembre de 2011, la subsidiaria Compañía Písquera de Chile S.A. (CPCh) suscribió un contrato de licencia para la comercialización y distribución de la marca de pisco Bauzá en Chile. Adicionalmente, esta transacción considera, asimismo, la adquisición por parte de CPCh del 49% de la sociedad licenciante Compañía Písquera Bauzá S.A, dueña de la marca Bauzá en Chile (*Ver Nota 19*).

(4) 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 13*).

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

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.

Nota 2 Resumen de las principales políticas contables

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

2.1 Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

Con el objeto de facilitar la comparación, se han efectuado algunas reclasificaciones menores a los Estados Financieros Consolidados de años anteriores.

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

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

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, se han publicado Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que han entrado en vigencia durante el ejercicio 2011, que la Compañía ha adoptado y aplicado cuando corresponde. Estas fueron de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PÍSKUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

Nueva Norma, Mejoras y Enmiendas		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IFRIC 14	Prepago de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	1 de enero de 2011
IAS 24 revisada	Revelaciones de partes relacionadas	1 de enero de 2011
IFRS 7	Instrumentos financieros: Revelaciones	1 de julio de 2011

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

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

Nueva Norma, Mejoras y Enmiendas		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 12	Impuestos diferidos	1 de enero de 2012
Enmienda IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de julio de 2012
Enmienda IFRS 7	Exposición - Compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero de 2013
IFRS 10	Consolidación de estados financieros	1 de enero de 2013
IFRS 11	Negocios Conjuntos	1 de enero de 2013
IFRS 12	Exposición de intereses en otras entidades	1 de enero de 2013
IFRS 13	Medición de Valor Justo	1 de enero de 2013
Enmienda IAS 19	Beneficios a los empleados	1 de enero de 2013
Enmienda IAS 27	Estados financieros separados	1 de enero de 2013
Mejora IAS 28	Inversiones en asociadas y joint ventures	1 de enero de 2013
IFRS 9	Instrumentos financieros: Clasificación y Medición	1 de enero de 2015

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

2.2 Bases de consolidación

Subsidiarias

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

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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

Transacciones entre subsidiarias

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

Participaciones no controladoras

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

Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Negocios conjuntos y asociadas

La Compañía mantiene inversiones en negocios conjuntos que corresponden a un acuerdo contractual por medio del cual dos o más partes realizan una actividad económica que está sujeta a control conjunto, y normalmente involucra el establecimiento de una entidad separada en la cual cada controlador tiene una participación basada en un pacto controlador. A su vez la Compañía mantiene inversiones en asociadas que se definen como aquellas entidades sobre las que el inversor no ejerce influencia significativa y no es una subsidiaria ni constituye un negocio conjunto.

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

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

2.3 Información financiera por segmentos operativos

Los segmentos operativos de la Compañía están compuestos por los activos y recursos destinados a proveer productos que están sujetos a riesgos y beneficios distintos a los de otros segmentos operativos, y que normalmente corresponden a subsidiarias que desarrollan estas actividades de negocio. El EBIT (de la sigla en inglés Earnings Before Interest and Taxes) y EBITDA (de la sigla en inglés Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) son revisados de forma regular por el Directorio de las respectivas subsidiarias y por el Directorio de la Compañía, para tomar decisiones sobre los recursos a ser asignados a los segmentos y evaluar su desempeño. **(Ver Nota 7 Información financiera por segmentos operativos).**

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

2.4 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

Moneda de presentación y Moneda funcional

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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

Transacciones y saldos

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

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

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
		\$	\$	\$
Monedas extranjeras				
Dólar estadounidense	USD	519,20	468,01	507,10
Euro	EUR	672,97	621,53	726,82
Peso argentino	ARS	120,63	117,71	133,48
Dólar canadiense	CAD	511,12	467,87	481,12
Libra esterlina	GBP	805,21	721,01	814,49
Franco suizo	CHF	553,64	499,37	489,10
Dólar australiano	AUD	531,80	474,56	453,09
Corona danesa	DKK	90,53	83,39	97,69
Yen japonés	JPY	6,74	5,73	5,48
Real brasileño	BRL	278,23	281,31	290,94
Unidad de reajuste				
Unidad de fomento	UF	22.294,03	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, normalmente con un vencimiento original de hasta tres meses.

2.6 Instrumentos financieros

Activos financieros

La Compañía reconoce un activo financiero en su balance general, de acuerdo a lo siguiente:

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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

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 financieros como se describe a continuación:

Activos financieros a valor justo a través de resultado

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

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

Créditos y cuentas por cobrar

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

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

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

Pasivos financieros

La Compañía reconoce un pasivo financiero en su balance general, de acuerdo a lo siguiente:

Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses

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

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

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

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

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

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

El valor justo total de los derivados de cobertura se clasifican como Otros activos o Pasivos financieros no corrientes si el vencimiento de la partida cubierta es superior a 12 meses y como Otros activos o Pasivos financieros corrientes si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. El efecto en resultados de estos instrumentos se 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 por Función. Los montos acumulados en patrimonio son reclasificados a resultados en el mismo período en que la respectiva exposición impacta el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función. Cuando una cobertura de flujos de caja deja de cumplir con los criterios de contabilidad de cobertura, cualquier utilidad o pérdida acumulada que exista en patrimonio permanece en patrimonio y es reconocida cuando la transacción esperada es finalmente reconocida en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función. Cuando se tiene la expectativa que una transacción esperada ya no ocurra, la utilidad o pérdida acumulada que exista en patrimonio se reconoce inmediatamente en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función.

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 por Función, bajo el rubro Gastos de administración.

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

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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

2.8 Inventarios

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

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

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

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

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

2.9 Otros activos no financieros

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

2.10 Propiedades, plantas y equipos

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

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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

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

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

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

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

2.11 Arrendamientos

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

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

2.12 Propiedades de inversión

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

2.13 Activos biológicos

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

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

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

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

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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

2.14 Activos intangibles distintos de plusvalía

Marcas comerciales

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

Programas informáticos

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

Investigación y desarrollo

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

Derechos de agua

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

2.15 Plusvalía

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

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

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

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

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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

2.16 Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía

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

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

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

2.17 Activos 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 por función, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

Obligación por impuesto a la renta

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

Impuestos diferidos

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

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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

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

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

2.19 Beneficios a los empleados

Vacaciones de los empleados

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

Bonificaciones a empleados

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

Indemnización por años de servicios

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

2.20 Provisiones

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

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

2.21 Provisión por devolución de garantías de envases y contenedores

En Chile, el pasivo por depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores (botellas de vidrio y plástico y cajas plásticas), entregados a los canales de venta para la comercialización de productos, es determinado mediante la estimación de los envases y contenedores en circulación que se espera sean devueltos a 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 los pagos se estiman realizar más allá de un año. Este pasivo no es descontado ya que es pagadero a la vista, con la factura original y la devolución de los respectivos envases, y no posee cláusulas de reajustabilidad y/o intereses.

Esta provisión es ajustada basada en una estimación que se determina mediante un recuento físico de las botellas en poder de los clientes y añadiendo una estimación del número de botellas en poder de los consumidores finales. Dicha estimación está basada en estudios independientes e información histórica respecto del retorno de estos envases.

En Argentina, todas las compañías usan los mismos envases retornables y no se requiere un depósito, ya que los envases se prestan al cliente mediante un contrato en consignación.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

2.22 Reconocimiento de ingresos

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

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

Venta de productos en el mercado doméstico

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

Exportación

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

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

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

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

2.23 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, bajo el rubro Otros gastos por función.

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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

2.24 Costos de venta de productos

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

2.25 Otros gastos por función

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

2.26 Costos de distribución

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

2.27 Gastos de administración

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

2.28 Medio ambiente

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

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

Nota 3 Estimaciones y aplicaciones del criterio profesional

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

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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

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

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

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

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

Nota 4 Cambios contables

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 no presentan cambios en las políticas contables respecto de años anteriores.

Nota 5 Administración de riesgos

Administración de riesgos

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

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

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

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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

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

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

Riesgo de tipo de cambio

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 en 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 2011, la Compañía mantiene obligaciones en monedas extranjeras por el equivalente a M\$ 78.152.511 (M\$ 52.560.458 en 2010) que en su mayoría están denominadas en dólares estadounidenses. Las obligaciones en instituciones financieras en monedas extranjeras que devengan intereses variables (M\$ 51.998.403 en 2011 y M\$ 32.785.328 en 2010) representan un 21% (15% al 31 de diciembre de 2010) del total de tales obligaciones. El 79% (85% al 31 de diciembre de 2010) restante está denominado principalmente en pesos chilenos indexados por inflación (ver sección riesgo de inflación, en esta misma nota). Los M\$ 78.152.511 de obligaciones en moneda extranjera incluyen préstamos por US\$ 70 millones (M\$ 36.381.447 en 2011 y M\$ 32.785.328 en 2010) que son cubiertos mediante contratos de cobertura de moneda y tasa de interés que convierten esta deuda a obligaciones en pesos chilenos ajustados por inflación con una tasa de interés fija. Adicionalmente la Compañía mantiene activos en monedas extranjeras por M\$ 43.099.381 (M\$ 25.049.513 al 31 de diciembre de 2010) que corresponden principalmente a cuentas por cobrar por exportaciones.

Respecto de las operaciones de las subsidiarias en Argentina la exposición neta pasiva en dólares estadounidenses y otras monedas equivale a M\$ 2.199.284 (M\$ 5.245.182 al 31 de diciembre de 2010).

Para proteger el valor de la posición neta de los activos y pasivos en monedas extranjeras de sus operaciones en Chile, 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 2011 la exposición neta de la Compañía en Chile en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados, es pasivo de M\$ 1.789.322 (M\$ 1.532.631 en 2010).

Del total de ingresos por ventas de la Compañía, tanto en Chile como Argentina, un 9% (11% al 31 de diciembre de 2010) corresponde a ventas de exportación efectuadas en monedas extranjeras, principalmente dólares estadounidenses, euro, libra esterlina y otras monedas y del total de costos directos un 60% (61% al 31 de diciembre de 2010) corresponde a compras de materias primas e insumos en monedas extranjeras ó que se encuentran indexados a dichas monedas. La Compañía no cubre las eventuales variaciones en los flujos de caja esperados por estas transacciones.

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

Al 31 de diciembre de 2011, la inversión neta en subsidiarias argentinas asciende a M\$ 94.073.030 (M\$ 86.527.472 en 2010).

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

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

Análisis de sensibilidad al tipo de cambio

El efecto por diferencias de cambio reconocido en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras asciende a una pérdida de M\$ 1.078.604 (M\$ 1.400.700 en 2010 y M\$ 1.390.069 en 2009). Considerando la exposición al 31 de diciembre del 2011, y asumiendo un aumento o disminución de un 10% en los tipos de cambio y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, se estima que el efecto sobre los resultados de la Compañía sería una pérdida (utilidad) después de impuesto de M\$ 143.146 (utilidad (pérdida) de M\$ 127.208 en 2010 y M\$ 48.101 en 2009).

Considerando que aproximadamente el 9% de los ingresos por ventas de la Compañía corresponden a ventas de exportación efectuadas desde Chile en monedas distintas del peso chileno y que aproximadamente un 56% (57% al 31 de diciembre de 2010 y 60% al 31 de diciembre de 2009) de los costos están en dólares estadounidenses o indexados a dicha moneda y asumiendo que el peso chileno se aprecie o (deprecie) un 10% respecto del conjunto de monedas extranjeras, manteniendo todas las demás variables constantes, el efecto hipotético sobre los resultados de la Compañía sería una utilidad (pérdida) después de impuesto de M\$ 8.807.019 (utilidad (pérdida) de M\$ 5.623.470 en 2010 y M\$ 4.977.427 en 2009).

La inversión neta mantenida en subsidiarias que desarrollan sus actividades en Argentina asciende M\$ 94.073.030 al 31 de diciembre de 2011 (M\$ 86.527.472 en 2010). Asumiendo un aumento o disminución de un 10% en el tipo de cambio del peso argentino respecto del peso chileno y manteniendo todas las otras variables constantes, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una utilidad (pérdida) de M\$ 9.407.303 (M\$ 8.652.747 en 2010 y M\$ 8.608.943 en 2009) que se registraría con abono (cargo) a patrimonio.

Riesgo de tasas de interés

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

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía tiene un total de M\$ 51.998.403 millones en deudas con tasas de interés indexadas a LIBOR (M\$ 32.785.328 al 31 de diciembre de 2010). Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2011, la estructura de financiamiento se encuentra compuesta de aproximadamente un 21% (15% en 2010) en deuda con tasas de interés variable y un 79% (85% en el 2010) en deudas con tasas de interés fija.

Para administrar el riesgo de tasas de interés, 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 2011, luego de considerar el efecto de swaps de tasas de interés y de monedas, el 98% (100% al 31 de diciembre de 2010) de las deudas de la Compañía están con tasas de interés fija.

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

Análisis de sensibilidad a las tasas de interés

El costo financiero total reconocido en los Estados Consolidados de Resultados Integrales por Función del ejercicio 2011, relacionado a deudas de corto y largo plazo asciende a M\$ 14.410.911 (M\$ 10.668.587 en 2010 y M\$ 12.442.847 en 2009). Considerando que sólo un 2% del total de la deuda (neto de instrumentos derivados) está sujeto a tasa de interés variable, si se asume un aumento o disminución de las tasas de interés en pesos chilenos y dólares estadounidenses de aproximadamente 100 puntos bases, y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como el tipo de cambio, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) de M\$ 57.374 (Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, nos encontrábamos 100% cubiertos ante las fluctuaciones de tasa de interés) en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

Riesgo de inflación

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

Análisis de sensibilidad a la inflación

El resultado por unidades de reajuste total reconocido en los Estados Consolidados de Resultados Integrales por Función del ejercicio 2011, relacionado a deudas de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, corresponde a una pérdida de M\$ 6.734.379 (pérdida de M\$ 5.079.737 en 2010 y a 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\$ 6.132.818 (M\$ 6.288.142 en 2010 y M\$ 6.661.378 en 2009) en los Estados Consolidados de Resultados Integrales por Función.

Riesgo de precio de materias primas

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

Cebada y malta

La Compañía en Chile se abastece de cebada y malta proveniente de productores locales y del mercado internacional. Con los productores locales se suscriben compromisos de abastecimiento a largo plazo, en los cuales el precio de la cebada se fija anualmente en función de los precios de mercado y con éste se determina el precio de la malta de acuerdo a los contratos. Las compras y los compromisos tomados exponen a la Compañía al riesgo de fluctuación de precios de estas materias primas. Durante el 2011, la Compañía importó 12.000 toneladas de cebada (27.000 toneladas en 2010) y 24.300 toneladas de malta (30.052 en 2010). Por su parte CCU Argentina adquiere toda la demanda de malta de productores locales. Esta materia prima representa aproximadamente el 29% (29% al 31 de diciembre de 2010 y 30% al 31 de diciembre de 2009) del costo de venta de cervezas.

Concentrados, azúcar y envases plásticos

Las principales materias primas utilizadas en la producción de bebidas no alcohólicas son los concentrados, que se adquieren principalmente de los licenciatarios, el azúcar y las resinas plásticas en la fabricación de envases plásticos y contenedores. La Compañía se encuentra expuesta a riesgo de fluctuación en los precios de estas materias primas que representan en su conjunto un 55% (52% al 31 de diciembre de 2010 y 61% al 31 de diciembre de 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 47% (48% al 31 de diciembre de 2010) del abastecimiento de vino de exportación envasado proviene de sus viñedos propios, reduciendo de esta forma el efecto de volatilidad de los precios y asegurando el control de calidad de los productos. Aproximadamente el 90% (92% al 31 de diciembre de 2010 y 95% al 31 de diciembre de 2009) del abastecimiento de vino para el mercado local es comprado a terceros y corresponde principalmente a los vinos masivos.

Durante el 2011, la subsidiaria VSPT compró el 65% (57% en 2010) de la uva y vino necesario de terceros a través de contratos a precios fijos. Adicionalmente, también realiza transacciones spot (o a precio contado) de vez en cuando dependiendo de las necesidades.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

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

Análisis de sensibilidad a precios de materias primas

El total del costo directo en los Estados Consolidados de Resultados Integrales del ejercicio 2011 asciende a M\$ 327.626.307 (M\$ 275.058.113 en 2010 y 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\$ 6.783.393 (M\$ 6.175.942 en 2010 y M\$ 6.181.816 en 2009) para Cervezas Chile, M\$ 4.867.084 (M\$ 3.510.028 en 2010 y M\$ 3.221.765 en 2009) para Cervezas Argentina, M\$ 7.655.225 (M\$ 6.581.027 en 2010 y M\$ 6.104.023 en 2009) para no Alcohólicas, M\$ 6.076.016 (M\$ 5.607.456 en 2010 y M\$ 5.100.349 en 2009) para Vinos y M\$ 1.825.378 (M\$ 1.368.445 en 2010 y 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. Adicionalmente, la Compañía toma seguros de crédito que cubren el 90% de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativas, cobertura que al 31 de diciembre de 2011 alcanza a 84% (83% en 2010) del total de las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas, pero no deterioradas, corresponden a clientes que presentan moras de menos de 18,1 días (18,3 días al 31 de diciembre de 2010).

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía tenía aproximadamente 811 clientes (694 clientes al 31 de diciembre de 2010) que adeudan más que \$ 10 millones cada uno y que en su conjunto representan aproximadamente el 85% (84% en 2010) del total de cuentas por cobrar comerciales. Hubo 194 clientes (171 clientes al 31 de diciembre de 2010) con saldos superiores a \$ 50 millones que representa aproximadamente un 74% (73% en 2010) del total de cuentas por cobrar. El 92% (92% en el 2010) de estas cuentas cobrar se encuentran cubiertas por el seguro de crédito antes mencionado o por garantías hipotecarias.

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 2011, ya que como se menciona anteriormente un gran porcentaje de estas se encuentra cubierta por seguros.

Mercado Exportación

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de exportación es administrado y monitoreado por la Gerencia de Administración y Finanzas de Viña San Pedro Tarapacá. 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 98% (96% al 31 de diciembre de 2010) de las cuentas por cobrar individualmente significativas, cobertura que al 31 de diciembre de 2011 alcanza al 81% (80% al 31 de diciembre de 2010) del total de las cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Aparte de los seguros de crédito, el estar diversificado en diversos países aminora el riesgo de crédito.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

Al 31 de diciembre de 2011 hay 78 clientes (62 clientes en 2010) que adeudan más de M\$ 65.000 cada uno y que representan el 88% (84% al 31 de diciembre de 2010) del total de las cuentas por cobrar del mercado de exportación.

Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas, pero no deterioradas, corresponden a clientes que presentan mora de menos de 28 días promedio (44 días promedio al 31 de diciembre de 2010).

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 2011 (*Nota 15 Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar*).

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

Riesgo de liquidez

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011	Valor libro	Vencimientos de flujos contratados			
		Menor a 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros no derivados					
Préstamos bancarios	74.089.495	66.634.850	8.546.233	-	75.181.083
Obligaciones con el público	151.973.634	8.481.485	94.631.248	89.435.285	192.548.018
Arrendamientos financieros	16.078.576	1.558.994	6.002.130	28.318.094	35.879.218
Sub-Total	242.141.705	76.675.329	109.179.611	117.753.379	303.608.319
Pasivos financieros derivados					
Pasivos de cobertura	4.513.397	5.649.112	97.631	-	5.746.743
Instrumentos financieros derivados	405.399	626.632	-	-	626.632
Sub-Total	4.918.796	6.275.744	97.631	-	6.373.375
Total	247.060.501	82.951.073	109.277.242	117.753.379	309.981.694

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

Al 31 de diciembre de 2010	Valor libro	Vencimientos de flujos contratados			
		Menor a 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros no derivados					
Préstamos bancarios	48.551.296	6.535.438	43.994.210	-	50.529.648
Obligaciones con el público	160.899.845	9.489.737	97.994.944	100.066.247	207.550.928
Arrendamientos financieros	15.856.614	1.494.201	5.152.353	29.329.197	35.975.751
Sub-Total	225.307.755	17.519.376	147.141.507	129.395.444	294.056.327
Pasivos financieros derivados					
Pasivos de cobertura	6.275.325	751.978	7.335.018	-	8.086.996
Instrumentos financieros derivados	1.383.942	1.383.942	-	-	1.383.942
Sub-Total	7.659.267	2.135.920	7.335.018	-	9.470.938
Total	232.967.022	19.655.296	154.476.525	129.395.444	303.527.265

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

Nota 6 Instrumentos financieros

Categorías de instrumentos financieros

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

	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2010	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	177.664.378	-	151.614.300	-
Otros activos financieros	3.943.959	194.669	2.328.952	15.813
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	193.065.162	-	153.013.546	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9.984.206	418.922	6.833.634	444.685
Total activos financieros	384.657.705	613.591	313.790.432	460.498
Préstamos bancarios	66.488.280	7.601.215	5.829.482	42.721.814
Obligaciones con el público	4.311.026	147.662.608	5.086.821	155.813.024
Obligaciones por arrendamiento financiero	479.928	15.598.648	431.007	15.425.607
Instrumentos derivados	405.399	-	1.383.942	-
Pasivos de cobertura	4.420.428	92.969	90.603	6.184.722
Total otros pasivos financieros (*)	76.105.061	170.955.440	12.821.855	220.145.167
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	165.553.288	-	135.391.623	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8.811.500	2.484.790	7.428.103	620.868
Total pasivos financieros	250.469.849	173.440.230	155.641.581	220.766.035

(*) Ver Nota 7 Otros pasivos financieros

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

Valor justo de instrumentos financieros

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

a) Composición activos y pasivos financieros

	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2010	
	Valor libro	Valor Justo	Valor libro	Valor Justo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	177.664.378	177.664.378	151.614.300	151.614.300
Otros activos financieros	4.138.628	4.138.628	2.344.765	2.344.765
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	193.065.162	193.065.162	153.013.546	153.013.546
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10.403.128	10.403.128	7.278.319	7.278.319
Total activos financieros	385.271.296	385.271.296	314.250.930	314.250.930
Préstamos bancarios	74.089.495	73.841.032	48.551.296	49.574.990
Obligaciones con el público	151.973.634	145.222.665	160.899.845	166.550.557
Obligaciones por arrendamiento financiero	16.078.576	18.197.614	15.856.614	19.906.919
Instrumentos derivados	405.399	405.399	1.383.942	1.383.942
Pasivos de cobertura	4.513.397	4.513.397	6.275.325	6.275.325
Total otros pasivos financieros	247.060.501	242.180.107	232.967.022	243.691.733
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	165.553.288	165.553.288	135.391.623	135.391.623
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11.296.290	11.296.290	8.048.971	8.048.971
Total Pasivos	423.910.079	419.029.685	376.407.616	387.132.327

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

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

b) Instrumentos financieros por categoría:

Al 31 de diciembre de 2011	Valor justo con cambio en resultado	Efectivo y equivalente al efectivo y préstamos y cuentas por cobrar	Derivados de Cobertura	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos				
Instrumentos financieros derivados	2.607.349	-	396.459	3.003.808
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	1.134.820	-	-	1.134.820
Total otros activos financieros	3.742.169	-	396.459	4.138.628
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	177.664.378	-	177.664.378
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	193.065.162	-	193.065.162
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	10.403.128	-	10.403.128
Total	3.742.169	381.132.668	396.459	385.271.296

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

Al 31 de diciembre de 2011	Valor justo con cambio en resultado	Derivados de cobertura	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos				
Préstamos bancarios	-	-	74.089.495	74.089.495
Obligaciones con el público	-	-	151.973.634	151.973.634
Obligaciones por arrendamiento financiero	-	-	16.078.576	16.078.576
Instrumentos financieros derivados	405.399	4.513.397	-	4.918.796
Total otros pasivos financieros	405.399	4.513.397	242.141.705	247.060.501
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	165.553.288	165.553.288
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	11.296.290	11.296.290
Total	405.399	4.513.397	418.991.283	423.910.079

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

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

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

Instrumentos derivados

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

	Al 31 de diciembre de 2011				Al 31 de diciembre de 2010			
	Número contratos	Nominal Miles	Activo	Pasivo	Número contratos	Nominal Miles	Activo	Pasivo
			M\$	M\$			M\$	M\$
Cross currency interest rate swaps USD/EURO	1	4.461	201.928	-	-	-	-	-
Menos de 1 año	1	4.461	201.928	-	-	-	-	-
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Cross currency interest rate swaps USD/EURO	1	4.476	194.531	35.005	-	-	-	-
Menos de 1 año	-	40	-	35.005	-	-	-	-
Entre 1 y 5 años	1	4.436	194.531	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Cross currency interest rate swaps USD/UF	1	70.089	-	4.306.834	1	70.053	-	6.275.325
Menos de 1 año	1	70.089	-	4.306.834	-	53	-	90.603
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	1	70.000	-	6.184.722
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Cross interest rate swaps USD/USD	1	10.091	-	171.558	-	-	-	-
Menos de 1 año	-	91	-	78.590	-	-	-	-
Entre 1 y 5 años	1	10.000	-	92.968	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Forwards USD	23	59.609	2.532.570	390.213	21	55.776	556.773	1.237.761
Menos de 1 año	23	59.609	2.532.570	390.213	21	55.776	556.773	1.237.761
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Forwards Euro	9	(57)	67.807	8.406	12	(4.425)	347.900	145.922
Menos de 1 año	9	(57)	67.807	8.406	12	(4.425)	347.900	145.922
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Forwards CAD	4	2.480	3.642	6.545	5	(2.230)	12.979	-
Menos de 1 año	4	2.480	3.642	6.545	5	(2.230)	12.979	-
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Forwards GBP	4	(1.438)	3.330	235	3	(1.145)	51.133	259
Menos de 1 año	4	(1.438)	3.330	235	3	(1.145)	51.133	259
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Total instrumentos derivados de inversión	44		3.003.808	4.918.796	42		968.785	7.659.267

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

PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

COMITÉ DE AUDITORÍA 69

COMITÉ DE DIRECTORES..... 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

MODELO DE NEGOCIOS..... 77

DISEÑO CORPORATIVO..... 77

PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

PERSONAL..... 79

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

I. FILIALES EN CHILE..... 83

II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A. 250

COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A. 274

FINANCIERA CRECCU S.A. 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A. 298

COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A. 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA. 321

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

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

Al 31 de diciembre de 2011							
Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo/(pasivo) neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
Banco BBVA	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	36.602.431	UF	40.909.265	(4.306.834)	23/11/2012
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	2.318.851	EUR	2.116.924	201.928	11/07/2012
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	2.341.092	EUR	2.181.566	159.526	11/07/2016
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés en obligaciones bancarias	USD	5.278.465	USD	5.450.024	(171.558)	07/07/2016

Al 31 de diciembre de 2010							
Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo/(pasivo) neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
Banco BBVA	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	33.197.990	UF	39.473.315	(6.275.325)	23.11.2012

En el Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales por Función, bajo cobertura de flujo de caja se ha reconocido al 31 de diciembre de 2011 un cargo de M\$ 239.524 (M\$ 429.445 en 2010 y M\$ 6.507.854 en 2009), antes de impuestos, respectivamente, correspondiente al valor justo de los instrumentos Cross Currency Interest Rate Swap.

Jerarquías de valor justo

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

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

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

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

Al 31 de diciembre de 2011	Valor justo registrado	Jerarquía Valor Justo		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
	M\$	M\$	M\$	M\$
Instrumentos financieros derivados	2.607.349	-	2.607.349	-
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	1.134.820	1.134.820	-	-
Activos de Cobertura	298.415	-	298.415	-
Activos financieros a valor justo	4.040.584	1.134.820	2.905.764	-
Pasivo de cobertura	4.513.397	-	4.513.397	-
Instrumentos financieros derivados	405.399	-	405.399	-
Pasivos financieros a valor justo	4.918.796	-	4.918.796	-

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

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

Calidad crediticia de activos financieros

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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

Nota 7 Información financiera por segmentos operativos

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

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

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

UAC: Unidades de Apoyo Corporativo alocadas en la Matriz.

Sidra: Corresponde al resultado del ejercicio de la Sidra.

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

La Compañía desarrolla sus operaciones en Chile y Argentina, comprendiendo esta última los segmentos de cervezas y vinos. Los demás segmentos operan solo en Chile. Para el caso específico de la Sidra, cuya operación corresponde a Argentina, esta se incluye en el segmento otros.

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

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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

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

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

	Cervezas Chile		Cervezas Argentina		Bebidas sin alcohol		Vinos		Licores		Otros		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por ventas clientes externos	309.286.574	283.448.500	194.453.595	151.951.892	243.329.756	218.841.014	132.933.733	125.789.685	49.360.939	40.596.038	21.740.476	-	951.105.073	820.627.129
Otros ingresos	3.208.076	2.924.908	3.640.113	2.227.059	1.226.330	1.152.031	5.390.734	6.483.603	492.143	1.183.682	4.488.202	3.659.915	18.445.598	17.631.198
Ingresos por ventas entre segmentos	521.953	1.607.870	87.375	2.184.291	3.953.248	3.482.580	23.820	19.228	1.082.518	1.437.904	(5.668.914)	(8.731.873)	-	-
Total Ingresos por ventas	313.016.603	287.981.278	198.181.083	156.363.242	248.509.334	223.475.625	138.348.287	132.292.516	50.935.600	43.217.624	20.559.764	(5.071.958)	969.550.671	838.258.327
Costo de venta	(122.416.520)	(113.816.292)	(77.601.026)	(66.542.994)	(126.414.761)	(108.665.906)	(89.849.938)	(83.875.956)	(29.153.030)	(22.621.716)	(5.127.999)	11.709.998	(450.563.274)	(383.812.866)
Margen Bruto	190.600.083	174.164.986	120.580.057	89.820.248	122.094.573	114.809.719	48.498.349	48.416.560	21.782.570	20.595.908	15.431.765	6.638.040	518.987.397	454.445.461
Costos de distribución, administración y otros gastos por función	(97.195.786)	(89.203.343)	(95.288.612)	(68.006.318)	(88.053.382)	(82.744.870)	(40.241.921)	(38.371.656)	(15.591.794)	(14.368.401)	(11.991.456)	(7.964.195)	(348.362.951)	(300.658.783)
Otros ingresos (gastos) de operación	678.693	332.914	(162.038)	214.423	1.041.356	299.155	2.165.898	210.669	192.244	181.860	3.314.260	232.786	7.230.413	1.471.807
EBIT antes de Items excepcionales (IE)	94.082.990	85.294.557	25.129.407	22.028.353	35.082.547	32.364.004	10.422.326	10.255.573	6.383.020	6.409.367	6.754.569	(1.093.369)	177.854.859	155.258.485
Items excepcionales (3)	5.328.789	-	-	-	1.235.685	-	6.467.220	-	307.071	-	(433.391)	6.790.933	12.905.374	6.790.933
EBIT (1)	99.411.779	85.294.557	25.129.407	22.028.353	36.318.232	32.364.004	16.889.546	10.255.573	6.690.091	6.409.367	6.321.178	5.697.564	190.760.233	162.049.418
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.010.058	(654.683)
Gastos financieros, netos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.334.062)	(8.287.701)
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.069.311	966.122
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.078.604)	(1.400.700)
Resultado por unidades de reajuste	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.734.379)	(5.079.737)
Utilidad antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	179.692.557	147.592.719
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(44.890.356)	(27.656.049)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	134.802.201	119.936.670
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.050.607	9.237.155
Utilidad de propietarios de la controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	122.751.594	110.699.515
Depreciación y Amortización	16.165.010	15.746.565	5.350.126	4.850.511	10.427.300	9.617.800	6.418.774	6.471.661	1.877.002	1.671.960	7.543.793	6.842.322	47.782.005	45.200.819
EBITDA antes de IE	110.248.000	101.041.122	30.479.533	26.878.864	45.509.847	41.981.804	16.841.100	16.727.234	8.260.022	8.081.327	14.298.362	5.748.953	225.636.864	200.459.304
EBITDA (2)	115.576.789	101.041.122	30.479.533	26.878.864	46.745.532	41.981.804	23.308.320	16.727.234	8.567.093	8.081.327	13.864.971	12.539.886	238.542.238	207.250.237

(1) EBIT, del inglés "Earnings Before Interest and Taxes" (utilidad antes de otras ganancias (pérdidas), gastos financieros netos, participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos y asociadas contabilizados por el método de la participación, diferencias de cambio, resultados por unidades de reajuste e impuestos).

(2) EBITDA, del inglés "Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization". Se utiliza para el cálculo del EBITDA, el EBIT más la depreciación y amortización.

(3) La Compañía ha considerado como Items Excepcionales (IE) los resultados al 31.12.2011, los ingresos relacionados a la Indemnización por seguros del terremoto por M\$ 13.289.481 (Nota 12) y cargos por reestructuración por M\$ 384.107 del negocio de la Sidra en Argentina y al 31.12.2010 los resultados relacionados con la venta de un terreno en Perú por M\$ 6.790.933 (Nota 13).

PORTADA
DATOS GENERALES
ÍNDICE 2
CARTA DEL PRESIDENTE..... 4
CCU CONSOLIDADO..... 7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17
CERVEZAS EN CHILE..... 19
CERVEZAS EN ARGENTINA 23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS 27
VINOS 31
LICORES 35
INVERSIONES 2011 - 2015..... 39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47
EJECUTIVOS CCU 2011 51
DIRECTORIO CCU 2011 53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54
INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65
HITOS 2011 68
MARCO NORMATIVO 68
ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69
COMITÉ DE AUDITORÍA 69
COMITÉ DE DIRECTORES 70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77
ADMINISTRACIÓN..... 77
MODELO DE NEGOCIOS..... 77
DISEÑO CORPORATIVO..... 77
PROCESOS DIRECTIVOS..... 78
PERSONAL 79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80
MALLA DE EMPRESAS..... 82
FILIALES Y COLIGADAS 83
I. FILIALES EN CHILE..... 83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99
III. COLIGADAS..... 107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111
ANÁLISIS RAZONADO..... 208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS 226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234
CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242
COMERCIAL CCU S.A..... 250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A..... 266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A..... 274
FINANCIERA CRECCU S.A. 282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290
MILLAHUE S.A..... 298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A..... 305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313
TRANSPORTES CCU LTDA..... 321

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

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

	Cervezas Chile		Cervezas Argentina		Bebidas sin alcohol		Vinos		Licores		Otros		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por ventas clientes externos	283.448.500	272.681.157	151.951.892	134.771.072	218.841.014	197.432.198	125.789.685	115.725.508	40.596.038	37.624.654	-	-	820.627.129	758.234.589
Otros ingresos	2.924.908	3.189.008	2.227.059	2.452.704	1.152.031	945.367	6.483.603	8.977.697	1.183.682	661.456	3.659.915	2.083.374	17.631.198	18.309.606
Ingresos por ventas entre segmentos	1.607.870	2.299.537	2.184.291	71.989	3.482.580	3.134.026	19.228	22.674	1.437.904	543.508	(8.731.873)	(6.071.734)	-	-
Total Ingresos por ventas	287.981.278	278.169.702	156.363.242	137.295.765	223.475.625	201.511.591	132.292.516	124.725.879	43.217.624	38.829.618	(5.071.958)	(3.988.360)	838.258.327	776.544.195
Costo de venta	(113.816.292)	(114.107.969)	(66.542.994)	(61.153.726)	(108.665.906)	(101.075.448)	(83.875.956)	(77.855.019)	(22.621.716)	(20.602.427)	11.709.998	9.696.218	(383.812.866)	(365.098.371)
Margen Bruto	174.164.986	164.061.733	89.820.248	76.142.039	114.809.719	100.436.143	48.416.560	46.870.860	20.595.908	18.227.191	6.638.040	5.707.858	454.445.461	411.445.824
Costos de distribución, administración y otros gastos por función	(89.203.343)	(86.071.964)	(68.006.318)	(58.814.012)	(82.744.870)	(75.502.932)	(38.371.656)	(35.054.774)	(14.368.401)	(11.802.296)	(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)
EBIT antes de Items excepcionales (IE)	85.294.557	77.191.353	22.028.353	17.328.124	32.364.004	24.686.295	10.255.573	12.219.598	6.409.367	6.420.607	(1.093.369)	(463.976)	155.258.485	137.382.001
Items excepcionales (3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.790.933	-	6.790.933	-
EBIT (1)	85.294.557	77.191.353	22.028.353	17.328.124	32.364.004	24.686.295	10.255.573	12.219.598	6.409.367	6.420.607	5.697.564	(463.976)	162.049.418	137.382.001
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(654.683)	21.924.632
Gastos financieros, netos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.287.701)	(10.366.890)
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	966.122	1.349.144
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.400.700)	(1.390.069)
Resultado por unidades de reajuste	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.079.737)	4.190.023
Utilidad antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	147.592.719	153.088.841
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(27.656.049)	(11.723.673)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	119.936.670	141.365.168
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.237.155	13.327.695
Utilidad de propietarios de la controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	110.699.515	128.037.473
Depreciación y Amortización	15.746.565	14.946.151	4.850.511	4.615.108	9.617.800	9.688.911	6.471.661	6.880.886	1.671.960	1.800.489	6.842.322	6.199.604	45.200.819	44.131.149
EBITDA antes de IE	101.041.122	92.137.504	26.878.864	21.943.232	41.981.804	34.375.206	16.727.234	19.100.484	8.081.327	8.221.096	5.748.953	5.735.628	200.459.304	181.513.150
EBITDA (2)	101.041.122	92.137.504	26.878.864	21.943.232	41.981.804	34.375.206	16.727.234	19.100.484	8.081.327	8.221.096	5.735.628	5.735.628	207.250.237	181.513.150

(1) EBIT, del inglés "Earnings Before Interest and Taxes" (utilidad antes de otras ganancias (pérdidas), gastos financieros netos, participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos y asociadas contabilizados por el método de la participación, diferencias de cambio, resultados por unidades de reajuste e impuestos).

(2) EBITDA, del inglés "Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization". Se utiliza para el cálculo del EBITDA, el EBIT más la depreciación y amortización.

(3) La Compañía ha considerado como un Items Excepcionales (IE) el resultado relacionado por la venta de un terreno por M\$ 6.790.933 (Ver Nota 13).

[CONTENIDOS] 

PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

COMITÉ DE AUDITORÍA 69

COMITÉ DE DIRECTORES 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN 77

MODELO DE NEGOCIOS..... 77

DISEÑO CORPORATIVO..... 77

PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

PERSONAL 79

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

I. FILIALES EN CHILE..... 83

II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A. 250

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A..... 274

FINANCIERA CRECCU S.A. 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A..... 298

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A..... 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA..... 321

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

Información de Ventas por ubicación geográfica

Ingresos por ventas netos por ubicación geográfica	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2011	2010	2009
	M\$	M\$	M\$
Chile	739.131.946	671.601.022	627.135.185
Argentina	230.418.725	166.657.305	149.409.010
Total	969.550.671	838.258.327	776.544.195

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

Depreciación y amortización relacionada a los segmentos

Depreciación de propiedades, plantas y equipos, y amortización de software	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2011	2010	2009
	M\$	M\$	M\$
Cervezas Chile	16.165.010	15.746.565	14.946.151
Cervezas Argentina	5.350.126	4.850.511	4.615.108
Bebidas sin alcohol	10.427.300	9.617.800	9.688.911
Vinos	6.418.774	6.471.661	6.880.886
Licores	1.877.002	1.671.960	1.800.489
Otros (1)	7.543.793	6.842.322	6.199.604
Total	47.782.005	45.200.819	44.131.149

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

Inversiones de capital por segmentos

Inversiones de capital (adiciones de propiedad, planta y equipos y software)	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2011	2010	2009
	M\$	M\$	M\$
Cervezas Chile	23.504.694	28.929.985	22.554.263
Cervezas Argentina	13.994.020	9.483.055	8.566.565
Bebidas sin alcohol	14.758.599	15.347.030	11.466.838
Vinos	8.309.162	4.115.074	3.703.568
Licores	1.030.063	828.196	1.294.402
Otros (2)	16.250.389	5.692.824	10.306.840
Total	77.846.927	64.396.164	57.892.476

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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO...	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

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

Activos por segmentos:

Activos por segmentos	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Cervezas Chile	289.961.747	283.666.385
Cervezas Argentina	127.759.978	123.738.441
Bebidas sin alcohol	175.730.472	167.448.887
Vinos	270.024.508	258.176.118
Licores	58.743.558	48.361.326
Otros (3)	376.271.096	270.297.854
Total	1.298.491.359	1.151.689.011

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

Activos por ubicación geográfica:

Activos por ubicación geográfica	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Chile	1.116.486.265	1.008.847.847
Argentina	182.005.094	142.841.164
Total	1.298.491.359	1.151.689.011

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

Información adicional de segmentos

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

Estado Consolidado de Resultados Integrales	Notas	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
		2011	2010	2009
		M\$	M\$	M\$
Ingresos por ventas	9	969.550.671	838.258.327	776.544.195
Costo de Venta	10	(450.563.274)	(383.812.866)	(365.098.371)
Margen bruto		518.987.397	454.445.461	411.445.824
Otros ingresos, por función	12	8.022.806	2.432.003	2.362.077
Gastos de distribución	10	(150.071.122)	(129.079.325)	(110.020.778)
Gastos de administración	10	(77.095.019)	(63.995.182)	(67.833.191)
Otros gastos, por función	10	(121.989.203)	(108.544.472)	(98.571.931)
EBIT antes de Items excepcionales		177.854.859	155.258.485	137.382.001
Items excepcionales (IE) (2)	12 - 13	12.905.374	6.790.933	-
EBIT (1)		190.760.233	162.049.418	137.382.001
Ingresos financieros	11	7.076.849	2.380.886	2.075.957
Costos financieros	11	(14.410.911)	(10.668.587)	(12.442.847)
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	19	1.069.311	966.122	1.349.144
Diferencias de cambio	11	(1.078.604)	(1.400.700)	(1.390.069)
Resultado por unidades de reajuste	11	(6.734.379)	(5.079.737)	4.190.023
Otras ganancias (pérdidas)	12	3.010.058	(654.683)	21.924.632
Utilidad (pérdida) antes de impuestos		179.692.557	147.592.719	153.088.841
Impuestos a las ganancias	26	(44.890.356)	(27.656.049)	(11.723.673)
Utilidad (pérdida) del ejercicio		134.802.201	119.936.670	141.365.168
Utilidad (pérdida) atribuible a:				
Propietarios de la controladora		122.751.594	110.699.515	128.037.473
Participaciones no controladoras	32	12.050.607	9.237.155	13.327.695
Utilidad (pérdida) del ejercicio		134.802.201	119.936.670	141.365.168
Utilidad (pérdida) básica por acción (pesos chilenos) proveniente de:				
Operaciones continuadas		385,40	347,56	402,00
Operaciones discontinuadas		-	-	-
Utilidad (pérdida) diluida por acción (pesos chilenos) proveniente de:				
Operaciones continuadas		385,40	347,56	402,00
Operaciones discontinuadas		-	-	-
Depreciación y Amortización		47.782.005	45.200.819	44.131.149
EBITDA antes de IE		225.636.864	200.459.304	181.513.150
EBITDA (1)		238.542.238	207.250.237	181.513.150

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

(2) La Compañía ha considerado como Items Excepcionales (IE) los resultados al 31.12.2011, los ingresos relacionados a la Indemnización por seguros del terremoto por M\$ 13.289.481 (Nota 12) y cargos por reestructuración por M\$ 384.107 del negocio de la Sidra en Argentina y al 31.12.2010 los resultados relacionados con la venta de un terreno en Perú por M\$ 6.790.933 (Nota 13).

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

Información por segmentos de negocios conjuntos y asociadas

La Administración de la Compañía revisa la situación financiera y resultado de operaciones de la totalidad de sus negocios conjuntos y asociadas que se describen en **Nota 19 Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación**. La información presentada a continuación en relación a los negocios conjuntos y asociadas, en base 100 por ciento, de Compañía Pisquera Bauzá S.A. (licores), Viña Valles de Chile S.A. (segmento vinos), Cervecería Austral S.A. (segmento cervezas), Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. y Promarca S.A. (segmento otros), representa los montos que no se han consolidado en los estados financieros de la Compañía debido a que las inversiones en negocios conjuntos y asociadas se contabilizan bajo el método de participación como se indica en **Nota 2.2**.

A continuación se presentan en forma resumida los saldos acumulados, en base 100 por ciento, al cierre de cada ejercicio de cada entidad:

	Al 31 de diciembre de 2011			Al 31 de diciembre de 2010			Al 31 de diciembre de 2009		
	Viña Valles de Chile S.A. (1)	Cervecería Austral S.A.	Foods S.A. y Promarca S.A.	Viña Valles de Chile S.A.	Cervecería Austral S.A.	Foods S.A. y Promarca S.A.	Viña Valles de Chile S.A.	Cervecería Austral S.A.	Foods S.A. y Promarca S.A.
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ventas netas	5.249.831	6.742.979	23.332.849	5.102.297	6.178.320	21.729.663	4.604.576	5.206.879	20.596.495
Resultados operacionales	(1.611.372)	319.065	3.813.555	(931.429)	348.364	2.809.759	(191.416)	248.974	3.052.972
Resultado del ejercicio	(1.251.395)	260.699	3.153.507	(970.088)	304.816	2.380.465	(124.803)	200.320	2.620.599
Inversiones de capital	281.811	549.905	493.417	1.013.222	668.497	1.200.822	716.758	295.362	977.520
Depreciación y amortización	(625.161)	(312.912)	(659.741)	(540.138)	(233.909)	(555.992)	(426.263)	(251.325)	(531.004)
Activos corrientes	-	3.010.585	9.987.888	6.119.442	3.482.610	8.409.881	5.865.166	3.346.631	9.090.226
Activos no corrientes	-	3.864.213	60.740.383	13.533.153	3.368.334	59.119.807	13.000.582	2.774.576	58.570.068
Pasivos corrientes	-	1.088.820	12.333.624	4.642.625	1.217.929	9.063.611	2.830.014	865.205	8.114.932
Pasivos no corrientes	-	237.356	367.666	481.547	202.739	263.752	537.223	130.540	423.955

(1) ver Nota 19

Nota 8 Combinaciones de negocios

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

Adquisiciones en el año 2010

Con fecha 27 de diciembre de 2010, a través de la subsidiaria argentina Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA), se concretó la adquisición de los derechos accionarios de: (a) 71,456% de las acciones y derechos de voto de Doña Aída S.A., quien a su vez es propietaria del 49,777% de Sáenz Briones & Cía. S.A.I.C. y C.; (b) 71,467% de las acciones y derechos de voto de Don Enrique Pedro S.A., quien a su vez es propietaria del 99,968% de Sidra La Victoria S.A.; y (c) 0,4377% de las acciones y derechos de voto de Sáenz Briones & Cía. S.A.I.C. y C., con lo cual CICSA pasó a ser propietaria del 50,215% de esta compañía.

Adquisiciones en el año 2011

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

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

La Compañía desembolsó en total por esta transacción M\$ 9.157.728 (M\$ 3.023.219 en 2011 y M\$ 6.134.509 en diciembre de 2010). Debido a que al 31 de diciembre de 2010 la Compañía se encontraba en proceso de estudio de los valores justos, se clasificó dicho importe bajo el rubro Otros activos no financieros (**Ver Nota 18**).

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

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

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

b) **Viña Valles de Chile S.A. y Compañía Pisquera Bauzá S.A.**

Por otra parte, según lo descrito en Nota 19, en el mes de diciembre de 2011, Viña Valles de Chile S.A. pasó a ser una subsidiaria de Viña San Pedro Tarapacá S.A. Asimismo, Compañía Pisquera Bauzá S.A. se constituyó como una asociada de Compañía Pisquera de Chile S.A.

Nota 9 Ventas netas

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2011	2010	2009
	M\$	M\$	M\$
Ventas a clientes domésticos	877.824.070	749.160.413	687.040.509
Ventas de exportación	91.726.601	89.097.914	89.503.686
Total	969.550.671	838.258.327	776.544.195

Nota 10 Costos y gastos por naturaleza

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2011	2010	2009
	M\$	M\$	M\$
Costos directos	327.626.307	275.058.113	261.973.067
Materiales y mantenciones	25.709.929	23.901.442	23.545.492
Remuneraciones (1)	114.803.745	99.874.443	93.524.543
Transporte y distribución	123.422.050	103.311.030	90.667.340
Publicidad y promociones	70.028.455	63.734.869	57.815.013
Arriendos	8.345.266	6.825.701	6.002.388
Energía	25.932.251	19.796.334	18.375.333
Depreciaciones y amortizaciones	47.782.005	45.200.819	44.131.149
Otros gastos	56.452.717	47.729.094	45.489.946
Total	800.102.725	685.431.845	641.524.271

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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Nota 11 Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

Resultados Financieros	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2011	2010	2009
	M\$	M\$	M\$
Ingresos financieros	7.076.849	2.380.886	2.075.957
Costos financieros	(14.410.911)	(10.668.587)	(12.442.847)
Diferencias de cambio	(1.078.604)	(1.400.700)	(1.390.069)
Resultados por unidades de reajuste	(6.734.379)	(5.079.737)	4.190.023
Total	(15.147.045)	(14.768.138)	(7.566.936)

Nota 12 Otros ingresos por función

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2011	2010	2009
	M\$	M\$	M\$
Indemnización seguro terremoto (1)	13.289.481	-	-
Otros	8.022.806	2.432.003	2.362.077
Total	21.312.287	2.432.003	2.362.077

(1) Indemnización seguro terremoto

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

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

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

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

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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

Nota 13 Otras ganancias (pérdidas)

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

Otras ganancias (pérdidas)	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2011	2010	2009
	M\$	M\$	M\$
Resultado venta participación en filial (*)	-	-	24.439.025
Resultado venta terreno Perú (**)	-	6.790.933	-
Resultados contratos derivados	2.459.262	(1.048.194)	(2.845.237)
Valor bursátil valores negociables	(227.034)	392.018	321.629
Otros	777.830	1.493	9.215
Total	3.010.058	6.136.250	21.924.632

(*) De acuerdo a lo mencionado en Nota 1, numeral 4, durante el ejercicio 2009 se reconoció una utilidad por la venta de del 29,9% de las acciones de Aguas CCU-Nestlé S.A.

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

Nota 14 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
	M\$	M\$	M\$
Efectivo en caja	136.754	2.839.227	11.310.763
Depósitos overnight	308.625	399.249	367.965
Saldos en bancos	22.904.299	26.083.147	14.470.651
Depósitos a plazo	100.478.008	45.788.575	21.891.688
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	22	2.301.316	15.950.635
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa	53.836.670	74.202.786	73.361.967
Total	177.664.378	151.614.300	137.353.669

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

Al 31 de diciembre de 2011	Peso Chileno	Unidad de Fomento	Dólar	Euro	Peso Argentino	Otros	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo en caja	136.711	-	43	-	-	-	136.754
Depósitos overnight	308.625	-	-	-	-	-	308.625
Saldos en bancos	19.139.424	-	2.685.721	141.146	936.632	1.376	22.904.299
Depósitos a plazo	81.514.956	18.963.052	-	-	-	-	100.478.008
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-	22	-	22
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa	53.836.670	-	-	-	-	-	53.836.670
Total	154.936.386	18.963.052	2.685.764	141.146	936.654	1.376	177.664.378

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

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

Al 31 de diciembre de 2010	Peso Chileno	Unidad de Fomento	Dólar	Euro	Peso Argentino	Otros	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo en caja	2.838.888	-	339	-	-	-	2.839.227
Depósitos overnight	399.249	-	-	-	-	-	399.249
Saldos en bancos	17.586.208	-	375.541	1.361.211	6.736.375	23.812	26.083.147
Depósitos a plazo	31.145.809	14.642.766	-	-	-	-	45.788.575
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	2.301.316	-	-	-	-	-	2.301.316
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa	74.202.786	-	-	-	-	-	74.202.786
Total	128.474.256	14.642.766	375.880	1.361.211	6.736.375	23.812	151.614.300

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

Al 31 de diciembre de 2009	Peso Chileno	Unidad de Fomento	Dólar	Euro	Peso Argentino	Otros	Totales
	M\$	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	19.229.841	2.661.847	-	-	-	-	21.891.688
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	15.950.635	-	-	-	-	-	15.950.635
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa	73.361.967	-	-	-	-	-	73.361.967
Total	132.116.467	2.661.847	273.173	313.236	1.912.042	76.904	137.353.669

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

	Al 31 de diciembre de		
	2011	2010	2009
	M\$	M\$	M\$
Desembolso total por adquisición de negocios			
Monto pagado por adquisición de negocios	(3.257.272)	(10.646.456)	(1.036.500)
Total	(3.257.272)	(10.646.456)	(1.036.500)

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

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

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

A su vez, 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, y reducir su participación en Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. a un 50,1%.

PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

COMITÉ DE AUDITORÍA 69

COMITÉ DE DIRECTORES..... 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

MODELO DE NEGOCIOS..... 77

DISEÑO CORPORATIVO..... 77

PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

PERSONAL..... 79

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

I. FILIALES EN CHILE..... 83

II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS..... 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A. 250

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A. 274

FINANCIERA CRECCU S.A. 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A. 298

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA. 321

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2011, en el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo, en Actividades de financiación, bajo el rubro "Otras entradas (salidas) de efectivo" se encuentran formando parte del monto de M\$ 15.096.775, el pago anticipado del Bono Serie A ascendente a M\$ 11.268.125 de VSPT. **Ver Nota 27 Otros pasivos financieros.** A su vez, 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 con el Banco BICE por un total de USD 3 millones, equivalentes a M\$ 9.874.584, con vencimiento al 15 de mayo de 2013.

Nota 15 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Deudores Comerciales		
Cervezas Chile	33.319.709	31.588.865
Cervezas Argentina	23.602.951	14.205.072
Bebidas sin alcohol	25.403.484	24.368.168
Vinos	40.814.420	30.684.126
Licores	11.875.387	8.985.926
Otros	49.338.299	30.937.831
Otras cuentas por cobrar (*)	13.426.269	16.152.609
Estimación para pérdidas por deterioro	(4.715.357)	(3.909.051)
Total	193.065.162	153.013.546

(*) Al 31 de diciembre de 2010, dentro de este ítem se encuentra registrado el saldo neto de la cuenta por cobrar a las compañías de seguros por siniestros relacionados al terremoto por un monto ascendente a M\$ 5.593.677 (**ver Nota 12 Otros ingresos por función**).

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

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Pesos chilenos	123.527.287	115.544.263
Pesos argentinos	39.724.238	17.152.025
Dólares estadounidenses	19.274.307	12.752.647
Euros	7.960.667	5.771.899
Unidad de Fomento	106.795	37.630
Otras monedas	2.471.868	1.755.082
Total	193.065.162	153.013.546

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

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

	Total	SalDOS Vigentes	SalDOS Vencidos			
			0 a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 12 meses	Mayor a 12 meses
			M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores Comerciales:						
Cervezas Chile	33.319.709	30.729.737	1.521.732	235.703	243.458	589.079
Cervezas Argentina	23.602.951	20.520.177	1.376.919	270.681	1.304.511	130.663
Bebidas sin alcohol	25.403.484	22.845.949	793.297	447.871	530.796	785.571
Vinos	40.814.420	34.339.230	5.420.555	211.730	294.281	548.624
Licores	11.875.387	10.987.890	643.236	37.580	54.540	152.141
Otros	49.338.300	43.428.364	3.634.253	1.048.766	482.523	744.394
Otras cuentas por cobrar	13.426.268	13.426.268	-	-	-	-
Sub Total	197.780.519	176.277.615	13.389.992	2.252.331	2.910.109	2.950.472
Estimación para pérdidas por deterioro	(4.715.357)	-	(176.712)	(324.185)	(1.800.777)	(2.413.683)
Total	193.065.162	176.277.615	13.213.280	1.928.146	1.109.332	536.789

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

	Total	SalDOS Vigentes	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	676.645
Otras cuentas por cobrar	16.152.609	16.152.609	-	-	-	-
Sub Total	156.922.597	139.262.143	10.818.736	2.035.490	1.804.674	3.001.554
Estimación por pérdidas de deterioro	(3.909.051)	-	(116.756)	(344.907)	(936.916)	(2.510.472)
Total	153.013.546	139.262.143	10.701.980	1.690.583	867.758	491.082

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

La Compañía comercializa sus productos a través de clientes minoristas, mayoristas y cadenas de supermercados. Al 31 de diciembre de 2011, las cuentas por cobrar a las tres cadenas de supermercados más importantes de Chile y Argentina representan el 36,6% (38,1% en 2010) del total de dichas cuentas por cobrar.

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

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

PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

COMITÉ DE AUDITORÍA 69

COMITÉ DE DIRECTORES..... 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

MODELO DE NEGOCIOS..... 77

DISEÑO CORPORATIVO..... 77

PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

PERSONAL..... 79

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

I. FILIALES EN CHILE..... 83

II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A. 250

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A..... 274

FINANCIERA CRECCU S.A. 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A..... 298

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A..... 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA..... 321

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

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	3.909.051	3.911.557
Estimación por deterioro de cuentas por cobrar	1.517.832	884.890
Cuentas por cobrar dadas de baja (incobrables)	(851.981)	(777.617)
Estimaciones provenientes de las combinaciones de negocios	125.849	-
Efecto Conversión a moneda presentación	14.606	(109.779)
Total	4.715.357	3.909.051

Nota 16 Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

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

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:

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

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

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

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

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

(6) Corresponde a contrato entre la subsidiaria Compañía Pisquera de Chile S.A. con Comarca S.A., relacionado al pago del access fee por la comercialización de productos. El monto está pactado en dos cuotas de UF 17.888, no generan intereses y su vencimiento es el 2 de noviembre de 2012 y el 2 de diciembre de 2013, respectivamente.

(7) Corresponde a contrato entre la subsidiaria Compañía Pisquera de Chile S.A. con Inversiones y Asesorías Monterroso Limitada y Otros, relacionado con la compraventa de acciones del 49% de la asociada Compañía Pisquera Bauzá S.A. El saldo pendiente de pago al 31 de diciembre de 2011 corresponde a una sola cuota por UF 65.832 y su vencimiento es el 1 de diciembre de 2013.

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

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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de	
							2011	2010
							M\$	M\$
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Venta de productos	CLP	129.348	150.555
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Venta de productos	USD	14.693	-
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	CLP	310.926	240.605
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Arriendo de gruas	CLP	1.087	494
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Venta de productos	CLP	107.568	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio de transporte	CLP	601.752	409.510
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(2)	Negocio conjunto	Remesas enviadas	CLP	5.058.893	3.267.816
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(2)	Negocio conjunto	Intereses	CLP	148.306	68.118
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio de venta	CLP	80.865	81.327
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio Compartidos	CLP	154.324	162.454
0-E	Anheuser Busch International, Inc.	Estados Unidos	(3)	Accionistas de subsidiaria	Venta de productos	USD	-	876.183
0-E	Anheuser Busch Latin America Development Corporation	Estados Unidos	(3)	Accionistas de subsidiaria	Servicio de marketing	\$ARG	-	2.643
76.736.010-K	Promarca S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio de marketing	CLP	87.772	31.299
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	Chile	(4)	Accionistas de subsidiaria	Anticipo de compra	CLP	870.529	764.956
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	(1)	Accionistas de subsidiaria	Venta de productos	CLP	104.600	85.430
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Accionista de la matriz	Venta de productos	Euros	218.853	250.275
0-E	Heineken Italia Spa.	Italia	(3)	Relacionada de la matriz	Servicio de marketing	Euros	16.689	21.907
0-E	Compañía Cervecera del Trópico	México	(3)	Relacionada de subsidiaria	Servicio de marketing	USD	-	201.045
0-E	Cervecería de Panamá S.A.	Panamá	(3)	Relacionada de subsidiaria	Venta de productos	USD	-	5.287
96.427.000-7	Inversiones y Rentas S.A.	Chile	(1)	Accionista de la matriz	Venta de productos	CLP	8.111	-
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A.	Chile	(1)	Negocio Conjunto hasta dic. 2011	Venta de productos	CLP	-	102.661
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	(1)	Accionista de la matriz	Venta de productos	CLP	-	1.596
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Venta de productos	CLP	85.302	24.435
79.903.790-4	Soc. Agrícola y Ganadera Rio Negro Ltda.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	452	12.697
91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Venta de productos	CLP	1.784	575
90.081.000-8	Compañía Chilena de Fósforos S.A.	Chile	(1)	Accionistas de Subsidiaria	Venta de productos	CLP	568	71.314
81.981.500-3	Terc. y Elaboración de Maderas S.A.	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Venta de productos	CLP	-	452
76.115.132-0	Canal 13 S.P.A.	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Publicidad por exhibir	CLP	142.430	-
76.178.803-5	Viña Tabalí S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Recuperación de gastos por división	CLP	1.838.797	-
76.175.016-K	Compañía Pisquera Bauza S.A.	Chile	(1)	Asociada de subsidiaria	Servicio Prestados	CLP	557	-
Totales							9.984.206	6.833.634

No corriente:

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

[CONTENIDOS]  **CCU**
Un mundo de sabores

PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

COMITÉ DE AUDITORÍA 69

COMITÉ DE DIRECTORES 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

MODELO DE NEGOCIOS..... 77

DISEÑO CORPORATIVO..... 77

PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

PERSONAL..... 79

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

I. FILIALES EN CHILE..... 83

II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A. 250

COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A. 274

FINANCIERA CRECCU S.A. 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A. 298

COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A. 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA. 321

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

Cuentas por pagar a entidades relacionadas
Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de	
							2011	2010
							M\$	M\$
96.919.980-7	Cerveceria Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de producto	CLP	526.248	632.185
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Servicios de marketing	CLP	39.169	35.981
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de producto	CLP	402.300	403.555
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Descuento fletero	CLP	234	62.002
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Ventas en consignación	CLP	507.310	445.504
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(1)	Accionistas de subsidiaria	Compra de producto	CLP	154.955	149.306
77.051.330-8	Cerveceria Kunstmann Ltda.	Chile	(1)	Accionistas de subsidiaria	Compra de producto	CLP	12.483	9.456
76.736.010-K	Promarca S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Arriendo de marca	CLP	810.188	1.335.435
79.903.790-4	Soc. Agrícola y Ganadera Rio Negro Ltda.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Recaudaciones por división	CLP	1.163.160	-
0-E	Anheuser Busch Latin America Development Corporation	Estados Unidos	(3)	Accionistas de subsidiaria	Licencias y asesoría técnica	\$ARG	-	971.839
0-E	Anheuser Busch International, Inc	Estados Unidos	(3)	Accionistas de subsidiaria	Compra de producto	USD	-	5.906
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Accionista de la matriz	Licencias y asesoría técnica	Euros	3.047.871	3.174.000
97.004.000-5	Heineken Italia SPA.	Italia	(1)	Negocio conjunto	Venta de Productos	CLP	26.227	-
90.081.000-8	Compañía Chilena de Fósforos S.A.	Chile	(1)	Accionistas de subsidiaria	Compra de producto	CLP	-	51
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A.	Chile	(1)	Negocio Conjunto hasta dic. 2011	Compra de producto	CLP	-	72.830
76.178.803-5	Viña Tabalí S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Recaudaciones por división	CLP	1.127.054	-
0-E	Cerveceria Modelo S.A.	Mexico	(3)	Relacionada de subsidiaria	Compra de producto	USD	-	42.081
0-E	Cia. Cervecera del Trópico	Mexico	(3)	Relacionada de subsidiaria	Compra de producto	USD	-	84.186
78.105.460-7	Alimentos Nutrabien S.A.	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Compra de producto	CLP	5.938	-
96.908.430-9	Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A.	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Servicios de telefonía	CLP	-	3.786
87.938.700-0	Agroproductos Bauza y Cia Ltda.	Chile	(1)	Relacionada de Asociada	Compra de producto	CLP	572.859	-
76.175.016-K	Compañía Pisquera Bauza S.A.	Chile	(1)	Asociada de subsidiaria	Royalty	CLP	15.860	-
76.029.691-0	Comarca S.A.	Chile	(6)	Relacionada de Asociada	Access Fee	UF	398.796	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Facturación de servicios	CLP	605	-
92.048.000-4	Sudamericana Agencias Aereas y Maritima S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de Transporte	CLP	83	-
99.505.690-9	Blue Two Chile S.A.	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Servicios de telefonía	CLP	160	-
Totales							8.811.500	7.428.103

No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de	
							2011	2010
							M\$	M\$
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(5)	Negocio conjunto	Compra de terreno	CLP	610.093	610.093
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(4)	Accionistas comunes	Compra de producto	CLP	8.241	10.775
76029691-0	Comarca S.A.	Chile	(6)	Relacionada de Asociada	Access Fee	UF	398.796	-
02011044-9	Lorenzo Bauza Alvarez	Chile	(7)	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	UF	15.421	-
76024758-8	Inversiones y Asesorías Monterroso Ltda.	Chile	(7)	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	UF	2.966	-
76024756-1	Inversiones y Asesorías El Salto Ltda.	Chile	(7)	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	UF	2.966	-
76024774-K	Inversiones y Asesorías La Abadesa Ltda.	Chile	(7)	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	UF	2.966	-
76023031-6	Inversiones y Asesorías Buena Esperanza Ltda.	Chile	(7)	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	UF	2.966	-
76024767-7	Inversiones y Asesorías Capital y Rentas Ltda.	Chile	(7)	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	UF	2.966	-
76173468-7	Fondo de Inversión Privado Mallorca	Chile	(7)	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	UF	1.437.409	-
Totales							2.484.790	620.868

[CONTENIDOS]  Un mundo de sabores

PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

COMITÉ DE AUDITORÍA 69

COMITÉ DE DIRECTORES 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

MODELO DE NEGOCIOS..... 77

DISÑO CORPORATIVO..... 77

PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

PERSONAL..... 79

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

I. FILIALES EN CHILE..... 83

II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A. 250

COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A. 274

FINANCIERA CRECCU S.A. 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A. 298

COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A. 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA. 321

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

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. Con fecha 4 de mayo de 2011, el Sr. Giorgio Maschietto Montuschi presentó su renuncia al cargo de Director de la Compañía, siendo reemplazado por el Sr. Jorge Luis Ramos en Sesión de Directorio celebrada con igual fecha.

Conforme a lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2011, la remuneración de los Directores consiste en una dieta por asistencia a cada sesión de UF100 por Director y el doble para el Presidente, más una cantidad equivalente al 3% de los dividendos que se distribuyeren, para el Directorio en su conjunto, a distribuirse en razón de una novena parte cada director y en proporción al tiempo que cada uno hubiere servido el cargo durante el año 2011. En caso que los dividendos distribuidos excedan 50% de las utilidades líquidas, la participación del Directorio se calculará sobre un máximo de 50% de dichas utilidades. Adicionalmente, los Directores que integran el Comité de Directores perciben una dieta de UF 34, por cada sesión a la que asisten, más lo que corresponda como porcentaje de los dividendos hasta completar el tercio de la remuneración total que cada Director individualmente percibe en su calidad de tal, conforme al artículo 50 Bis de la Ley N° 18.046 y Circular 1 956 de la SVS. Por su parte, los Directores que integran el Comité de Negocios perciben una dieta de UF17 por cada sesión a la que asisten. Aquellos Directores que forman parte del Comité de Auditoría reciben una remuneración mensual de UF 25.

De acuerdo a lo anterior al 31 de diciembre de 2011 los Directores percibieron por dieta y participación M\$ 2.317.754 (M\$ 2.416.295 en 2010). Adicionalmente, se cancelaron M\$ 107.298 (M\$ 110.355 en 2010) por concepto de dieta y participación a los ejecutivos principales de CCU S.A. (Matriz).

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

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Sueldo y Salarios	4.891.983	4.541.653
Beneficios a corto plazo para los empleados	1.629.514	2.107.174
Beneficios por terminación de contrato	850.733	237.740
Total	7.372.230	6.886.567

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.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

Nota 17 Inventarios

Los saldos de inventario se componen como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Productos terminados	34.799.800	27.181.274
Productos en proceso	1.046.718	823.273
Explotación agrícola	5.981.943	5.609.586
Materias primas	79.194.053	71.305.263
Materias primas en tránsito	5.704.060	1.082.695
Materiales e insumos	3.681.613	3.525.501
Estimación a valor neto realizable y obsolescencia	(1.873.003)	(1.174.334)
Total	128.535.184	108.353.258

La Compañía castigó con efecto en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función un total de M\$ 398.673, M\$ 337.866 y M\$ 366.867 del rubro durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011, 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.

El movimiento de la estimación antes mencionada es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	(1.174.334)	(1.437.917)	(889.810)
Estimación por deterioro de inventario	(956.163)	(873.093)	(733.629)
Existencias dadas de baja	561.531	1.136.676	185.522
Efecto combinación de negocio	(304.037)	-	-
Total	(1.873.003)	(1.174.334)	(1.437.917)

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

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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

Nota 18 Otros activos no financieros

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

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Seguros pagados	2.583.431	1.852.346
Publicidad	4.468.713	4.673.793
Anticipo a proveedores	3.461.077	2.210.643
Garantías pagadas	248.928	236.733
Materiales por consumir	386.503	396.592
Dividendos por cobrar	1.505.396	1.349.773
Impuestos por recuperar	1.157.505	1.062.954
Derechos de acciones (1)	-	6.134.509
Otros	751.207	399.314
Total	14.562.760	18.316.657
Corriente	11.565.924	9.489.913
No corriente	2.996.836	8.826.744
Total	14.562.760	18.316.657

(1) Ver Nota 8 Combinaciones de Negocios, letra a).

Nota 19 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Negocios conjuntos y Asociadas

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía registra bajo este rubro sus inversiones en sociedades cuando ésta no supera el 50% de participación.

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

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A. (1)	4.669.081	4.608.402
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. (2)	12.849.839	13.040.648
Promarca S.A. (3)	17.683.016	17.682.781
Viña Valles de Chile S.A. (4)	-	7.264.212
Compañía Pisquera Bauzá S.A. (5)	4.721.741	-
Total	39.923.677	42.596.043

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

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

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

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2011	2010	2009
	M\$	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A.	130.255	155.732	103.311
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	(190.810)	(354.338)	51.364
Promarca S.A.	1.767.564	1.649.772	1.256.871
Viña Valles de Chile S.A.	(637.698)	(485.044)	(62.402)
Compañía Písquera Bauzá S.A.	-	-	-
Total	1.069.311	966.122	1.349.144

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2011	2010	2009
	M\$	M\$	M\$
Saldo al inicio	42.596.043	43.284.760	42.341.048
Inversiones en asociadas	4.721.741	-	1.036.500
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	1.069.311	966.122	1.349.144
Efecto combinación de negocios (1)	(6.626.514)	-	-
Dividendos	(1.837.463)	(1.649.773)	(1.444.566)
Otras variaciones	559	(5.066)	2.634
Saldo Final	39.923.677	42.596.043	43.284.760

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

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

(1) Cervecería Austral S.A.

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

PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

COMITÉ DE AUDITORÍA 69

COMITÉ DE DIRECTORES..... 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

MODELO DE NEGOCIOS..... 77

DISEÑO CORPORATIVO..... 77

PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

PERSONAL..... 79

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

I. FILIALES EN CHILE..... 83

II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS..... 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A. 250

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A. 274

FINANCIERA CRECCU S.A. 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A. 298

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA. 321

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

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

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

(3) Promarca S.A.

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

Según contrato entre New Ecusa S.A. y Watt's S.A. de fecha 22 de diciembre de 2006, se acordó una cláusula que estipuló que si los productos elaborados con las marcas adquiridas incrementaban porcentualmente sus ingresos durante un período de tres años, New Ecusa S.A. debería cancelar un precio eventual por los derechos de las marcas adquiridas.

Habiéndose verificado la condición antes señalada al 31 de diciembre de 2009, el pago fue realizado en enero de 2010 y ascendió a M\$ 1.513.922.

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

Las sociedades señaladas en los numerales (1) a (3) son entidades controladas en forma conjunta como resultado de la suscripción de un pacto controlador entre inversionistas y 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.

(4) Viña Valles de Chile S.A.

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

En Sesión de Directorio de Viña San Pedro Tarapacá S.A. (VSPT) de fecha 6 de septiembre de 2011, se aprobó la suscripción de un acuerdo de entendimiento para dividir la sociedad coligada Viña Valles de Chile S.A. (VDC), cuyos propietarios eran VSPT y Agrícola y Ganadera Río Negro Limitada (ARN), por partes iguales. VDC tenía dos viñas principales: Viña Tabalí y Viña Leyda, cada una ubicada en valles únicos, destacados dentro la industria vitivinícola nacional y reconocidos internacionalmente. Viña Tabalí cuenta con bodega y viñedos ubicados en el Valle del Limarí; y, Viña Leyda tiene viñedos y sus operaciones en el Valle de Leyda. Mediante este acuerdo, VSPT, se queda con el 100% de Viña Leyda (cuyos activos netos permanecen dentro de VDC) y ARN se queda con el 100% de Viña Tabalí. Esta transacción se materializó con fecha 29 de diciembre de 2011, a través de un contrato de permuta de acciones, y en consecuencia, a contar de esta fecha VDC pasó a ser una subsidiaria de VSPT con un porcentaje de participación directa e indirecta de un 100%. A partir del mes de diciembre se procedió a su consolidación en los presentes estados financieros

(5) Compañía Pisquera Bauzá S.A.

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

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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

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

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

Nota 20 Activos intangibles distintos de plusvalía

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

	Marcas Comerciales	Programas informáticos	Derechos de agua	Derechos de Distribución	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2010					
Costo histórico	30.713.542	12.754.248	603.166	-	44.070.956
Amortización acumulada	-	(10.765.505)	-	-	(10.765.505)
Valor libro	30.713.542	1.988.743	603.166	-	33.305.451
Al 31 de diciembre de 2010					
Adiciones	193.768	3.729.733	53.809	-	3.977.310
Amortización del ejercicio	-	(1.000.282)	-	-	(1.000.282)
Efecto de conversión	(1.266.728)	(33.530)	-	-	(1.300.258)
Valor libro	29.640.582	4.684.664	656.975	-	34.982.221
Al 1 de enero de 2011					
Costo histórico	29.640.582	16.450.451	656.975	-	46.748.008
Amortización acumulada	-	(11.765.787)	-	-	(11.765.787)
Valor libro	29.640.582	4.684.664	656.975	-	34.982.221
Al 31 de diciembre de 2011					
Adiciones	29.110	1.434.863	47.993	519.200	2.031.166
Adiciones por combinación de negocios	5.070.578	-	-	-	5.070.578
Diferencia Cambio	-	-	-	(6.082)	(6.082)
Amortización del ejercicio	-	(1.028.169)	-	(123.718)	(1.151.887)
Efecto de conversión	235.276	11.988	-	-	247.264
Valor libro	34.975.546	5.103.346	704.968	389.400	41.173.260
Al 31 de diciembre de 2011					
Costo histórico	34.975.546	17.897.302	704.968	519.200	54.097.016
Amortización acumulada	-	(12.793.956)	-	(129.800)	(12.923.756)
Valor libro	34.975.546	5.103.346	704.968	389.400	41.173.260

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

El detalle de las marcas comerciales se presenta a continuación:

Marcas	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
	M\$	M\$	M\$
Marcas comerciales Cerveza Argentina	9.694.493	9.459.217	10.723.991
Marcas comerciales Sidra Argentina	3.975.088	-	-
Marcas comerciales Cervezas Chile	304.518	286.518	286.518
Marcas comerciales Pisco	1.244.748	1.233.638	1.039.870
Marcas comerciales Vinos	19.756.699	18.661.209	18.663.163
	34.975.546	29.640.582	30.713.542

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.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

Nota 21 Plusvalía

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

	Plusvalía
	M\$
Al 1 de enero de 2010	
Costo histórico	70.170.118
Valor libro	70.170.118
Al 31 de diciembre de 2010	
Efecto de conversión	(2.408.712)
Valor libro	67.761.406
Al 1 de enero de 2011	
Costo histórico	67.761.406
Valor libro	67.761.406
Al 31 de diciembre de 2011	
Adiciones por combinación de negocios	1.232.417
Efecto de conversión	447.384
Valor libro	69.441.207
Al 31 de diciembre de 2011	
Costo histórico	69.441.207
Valor libro	69.441.207

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

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

Segmento	Unidad Generadora de Efectivo (UGE)	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
		M\$	M\$
Cervezas Argentina	CCU Argentina S.A. y filiales	18.435.573	17.988.189
Sidra Argentina	CCU Argentina S.A. y filiales	1.232.417	-
Bebidas no alcohólicas	Embotelladora Chilenas Unidas S.A.	7.563.763	7.563.763
Vinos	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	32.400.266	32.400.266
Licores	Compañía Písquera de Chile S.A.	9.808.549	9.808.549
Otros		639	639
Total		69.441.207	67.761.406

La plusvalía de inversión asignada a las UGEs es sometida a pruebas de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existen indicadores que alguna de las UGEs pueda estar deteriorada. El valor recuperable de cada UGE es determinado como el mayor entre su valor en uso o valor justo menos los costos de venta. Para la determinación del valor en uso, la Compañía ha utilizado proyecciones de flujos de efectivo sobre un horizonte de 5 años, basado en los presupuestos y proyecciones revisadas por la administración para igual período. Las tasas de descuentos reflejan la evaluación del mercado respecto a los riesgos específicos de las UGEs. Las tasas de descuento se han estimado en base al costo promedio ponderado de capital (WACC de su sigla en inglés "Weighted Average Cost of Capital").

En relación a la plusvalía al 31 de diciembre de 2011, la Administración no ha evidenciado indicios de deterioro.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

Nota 22 Propiedades, plantas y equipos

El movimiento de las propiedades, plantas y equipos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2011, es el siguiente:

	Terrenos, edificios y construcción	Maquinarias y equipos	Envases y contenedores	Otros Equipos	Activos en construcción	Muebles, enseres y vehículos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2010							
Costo histórico	347.615.660	271.197.195	182.468.162	67.898.564	59.814.674	29.823.432	958.817.687
Depreciación acumulada	(88.274.446)	(175.697.695)	(127.883.066)	(56.995.219)	-	(19.715.951)	(468.566.377)
Valor libro	259.341.214	95.499.500	54.585.096	10.903.345	59.814.674	10.107.481	490.251.310
Al 31 de diciembre de 2010							
Adiciones	-	-	-	-	70.066.196	-	70.066.196
Efecto conversión costo histórico	(2.523.957)	(4.084.318)	(2.142.520)	(1.022.320)	(23.888)	(162.783)	(9.959.786)
Transferencias	15.442.636	16.933.869	17.497.263	8.603.937	(65.152.398)	6.674.693	-
Intereses capitalizados	-	-	-	-	-	-	-
Enajenaciones	(215.284)	(647.930)	(95.896)	(479.286)	-	(208.408)	(1.646.804)
Depreciación del ejercicio	(8.198.928)	(15.865.324)	(13.203.508)	(2.551.754)	-	(4.376.894)	(44.196.408)
Efecto conversión depreciación	226.855	1.616.938	865.818	809.715	-	128.385	3.647.711
Valor libro	264.072.536	93.452.735	57.506.253	16.263.637	64.704.584	12.162.474	508.162.219
Al 31 de diciembre de 2010							
Costo histórico	360.319.055	283.398.816	197.727.009	75.000.895	64.704.584	36.126.934	1.017.277.293
Depreciación acumulada	(96.246.519)	(189.946.081)	(140.220.756)	(58.737.258)	-	(23.964.460)	(509.115.074)
Valor libro	264.072.536	93.452.735	57.506.253	16.263.637	64.704.584	12.162.474	508.162.219
Al 31 de diciembre de 2011							
Adiciones	-	-	-	-	81.526.929	-	81.526.929
Adiciones por combinaciones de negocios	10.720.900	3.746.048	590.195	-	228.728	204.575	15.490.446
Adiciones de depreciación acumulada por combinación de negocios	(3.002)	(16.435)	(12.961)	-	-	(1.098)	(33.496)
Efecto conversión costo histórico	482.882	812.518	500.295	215.911	8.660	33.347	2.053.613
Transferencias	18.918.012	28.950.367	19.380.432	6.803.547	(77.883.015)	3.830.657	-
Enajenaciones	(482.799)	(333.174)	(105)	(20.906)	-	(86.693)	(923.677)
Bajas del ejercicio	(3.854)	(1.884.743)	(47.375)	(54.180)	-	(1.471)	(1.991.623)
Depreciación del ejercicio	(7.923.464)	(17.085.489)	(13.140.353)	(3.390.393)	-	(5.048.769)	(46.588.468)
Efecto conversión depreciación	(44.820)	(318.269)	(193.232)	(167.045)	-	(23.467)	(746.833)
Valor libro	285.736.391	107.323.558	64.583.149	19.650.571	68.585.886	11.069.555	556.949.110
Al 31 de diciembre de 2011							
Costo histórico	389.954.196	314.689.832	218.150.451	81.945.267	68.585.886	40.107.349	1.113.432.981
Depreciación acumulada	(104.217.805)	(207.366.274)	(153.567.302)	(62.294.696)	-	(29.037.794)	(556.483.871)
Valor libro	285.736.391	107.323.558	64.583.149	19.650.571	68.585.886	11.069.555	556.949.110

PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

COMITÉ DE AUDITORÍA 69

COMITÉ DE DIRECTORES..... 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

MODELO DE NEGOCIOS..... 77

DISEÑO CORPORATIVO..... 77

PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

PERSONAL..... 79

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

I. FILIALES EN CHILE..... 83

II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS..... 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A. 250

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A. 274

FINANCIERA CRECCU S.A. 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A. 298

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA. 321

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

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

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Terrenos	157.235.851	152.001.990
Total	157.235.851	152.001.990

Los costos por intereses capitalizados durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 ascendieron a M\$ 331.320 (M\$ 810.725 en 2010).

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

La Compañía no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre ítems de propiedades, plantas y equipos, excepto por los activos que se encuentra bajo arrendamiento financiero.

En relación a las pérdidas por deterioro de valor de las propiedades, plantas y equipos, la Administración no ha evidenciado indicios de deterioro respecto de éstos al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Al 31 de diciembre de 2010 se dieron de baja todos aquellos bienes de Propiedades, plantas y equipos destruidos por el terremoto del 27 de febrero de 2010.

Activos bajo arrendamiento financiero:

El valor libro neto de terrenos, edificios y maquinarias y equipos corresponde a contratos de arrendamiento financiero del edificio de 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 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Terrenos	1.840.483	1.704.170
Edificios	9.879.886	9.849.554
Maquinarias y Equipos	1.276.529	1.065.189
Total	12.996.898	12.618.913

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

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Nota 23 Propiedades de inversión

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

	Terrenos	Edificios	Total
	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2010			
Costo histórico	15.231.442	60.121	15.291.563
Depreciación	-	(255)	(255)
Valor libro	15.231.442	59.866	15.291.308
Al 31 de diciembre de 2010			
Adiciones	5.018	497.101	502.119
Enajenaciones (1)	(7.992.603)	-	(7.992.603)
Depreciación del ejercicio	-	(4.129)	(4.129)
Efecto de conversión	(393.420)	-	(393.420)
Valor libro	6.850.437	552.838	7.403.275
Al 31 de diciembre de 2010			
Costo histórico	6.850.437	557.222	7.407.659
Depreciación	-	(4.384)	(4.384)
Valor libro	6.850.437	552.838	7.403.275
Al 31 de diciembre de 2011			
Adiciones	136.265	136.573	272.838
Adiciones (costo) por combinaciones de negocios	3.533	108.374	111.907
Adiciones (depreciación) por combinaciones de negocios	-	(9.379)	(9.379)
Enajenaciones	(3.533)	(98.995)	(102.528)
Depreciación del ejercicio	-	(41.650)	(41.650)
Efecto de conversión	73.197	12.915	86.112
Valor libro	7.059.899	660.676	7.720.575
Al 31 de diciembre de 2011			
Costo histórico	7.059.899	713.568	7.773.467
Depreciación acumulada	-	(52.892)	(52.892)
Valor libro	7.059.899	660.676	7.720.575

Bajo propiedades de inversión se incluyen 21 terrenos en Chile mantenidos para propósito de plusvalía de los cuales 3 de ellos se encuentran arrendados, registrando un ingreso acumulado por M\$ 3.938 (M\$ 3.815 en 2010); por otra parte, 2 terrenos en Argentina se encuentran arrendados, registrando un ingreso acumulado por M\$ 174.922 (M\$ 45.690 en 2010); ambos por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011. Adicionalmente, los gastos del ejercicio asociados al total de estas propiedades de inversión ascienden a M\$ 107.813 (M\$ 92.080 en 2010).

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

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

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

(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.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Nota 24 Activos mantenidos para la venta

Durante el último trimestre del año 2009 el Directorio de la subsidiaria Bodega Tamarí S.A. (fusionada con Finca la Celia S.A. a partir del 1 de abril 2011) autorizó el proceso de venta del activo fijo que incluye tanto la bodega con instalaciones para elaboración y almacenamiento de vinos como también las hectáreas que la rodean y la casa de huéspedes. Esta decisión se fundamenta principalmente en la conveniencia de unificar las operaciones de elaboración y envasado de vinos de las subsidiarias de VSPT Wine Group de Argentina en las instalaciones de Finca La Celia S.A. generando sinergias significativas para el grupo.

Durante el ejercicio 2010 se contrató un corredor inmobiliario del medio especializado en este tipo de activos. Posteriormente, con fecha 13 de diciembre de 2011 se firmó un contrato de reserva de compra venta por la totalidad de los activos, y la formalización de la venta se espera realizar durante el primer semestre del año 2012.

Según se describe en **Nota 2.17**, 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 2011.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detallan a continuación:

Activos mantenidos para la venta	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Terreno	125.692	122.646
Construcciones	231.283	225.678
Maquinarias	152.700	149.000
Total	509.675	497.324

Nota 25 Activos biológicos

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantiene aproximadamente 4.358 hectáreas de cultivos de vides, de las cuales 4.226 corresponden a vides en estado productivo. Del total de las hectáreas antes mencionadas 4.043 corresponden a tierras propias y 315 a tierras arrendadas.

Las vides en formación son registradas al costo histórico y sólo comienzan a ser depreciadas cuando son transferidas a la fase de producción, lo cual ocurre al tercer año de plantadas cuando las parras comienzan a producir uva en forma comercial (en volúmenes que justifican los manejos orientados a la producción y su posterior cosecha).

Durante el año 2011 las plantaciones de vides en producción permitieron cosechar un total aproximado de 45,7 millones de kilos de uva (41,9 millones de kilos de uva en 2010).

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

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.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 no existe evidencia de deterioro en los activos biológicos de propiedad de la Compañía.

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

Activos Biológicos	Vides en producción	Vides en formación	Total
	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2010			
Costo histórico	25.394.428	870.248	26.264.676
Depreciación acumulada	(9.364.041)	-	(9.364.041)
Valor libro	16.030.387	870.248	16.900.635
Al 31 de diciembre de 2010			
Adiciones	50.137	758.254	808.391
Depreciación del ejercicio	(935.795)	-	(935.795)
Efecto de conversión	(104.601)	-	(104.601)
Valor libro	15.040.128	1.628.502	16.668.630
Al 31 de diciembre de 2010			
Costo histórico	25.339.964	1.628.502	26.968.466
Depreciación acumulada	(10.299.836)	-	(10.299.836)
Valor libro	15.040.128	1.628.502	16.668.630
Al 31 de diciembre de 2011			
Adiciones	-	595.752	595.752
Adiciones (costo) por combinaciones de negocios	1.000.156	1.134.892	2.135.048
Adiciones (depreciación) por combinaciones de negocios	(30.238)	-	(30.238)
Efecto de conversión costo histórico	27.643	-	27.643
Transferencias	831.726	(831.726)	-
Depreciación del ejercicio	(1.066.891)	-	(1.066.891)
Efecto de conversión depreciación	(9.396)	-	(9.396)
Valor libro	15.793.128	2.527.420	18.320.548
Al 31 de diciembre de 2011			
Costo histórico	27.199.489	2.527.420	29.726.909
Depreciación acumulada	(11.406.361)	-	(11.406.361)
Valor libro	15.793.128	2.527.420	18.320.548

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

Nota 26 Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos

Cuentas por cobrar por impuestos

El detalle de los impuestos por cobrar es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Impuesto por recuperar año anterior	1.041.453	6.543.992
Impuestos en reclamo	7.724.642	1.767.365
Créditos por impuestos de subsidiarias Argentinas	1.945.063	1.224.330
Pagos provisionales mensuales	4.752.691	1.371.633
Pago provisional utilidades absorbidas	33.037	-
Otros créditos	1.780.402	3.243.667
Total	17.277.288	14.150.987

Cuentas por pagar por impuestos

El detalle de los impuestos por pagar es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Impuesto de primera categoría	13.544.710	5.699.684
Pago provisional mensual por pagar	2.831.294	1.776.423
Impuesto Único Artículo N°21	93.844	87.917
Impuesto ganancia mínima presunta subsidiarias Argentina	288.714	332.846
Otros	2.844	393.843
Total	16.761.406	8.290.713

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

Gasto por impuesto

El detalle del gasto por impuesto a la renta e impuestos diferidos por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, es el siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2011	2010	2009
	M\$	M\$	M\$
(Gasto) Ingreso por impto. diferido relacionado con el origen y reverso de las diferencias temporarias	(5.411.324)	(3.197.956)	(3.007.001)
Ajustes respecto al ejercicio anterior	(664.434)	(504.509)	169.221
Efecto cambio de tasas (1)	649.805	(513.863)	-
Beneficio por pérdidas tributarias	(170.372)	(239.683)	8.605.661
Total de (Pérdida) Utilidad por impuesto diferido	(5.596.325)	(4.456.011)	5.767.881
Gasto tributario corriente	(33.566.408)	(20.508.353)	(17.019.939)
Ajustes respecto al ejercicio anterior (2)	(5.727.623)	(182.300)	(471.615)
Impuesto renta pagado en el exterior	-	(2.509.385)	-
Total gasto por impuesto a la renta	(44.890.356)	(27.656.049)	(11.723.673)

(1) El monto registrado por M\$ 649.805 por concepto de cambio de tasas se determinó basado en una modificación tributaria, con efecto transitorio, que eleva la tasa de impuesto a la renta en Chile del 17% al 20% para el año 2011 y al 18,5% para el año 2012, retornando al 17% el año 2013.

(2) Dentro de este monto, al 31.12.2011 se encuentran M\$ 4.273.112, que se relacionan a una liquidación final de impuestos (Ver Nota 35).

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2011	2010	2009
	M\$	M\$	M\$
Resultado por cobertura de flujo de caja	42.580	79.447	1.106.335
Total gasto por impuesto a la renta	42.580	79.447	1.106.335

Tasa efectiva

El gasto por impuesto a la renta de la Compañía al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 representa un 24,9% , 18,7% y un 7,6%, respectivamente, del resultado antes de impuesto. A continuación se presenta una conciliación entre dicha tasa efectiva de impuesto y la tasa estatutaria de impuesto vigente en Chile:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de					
	2011		2010		2009	
	M\$	Tasa efectiva %	M\$	Tasa efectiva %	M\$	Tasa efectiva %
Utilidad antes de impuesto	179.692.557		147.592.719		153.088.841	
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	(35.938.511)	20,0	(25.090.762)	17,0	(26.025.103)	17,0
Ajustes para llegar a la tasa efectiva						
Efectos tributarios reorganizaciones	94.319	0,0	562.285	(0,4)	10.123.491	(6,6)
Impuesto Renta Pagado en el Exterior	-	0,0	(2.509.385)	1,7	-	0,0
Ingresos no imponibles (gastos no tributables)(neto)	(319.420)	0,1	4.127.667	(2,4)	7.242.552	(4,8)
Efecto cambio de tasas	649.805	(0,3)	(513.863)	0,3	-	0,0
Efectos de tasas de impuestos en Argentina	(2.984.492)	1,6	(3.545.182)	2,4	(2.762.219)	1,8
Déficit (exceso) impuestos ejercicio anterior	(6.392.057)	3,5	(686.809)	0,1	(302.394)	0,2
Impuesto a la renta	(44.890.356)	24,9	(27.656.049)	18,7	(11.723.673)	7,6

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS.....	31
LICORES.....	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL.....	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011.....	51
DIRECTORIO CCU 2011.....	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	65
HITOS 2011.....	68
MARCO NORMATIVO.....	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA.....	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS.....	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.....	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.....	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

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

Impuestos diferidos

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

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos		
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	899.648	776.207
Beneficios al personal y otros gastos no tributarios	3.906.748	6.603.109
Provisión por deterioro de inventarios	320.967	325.217
Indemnización por años de servicio	2.821.309	2.604.771
Valorización de inventarios	1.607.006	649.737
Contratos de derivados	905.378	1.143.979
Amortización intangibles	618.085	530.797
Otros activos	2.742.310	1.144.770
Pérdidas tributarias	4.985.328	4.767.474
Total activos por impuestos diferidos	18.806.779	18.546.061
Pasivos por impuestos diferidos		
Depreciación de activos fijos	23.991.932	18.366.135
Garantía de envases y contenedores	3.654.545	3.479.816
Amortización de software	403.187	600.232
Gastos de operación agrícola	2.143.585	2.584.797
Contratos de derivados	666.730	72.386
Activación costos indirectos fabricación	1.665.763	1.465.751
Intangibles	5.090.102	3.654.733
Terrenos	22.105.313	20.535.997
Otros pasivos	425.864	2.694.168
Total pasivos por impuestos diferidos	60.147.021	53.454.015
Total neto Activo (Pasivo)	(41.340.242)	(34.907.954)

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

De acuerdo con la normativa tributaria vigente en Chile, las pérdidas tributarias son de aplicación indefinida, no existiendo un plazo de expiración para las mismas. Respecto de Argentina, las pérdidas tributarias tienen una duración de 5 años.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

Análisis del movimiento del impuesto diferido del ejercicio	Impuestos Diferidos M\$
Al 1 de enero de 2010	(26.673.153)
Impuestos diferidos absorción Perdidas Tributarias	(4.445.375)
Efecto por diferencia de conversión	512.100
Cargo a resultados por impuestos diferidos	(4.456.011)
Abono a patrimonio por impuestos diferidos	79.447
Otros movimientos de impuestos diferidos	75.038
Movimiento del ejercicio	(8.234.801)
Al 31 de diciembre de 2010	(34.907.954)
Al 31 de diciembre de 2011	
Impuestos diferidos por combinación de negocios	(776.857)
Cargo a resultados por impuestos diferidos	(5.596.325)
Efecto por diferencia de conversión	(107.593)
Abono a patrimonio por impuestos diferidos	42.580
Otros movimientos de impuestos diferidos	5.907
Movimiento del período	(6.432.288)
Al 31 de diciembre de 2011	(41.340.242)

Nota 27 Otros pasivos financieros

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

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Préstamos bancarios (*)	74.089.495	48.551.296
Obligaciones con el público (*)	151.973.634	160.899.845
Obligaciones por arrendamiento financieros (*)	16.078.576	15.856.614
Instrumentos financieros derivados (**)	405.397	1.383.942
Pasivos de Cobertura (**)	4.513.399	6.275.325
Total	247.060.501	232.967.022
Corriente	76.105.061	12.821.855
No corriente	170.955.440	220.145.167
Total	247.060.501	232.967.022

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

(**) Ver Nota 6 - Instrumentos financieros.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS.....	31
LICORES.....	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL.....	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011.....	51
DIRECTORIO CCU 2011.....	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	65
HITOS 2011.....	68
MARCO NORMATIVO.....	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA.....	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS.....	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.....	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.....	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

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

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

Al 31 de diciembre de 2011:

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Monto no descontados según vencimientos					Tipo de amortización	Tasa de interés	
							Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años			Total
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$			M\$
Préstamos Bancarios														
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	-	52.527	-	-	-	52.527	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	-	52.527	-	-	-	52.527	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	-	52.527	-	-	-	52.527	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	-	52.378	-	-	-	52.378	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	-	52.378	-	-	-	52.378	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Río	ARGENTINA	USD	183.560	-	-	-	-	183.560	Al vencimiento	3,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Río	ARGENTINA	USD	106.133	-	-	-	-	106.133	Al vencimiento	3,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Río	ARGENTINA	USD	78.469	-	-	-	-	78.469	Al vencimiento	3,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Supervielle	ARGENTINA	USD	-	131.164	-	-	-	131.164	Al vencimiento	6,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	USD	56.747	-	-	-	-	56.747	Al vencimiento	3,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	50.308	-	-	-	-	50.308	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	32.110	-	-	-	-	32.110	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	53.955	-	-	-	-	53.955	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Supervielle	ARGENTINA	USD	-	131.286	-	-	-	131.286	Al vencimiento	11,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Fondo para la Transformación y Crec.	ARGENTINA	\$ARG	11.308	-	-	-	-	11.308	Semestral	6,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Fondo para la Transformación y Crec.	ARGENTINA	\$ARG	-	-	16.963	-	-	16.963	Semestral	6,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	\$ARG	55.447	-	-	-	-	55.447	Al vencimiento	15,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	BNA	ARGENTINA	\$ARG	844	-	-	-	-	844	Al vencimiento	12,00
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A. (1)	CHILE	97.004.000-5	Banco de Chile	CHILE	USD	-	2.316.269	-	-	-	2.316.269	Al vencimiento	1,18
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A. (1)	CHILE	97.004.000-5	Banco de Chile	CHILE	USD	-	20.573	1.151.612	1.151.612	-	2.323.797	Al vencimiento	1,86
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.	CHILE	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	CHILE	USD	-	5.737.443	-	-	-	5.737.443	Al vencimiento	1,00
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A. (2)	CHILE	97.004.000-5	Banco de Chile	CHILE	USD	-	47.447	2.596.000	2.596.000	-	5.239.447	Al vencimiento	1,86
O-E	COMPAÑIA INDUSTRIAL CERVECERA S A	ARGENTINA	O-E	Banco Citibank	ARGENTINA	\$ARG	-	1.333.618	-	-	-	1.333.618	Al vencimiento	15,25
O-E	COMPAÑIA INDUSTRIAL CERVECERA S A	ARGENTINA	O-E	Banco Frances	ARGENTINA	\$ARG	-	2.442.369	-	-	-	2.442.369	Al vencimiento	15,25
O-E	CCU CAYMAN BRANCH (1)	ISLAS CAIMAN	O-E	BBVA S.A. New York Branch	E.E.U.U.	USD	-	36.381.447	-	-	-	36.381.447	Al vencimiento	0,98
99.586.280-8	COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE (V.A.)	CHILE	96.563.620-K	Banco Raboinvestments Chile S.A	CHILE	CLP	224.333	9.961.114	-	-	-	10.185.447	Al vencimiento	5,75
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco HSBC	ARGENTINA	\$ARG	-	25.997	-	-	-	25.997	Al vencimiento	17,00
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Citibank	ARGENTINA	\$ARG	-	615.058	-	-	-	615.058	Al vencimiento	18,00
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco HSBC	ARGENTINA	\$ARG	-	-	14.751	-	-	14.751	Al vencimiento	17,00
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Frances	ARGENTINA	\$ARG	102.206	-	-	-	-	102.206	Al vencimiento	26,00
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Macro	ARGENTINA	\$ARG	492.420	-	-	-	-	492.420	Al vencimiento	21,00
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	\$ARG	273.308	-	-	-	-	273.308	Al vencimiento	26,00
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco HSBC	ARGENTINA	\$ARG	243.846	-	-	-	-	243.846	Al vencimiento	26,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco HSBC	ARGENTINA	\$ARG	-	64.475	-	-	-	64.475	Al vencimiento	20,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco Provincia	ARGENTINA	\$ARG	498.363	-	-	-	-	498.363	Al vencimiento	13,75
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco Citibank	ARGENTINA	\$ARG	-	3.065.669	-	-	-	3.065.669	Al vencimiento	18,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco HSBC	ARGENTINA	\$ARG	-	-	74.278	-	-	74.278	Al vencimiento	17,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	\$ARG	24.308	-	-	-	-	24.308	Al vencimiento	26,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Río	ARGENTINA	\$ARG	356.120	-	-	-	-	356.120	Al vencimiento	25,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco HSBC	ARGENTINA	\$ARG	488.065	-	-	-	-	488.065	Al vencimiento	26,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco Macro	ARGENTINA	\$ARG	-	-	-	-	-	567.785	Al vencimiento	21,00
Subtotal							3.899.635	62.588.644	3.853.604	3.747.612	-	74.089.495		

[CONTENIDOS]  **CCU**
Un mundo de sabores

PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

COMITÉ DE AUDITORÍA 69

COMITÉ DE DIRECTORES 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

MODELO DE NEGOCIOS..... 77

DESEÑO CORPORATIVO..... 77

PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

PERSONAL..... 79

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

I. FILIALES EN CHILE..... 83

II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A. 250

COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A..... 274

FINANCIERA CRECCU S.A. 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A..... 298

COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A..... 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA..... 321

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

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	N° Inscripción o identificador del Instrumento	País acreedor	Moneda	Monto no descontados según vencimientos						Tipo de amortización	Tasa de interés
						Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total		
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Obligaciones con el público													
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.	CHILE	415 13/06/2005 BONO SERIE A	CHILE	UF	605.661	408.231	1.648.221	1.651.641	7.231.565	11.545.319	Semestral	3,80
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	388 18/10/2004 BONO SERIE E	CHILE	UF	-	2.208.592	4.244.319	4.275.343	17.659.247	28.387.501	Semestral	4,00
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	573 23/03/2009 BONO SERIE H	CHILE	UF	535.162	-	-	-	44.337.147	44.872.309	Semestral	4,25
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	572 23/03/2009 BONO SERIE I	CHILE	UF	553.380	-	66.615.125	-	-	67.168.505	Al vencimiento	3,00
Sub-total						1.694.203	2.616.823	72.507.665	5.926.984	69.227.958	151.973.634		

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut Acreedor	Nombre Acreedor	País acreedor	Moneda	Monto no descontados según vencimientos						Tipo de amortización	Tasa de interés
							Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total		
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Arrendamientos financieros														
96.981.310-6	COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97.004.000-5	Banco de Chile	CHILE	UF	81.323	233.240	231.505	184.772	11.133	741.973	Mensual	5,80
96.981.310-6	COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CHILE	UF	21.793	67.778	112.976	-	-	202.547	Mensual	7,20
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	99.012.000-5	Consortio Nacional de Seguros S.A.	CHILE	UF	16.906	52.487	209.715	92.415	14.712.397	15.083.920	Mensual	7,07
76.077.848-6	CERVECERA BELGA DE LA PATAGONIA S.A.	CHILE	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CHILE	UF	1.600	4.800	12.801	12.801	18.134	50.136	Mensual	6,27
Sub-total Arrendamientos financieros						121.622	358.305	566.997	289.988	14.741.664	16.078.576			
Total						5.715.460	65.563.772	76.928.266	9.964.584	83.969.623	242.141.705			

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

Al 31 de diciembre de 2010:

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Monto no descontados según vencimientos						Tipo de amortización	Tasa de interés
							Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total		
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Préstamos Bancarios														
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	USD	187.761	-	-	-	-	187.761	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	352.904	-	-	-	-	352.904	Al vencimiento	3,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	USD	164.290	-	-	-	-	164.290	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	USD	-	196.982	-	-	-	196.982	Al vencimiento	2,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	-	71.440	-	-	-	71.440	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	-	46.940	-	-	-	46.940	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Supervielle	ARGENTINA	USD	-	238.885	-	-	-	238.885	Al vencimiento	3,75
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	USD	118.836	-	-	-	-	118.836	Al vencimiento	3,25
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Rio	ARGENTINA	USD	165.985	-	-	-	-	165.985	Al vencimiento	3,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Rio	ARGENTINA	USD	165.715	-	-	-	-	165.715	Al vencimiento	3,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Fondo para la Transformación y Crec.	ARGENTINA	\$ARG	-	27.587	-	-	-	27.587	Semestral	6,00
O-E	COMPAÑIA INDUSTRIAL CERVECERA S A	ARGENTINA	O-E	Banco Citibank	ARGENTINA	\$ARG	-	3.780.240	-	-	-	3.780.240	Al vencimiento	14,60
96.981.310-6	COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	CHILE	UF	37.603	25.354	-	-	-	62.957	Mensual	4,29
O-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 (V.A.)	CHILE	96.563.620-K	Banco Raboinvestments Chile S.A	CHILE	\$CH	224.332	-	9.961.114	-	-	10.185.446	Al vencimiento	5,75
Subtotal						1.417.426	4.412.056	42.721.814	-	-	48.551.296			

PORTADA
DATOS GENERALES
ÍNDICE 2
CARTA DEL PRESIDENTE..... 4
CCU CONSOLIDADO..... 7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17
CERVEZAS EN CHILE..... 19
CERVEZAS EN ARGENTINA 23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27
VINOS 31
LICORES 35
INVERSIONES 2011 - 2015..... 39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47
EJECUTIVOS CCU 2011 51
DIRECTORIO CCU 2011 53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54
INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65
HITOS 2011 68
MARCO NORMATIVO 68
ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69
COMITÉ DE AUDITORÍA 69
COMITÉ DE DIRECTORES 70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77
ADMINISTRACIÓN..... 77
MODELO DE NEGOCIOS..... 77
DISEÑO CORPORATIVO..... 77
PROCESOS DIRECTIVOS..... 78
PERSONAL..... 79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80
MALLA DE EMPRESAS..... 82
FILIALES Y COLIGADAS 83
I. FILIALES EN CHILE..... 83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99
III. COLIGADAS..... 107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111
ANÁLISIS RAZONADO..... 208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS 226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234
CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242
COMERCIAL CCU S.A. 250
COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A. 274
FINANCIERA CRECCU S.A. 282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290
MILLAHUE S.A. 298
COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A. 305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313
TRANSPORTES CCU LTDA. 321

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

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

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut Acreedor	Nombre Acreedor	País acreedor	Moneda	Monto no descontados según vencimientos						Tipo de amortización	Tasa de interés
							Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total		
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Arrendamientos financieros														
96.981.310-6	COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97.004.000-5	Banco de Chile	CHILE	UF	74.754	213.657	410.580	237.517	65.971	1.002.479	Mensual	5,80
96.981.310-6	COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CHILE	UF	19.519	60.705	178.828	16.100	-	275.152	Mensual	7,20
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	99.012.000-5	Consortio Nacional de Seguros S.A.	CHILE	UF	15.194	47.176	138.291	130.320	14.248.002	14.578.983	Mensual	7,07
Sub-total Arrendamiento financiero						109.467	321.538	727.699	383.937	14.313.973	15.856.614			
Total						3.701.403	7.645.905	50.689.604	71.737.770	91.533.073	225.307.755			

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

PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

 HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

 COMITÉ DE AUDITORÍA 69

 COMITÉ DE DIRECTORES 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

 MODELO DE NEGOCIOS..... 77

 DISEÑO CORPORATIVO..... 77

 PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

 PERSONAL..... 79

 REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

 I. FILIALES EN CHILE..... 83

 II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

 III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A. 250

COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A. 274

FINANCIERA CRECCU S.A. 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A. 298

COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A. 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA. 321

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

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

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

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

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

	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2010	
	Tasa de interés fija	Tasa de interés variable	Tasa de interés fija	Tasa de interés variable
	M\$	M\$	M\$	M\$
Dólares estadounidenses	1.138.447	51.998.403	1.709.737	32.785.328
Pesos chilenos	10.185.447	-	10.185.447	-
Pesos argentinos	10.767.200	-	3.807.827	-
Unidades de fomento	168.052.208	-	176.819.416	-
Total	190.143.302	51.998.403	192.522.427	32.785.328

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

a) Préstamos Bancarios

BBVA sucursal Nueva York – Préstamo bancario

Con fecha 23 de noviembre de 2007, la Compañía obtuvo, a través de su agencia en Cayman, un préstamo bancario de la sucursal de Cayman del banco BBVA por un total de 70 millones de dólares estadounidenses a un plazo de 5 años con vencimiento al 23 de noviembre de 2012.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés flotante compuesta por la tasa Libor dólar a 180 días más un margen fijo de 0,27%. 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 períodos de 12 meses, no inferior a 3 veces, y calculada como la razón entre el EBITDA y la cuenta Costos Financieros. El EBITDA se define como (i) la suma de las cuentas Margen Bruto y Otros ingresos por función, (ii) menos las cuentas Costos de distribución, Gastos de Administración y Otros gastos por función, y (iii) más la línea Depreciación y Amortización registrada en la Nota Costos y Gastos por Naturaleza.

PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

COMITÉ DE AUDITORÍA 69

COMITÉ DE DIRECTORES..... 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

MODELO DE NEGOCIOS..... 77

DISEÑO CORPORATIVO..... 77

PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

PERSONAL..... 79

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

I. FILIALES EN CHILE..... 83

II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS..... 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A. 250

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A. 274

FINANCIERA CRECCU S.A. 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A. 298

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA. 321

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

- (b) Mantener una Razón de Endeudamiento menor o igual a 3 veces, calculada como la deuda financiera más las obligaciones de corto y largo plazo con partes relacionadas sobre el EBITDA. Como Deuda Financiera se considerará la suma de las líneas Préstamos Bancarios, Obligaciones con el Público y Obligaciones por Arrendamiento Financiero contenidas en la Nota Otros Pasivos Financieros de los Estados Financieros Consolidados.
- (c) Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Ajustado mínimo de M\$ 312.516.750, entendiéndose como tal el Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora más la cuenta Dividendos Provisionados, según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 31 de diciembre considerando los últimos 12 meses:

- a. Mantener una Cobertura de Gastos Financieros no inferior a 3 veces, siendo ésta la relación entre Margen Bruto menos Gastos de mercadotecnia, distribución y administración, más Otros ingresos por función, menos Otros egresos por función, más Depreciación y amortizaciones, dividido por Costos financieros.
- b. Una razón de endeudamiento no superior a 2 veces, medido como Total de pasivos dividido por Patrimonio.
- c. Un Patrimonio mayor a UF 770.000.

Adicionalmente este crédito obliga a CPCh a cumplir ciertas restricciones de carácter afirmativo tales como, mantener seguros, mantener la propiedad de activos esenciales; y también a cumplir ciertas restricciones de carácter negativo, tales como no hacer fusiones, divisiones, etc. excepto las permitidas, y no dar en prenda, hipoteca o constituir cualquier caución o derecho real sobre cualquier Propiedad, Planta y Equipo que registre un valor individual contable superior a UF 10.000, excepto bajo los términos establecidos por el contrato, entre otros.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía estaba en cumplimiento con todos los indicadores financieros requeridos por este préstamo bancario.

Banco de Chile – Préstamo bancario

- a. Con fecha 11 de julio de 2011, la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco de Chile por un total de USD 4.436.000, a un plazo de 1 año con vencimiento al 11 de julio de 2012.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés flotante compuesta por la tasa Libor dólar a 180 días más un margen fijo. La subsidiaria amortiza intereses en forma semestral y la amortización de capital consiste en un solo pago al final del plazo establecido.

Esta deuda se llevó a Euro y tasa de interés fija, mediante la contratación de Swap de monedas USD-EUR y Swap de tasa de interés (Cross Currency Interest Rate Swap), respectivamente. Ver detalle de cobertura de la Compañía en **Nota 6 Instrumentos financieros**.

- b. Con fecha 11 de julio de 2011, la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco de Chile por un total de USD 4.436.000, a un plazo de 5 años con vencimiento al 11 de julio de 2016.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO...	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

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

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés flotante compuesta por la tasa Libor dólar a 180 días más un margen fijo. La subsidiaria amortiza intereses en forma semestral y la amortización de capital consiste en un solo pago al final del plazo establecido.

Esta deuda se llevó a Euro y tasa de interés fija, mediante la contratación de Swap de monedas USD-EUR y Swap de tasa de interés (Cross Currency Interest Rate Swap), respectivamente. Ver detalle de cobertura de la Compañía en **Nota 6 Instrumentos financieros**.

- c. Con fecha 7 de julio de 2011, la subsidiaria suscribió un préstamo bancario con el Banco de Chile por un total de USD 10.000.000, a un plazo de 5 años con vencimiento al 7 de julio de 2016.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés flotante compuesta por la tasa Libor dólar a 180 días más un margen fijo. La Sociedad amortiza intereses en forma semestral y la amortización de capital consiste en un solo pago al final del plazo establecido.

El riesgo de tasa de interés al cual se encuentra expuesta la subsidiaria producto de este crédito es mitigado mediante el uso de contratos Swap de tasa de interés, el cual deja la tasa fija. Ver detalle de cobertura de la Compañía en **Nota 6 Instrumentos financieros**.

Los créditos requieren del cumplimiento de los mismos covenants que el Bono Serie A, según se señala en letra c) obligaciones con el público en esta misma nota.

Banco Estado – Préstamo bancario

Con fecha 18 de julio de 2011, la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco Estado por un total de USD 11.000.000, a un plazo de 1 año con vencimiento al 18 de julio de 2012.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés flotante compuesta por la tasa Libor dólar a 180 días más un margen fijo. La subsidiaria amortiza intereses en forma semestral y la amortización de capital consiste en un solo pago al final del plazo establecido.

El crédito requiere del cumplimiento de los mismos covenants que el Bono Serie A, según se señala en letra c) obligaciones con el público en esta misma nota.

b) Obligaciones por arrendamientos financieros

Los acuerdos de arrendamiento financiero más significativos son los siguientes:

CCU S.A.

En diciembre de 2004, la Compañía vendió un terreno previamente clasificado como propiedad de inversión. Como parte de la transacción se contempló que la Compañía debería arrendar once pisos en un edificio que se iba a construir sobre el terreno antes mencionado.

El edificio se terminó de construir el año 2007, firmando CCU con fecha 28 de junio de 2007 un contrato de arrendamiento por 25 años con la Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. por un monto total de UF 688.635,63 y con un interés anual del 7,07%. El valor del contrato ascendió a M\$ 10.403.632 al 31 de diciembre de 2007. El contrato otorgó además a CCU el derecho u opción de adquirir los bienes objeto de contrato (inmuebles, muebles e instalaciones) a partir del mes 68 de vigencia. Las rentas de arriendo comprometidas obedecen a condiciones de mercado. Al momento de la venta la Compañía reconoció una ganancia de M\$ 3.108.950 por la porción del edificio que la Compañía no arrendó y un pasivo M\$ 2.260.851 que se difirió hasta el término de la construcción del Edificio, momento en que la Compañía registró la operación como leasing financiero.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

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

Compañía Cervecera Kunstmann S.A.

Los acuerdos por arrendamientos financieros son los siguientes:

Tipo de bien	Institución	Fecha de Contrato	Monto UF	Número de cuotas	Interés anual	Opción de compra (UF)
Planta productiva	Banco Chile	19/04/2005	20.489	168	8,30%	302
Terreno Lote 2 C	Banco Chile	26/06/2007	7.716	121	5,80%	85
Terreno Lote 2 D	Banco Chile	25/03/2008	15.000	97	4,30%	183
Cocedor de granos	Banco Chile	31/08/2008	43.969	61	4,13%	800
Inspector de nivel de llenado, taponado, pasteurizador y línea de envasado	Banco Santander-Chile	12/01/2009	14.077	61	7,16%	276
Máquina Enjuagadora-Llenadora-Tapadora	Banco Santander-Chile	03/02/2009	5.203	61	7,34%	102
Terreno Lote 13F1	Banco Santander-Chile	01/12/2009	2.116	119	6,27%	26

A continuación se presenta el detalle de los pagos futuros y el valor presente de las obligaciones por arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2011:

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables	Al 31 de diciembre de 2011		
	Monto bruto	Interés	Valor presente
	M\$	M\$	M\$
Menor a 1 año	1.558.994	1.079.067	479.927
Entre 1 y 5 años	6.002.130	5.145.145	856.985
Más de 5 años	28.318.096	13.576.432	14.741.664
Total	35.879.220	19.800.644	16.078.576

c) Obligaciones con el público

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

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

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

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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

- (d) Mantener al final de cada trimestre un Nivel de Endeudamiento Consolidado no superior a 1,2 veces, definido como la razón entre Total Pasivo Ajustado y Total Patrimonio Ajustado. El Total Pasivo Ajustado se define como el Total Pasivos menos los Dividendos provisionados, según Política contenidos en el Estado de Cambios al Patrimonio más el monto de todas las garantías, las deudas u obligaciones de terceros que no estén dentro del pasivo y ajenos al Emisor o sus filiales que se encuentren caucionadas con garantías reales otorgadas por el Emisor o sus filiales. El Total Patrimonio Ajustado se define como el Total Patrimonio más la cuenta Dividendos provisionados, según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio .
- (e) Mantener una cobertura de gastos financieros medida al final de cada trimestre y en forma retroactiva para períodos de 12 meses, no inferior a 3 veces, calculada como la razón entre el EBITDA (según se definió en la letra (a)) y la cuenta Costos Financieros.
- (f) Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Ajustado mínimo de M\$ 83.337.800, entendiéndose como tal el Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora más la cuenta Dividendos provisionados según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio. Dicha exigencia se incrementará en el monto resultante de cada revalorización de las Propiedad, Planta y Equipo que realice el Emisor.

Con fecha 21 de julio de 2011 se realizó un prepago parcial para el rescate anticipado de 750 bonos (de los 1.500 emitidos), equivalentes a UF 513.750, de la Serie A, según el punto Doce de la cláusula Cuarta del Contrato de Emisión de Bonos por la línea de Títulos de Deuda otorgado por escritura pública de fecha 28 de abril de 2005.

Adicionalmente se reconoció en el Estado Consolidado de Resultados por Función un gasto de M\$ 103.735, correspondiente a gastos asociados a emisión de éstos títulos de deudas.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la subsidiaria está en cumplimiento con todos los requerimientos de esta emisión y se encuentran formalizadas las modificaciones de las inscripciones de la serie de bonos ante la SVS.

Bonos Serie E – CCU S.A.

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

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

- (a) Mantener al final de cada trimestre un Nivel de Endeudamiento Consolidado no superior a 1,5 veces, definido como la razón entre Total Pasivo Ajustado y Total Patrimonio Ajustado. El Total Pasivo Ajustado se define como el Total Pasivos menos los Dividendos provisionados, según Política contenidos en el Estado de Cambios al Patrimonio más el monto de todas las garantías otorgadas por el Emisor o sus filiales para caucionar obligaciones de terceros, salvo las excepciones señaladas en el contrato. El Total Patrimonio Ajustado se define como el Total Patrimonio más la cuenta Dividendos provisionados, según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio.
- (b) Mantener una cobertura de gastos financieros medida al final de cada trimestre y en forma retroactiva para períodos de 12 meses, no inferior a 3 veces, calculada como la razón entre el EBITDA 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 menos los pasivos garantizados.

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

- (d) Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Ajustado mínimo de M\$ 312.516.750, entendiéndose como tal el Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora más la cuenta Dividendos provisionados según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio. Dicha exigencia se incrementará en el monto resultante de cada revalorización del activo fijo que realice el Emisor.
- (e) Mantener, directa o indirectamente, la propiedad de más del 50% de las acciones suscritas y pagadas y de los derechos sociales de las siguientes sociedades: Cervecera CCU Chile Limitada, Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. y Viña San Pedro Tarapacá S.A., excepto en los casos y bajo los términos establecidos en el contrato.
- (f) Mantener, directamente o a través de una filial, la propiedad de la marca comercial "CRISTAL" denominativa para cerveza clase 32 del Clasificador Internacional, y no ceder su uso, excepto a sus sociedades filiales.
- (g) No efectuar inversiones en instrumentos emitidos por personas relacionadas, excepto en los casos y bajo los términos establecidos en el contrato.
- (h) No vender ni transferir activos del Emisor o de sus filiales que representen más del 25% del valor total de los activos consolidados.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta emisión.

Bonos Serie H e I CCU S.A.

Con fecha 23 de marzo de 2009 y bajo los números 572 y 573 respectivamente, CCU inscribió en el registro de valores la emisión de Bonos Serie I y H, al portador y desmaterializados, por un total conjunto de UF 5 millones, a 10 y 30 años plazo, respectivamente. Las emisiones de ambas series se colocaron en el mercado local el 2 de abril de 2009. La emisión del Bono I fue de UF 3 millones con vencimiento el 15 de marzo de 2014, con un descuento de M\$ 413.181, con pagos de intereses semestrales y sin amortización (bullet), devengando una tasa de interés fija anual de 3,0%. La emisión del Bono H fue de UF 2 millones con vencimiento el 15 de marzo de 2030, con un descuento de M\$ 156.952, con pagos de intereses semestrales y amortización semestral a partir del 15 de septiembre de 2019, devengando una tasa de interés fija anual de 4,25%.

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

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

- (a) Mantener al final de cada trimestre un Nivel de Endeudamiento Consolidado no superior a 1,5 veces, definido como la razón entre Total Pasivo Ajustado y Total Patrimonio Ajustado. El Total Pasivo Ajustado se define como el Total Pasivos menos los Dividendos provisionados, según Política contenidos en el Estado de Cambios al Patrimonio, más el monto de todas las garantías, las deudas u obligaciones de terceros que no estén dentro del pasivo y ajenos al Emisor o sus filiales que se encuentren caucionadas con garantías reales otorgadas por el Emisor o sus filiales. El Total Patrimonio Ajustado se define como el Total Patrimonio más la cuenta Dividendos provisionados, según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio.
- (b) Mantener una cobertura de gastos financieros medida al final de cada trimestre y en forma retroactiva para períodos de 12 meses, no inferior a 3 veces, calculada como la razón entre el EBITDA 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.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

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

- (d) Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Ajustado mínimo de M\$ 312.516.750, entendiéndose como tal el Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora más la cuenta Dividendos Provisionados, según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio. Dicha exigencia se incrementará en el monto resultante de cada revalorización del activo fijo que realice el Emisor.
- (e) Mantener, directa o indirectamente, la propiedad de más del 50% de las acciones suscritas y pagadas y de los derechos sociales de las siguientes sociedades: Cervecera CCU Chile Ltda. y Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.
- (f) Mantener una capacidad instalada nominal para la elaboración de cervezas y bebidas de fantasía, igual o superior en conjunto a 15,9 millones de hectolitros anuales, excepto en los casos y bajo los términos establecidos en el contrato.
- (g) Mantener, directamente o a través de una filial, la propiedad de la marca comercial "CRISTAL" denominativa para cerveza clase 32 del clasificador internacional, y no ceder su uso, excepto a sus sociedades filiales.
- (h) No efectuar inversiones en instrumentos emitidos por personas relacionadas, excepto en los casos y bajo los términos establecidos en el contrato.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta emisión.

Al 31 de diciembre de 2011 se encuentran formalizadas las modificaciones de las inscripciones de las cuatro series de bonos, antes mencionadas, ante la SVS.

Nota 28 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Proveedores	133.112.087	112.196.621
Documentos por pagar	1.065.122	722.748
Retenciones por pagar	31.376.079	22.472.254
Total	165.553.288	135.391.623
Corriente	165.553.288	135.391.623
No corriente	-	-
Total	165.553.288	135.391.623

Nota 29 Otras provisiones

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

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Litigios	1.624.479	1.220.844
Deposito garantías de envases	11.908.708	10.911.858
Otros	1.459.960	-
Total	14.993.147	12.132.702
Corriente	1.169.126	992.811
No corriente	13.824.021	11.139.891
Total	14.993.147	12.132.702

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

A continuación se presenta el movimiento de las provisiones por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2011:

	Litigios	Depósito garantías de envases	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2010	981.662	9.704.826	-	10.686.488
Al 31 de diciembre de 2010				
Constituidas	2.584.701	8.811.622	-	11.396.323
Utilizadas	(1.931.487)	(7.604.590)	-	(9.536.077)
Liberadas	(248.827)	-	-	(248.827)
Efecto de conversión	(165.205)	-	-	(165.205)
Al 31 de diciembre de 2010	1.220.844	10.911.858	-	12.132.702
Al 31 de diciembre de 2011				
Constituidas	1.257.890	5.862.338	1.459.960	8.580.188
Utilizadas	(869.774)	(4.865.488)	-	(5.735.262)
Efecto de conversión	15.519	-	-	15.519
Al 31 de diciembre de 2011	1.624.479	11.908.708	1.459.960	14.993.147

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

	Litigios	Depósito garantías de envases (1)	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
A menos de 1 año	1.169.126	-	-	1.169.126
Entre 2 y cinco años	401.258	-	1.459.960	1.861.218
Más de 5 años	54.095	11.908.708	-	11.962.803
Total	1.624.479	11.908.708	1.459.960	14.993.147

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

Litigios

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

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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Nota 30 Otros pasivos no financieros

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

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Dividendo de la Matriz provisorio acordado por el Directorio	19.428.675	18.473.167
Dividendo de la Matriz provisionado según política	41.947.122	36.876.591
Dividendos de la Matriz acordados pendientes de pago	603.608	483.065
Dividendos de las subsidiarias según política	6.226.709	5.115.776
Otros	257.810	15.324
Total	68.463.924	60.963.923
Corriente	68.463.924	60.963.923
No corriente	-	-
Total	68.463.924	60.963.923

Nota 31 Provisión por beneficios a los empleados

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

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

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

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

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

Beneficios al personal	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Beneficios de corto plazo	13.898.602	10.599.390
Beneficios por terminación de empleos	15.531.518	14.767.065
Total	29.430.120	25.366.455
Corriente	13.906.409	11.069.052
No corriente	15.523.711	14.297.403
Total	29.430.120	25.366.455

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

Beneficio de corto plazo

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

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

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

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

Beneficios por terminación de empleo

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

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

Indemnización por años de servicio	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Corriente	7.807	469.662
No Corriente	15.523.711	14.297.403
Total	15.531.518	14.767.065

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

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

Beneficios por terminación de empleos	Indem. por años de servicio
	M\$
Saldo de inicio	13.089.182
Saldo al 1 de enero de 2010	13.089.182
Al 31 de diciembre de 2010	
Costo del servicio corriente	533.870
Costo por intereses	973.827
(Ganancias) pérdidas actuariales	101.357
Beneficios pagados	(888.833)
Costo servicio pasado	482.816
Otros	474.846
Al 31 de diciembre de 2010	14.767.065
Al 31 de diciembre de 2011	
Costo del servicio corriente	615.619
Costo por intereses	1.212.321
(Ganancias) pérdidas actuariales	610.428
Beneficios pagados	(1.692.390)
Costo servicio pasado	407.893
Provenientes de combinaciones de negocios	51.392
Otros	(440.810)
Al 31 de diciembre de 2011	15.531.518

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

Gasto reconocido por beneficios por terminación de empleos	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2011	2010	2009
	M\$	M\$	M\$
Costo del servicio corriente	615.619	533.870	522.041
Costo por intereses	1.212.321	973.827	1.073.826
Costo servicios pasado	407.893	482.816	78.038
(Ganancias) pérdidas actuariales	610.428	101.357	(1.679.152)
Beneficios pagados no provisionados	2.013.319	1.140.911	3.277.025
Otros	(393.603)	437.814	660.940
Total gasto reconocido Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función	4.465.977	3.670.595	3.932.718

PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

COMITÉ DE AUDITORÍA 69

COMITÉ DE DIRECTORES..... 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

MODELO DE NEGOCIOS..... 77

DISEÑO CORPORATIVO..... 77

PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

PERSONAL..... 79

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

I. FILIALES EN CHILE..... 83

II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A. 250

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A. 274

FINANCIERA CRECCU S.A. 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A. 298

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA. 321

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

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 2011 y 2010 son las siguientes:

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

Análisis de sensibilidad

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

Análisis de Sensibilidad	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Aumento del 1% en la Tasa de Descuento (Ganancia)	1.321.827	1.280.121
Disminución del 1% en la Tasa de Descuento (Pérdida)	(1.556.424)	(1.497.811)
Total	(234.597)	(217.690)

Gastos del personal

Los montos registrados en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, son los siguientes:

Gasto del personal	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2011	2010	2009
	M\$	M\$	M\$
Sueldos y salarios	81.614.738	72.614.896	68.576.822
Beneficios a corto plazo a los empleados	13.261.746	10.447.030	9.439.549
Beneficio por terminación de contrato	4.465.977	3.670.595	3.932.718
Otros gastos de personal	15.461.284	13.141.922	11.575.454
Total (1)	114.803.745	99.874.443	93.524.543

Ver **Nota 10 Costos y gastos por naturaleza**.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

Nota 32 Participaciones no controladoras

El detalle de las participaciones no controladoras es el siguiente:

a) Patrimonio

Patrimonio	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	93.480.376	93.126.416
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	10.330.598	9.205.225
Compañía Pisquera de Chile S.A.	4.467.618	4.269.100
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	2.938.659	2.487.370
Saenz Briones & Cía. S.A.I.C.	4.232.200	-
Sidra La Victoria S.A.	1.499	-
Otros	358.775	330.957
Total	115.809.725	109.419.068

b) Resultado

Resultado	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2011	2010	2009
	M\$	M\$	M\$
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	6.659.574	3.828.056	5.245.563
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	3.614.682	3.233.336	6.091.256
Compañía Pisquera de Chile S.A.	958.959	918.065	961.369
Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.	-	420.387	398.695
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	899.089	769.924	555.671
Doña Aida S.A.	(75.903)	-	-
Don Enrique Pedro S.A.	(41.817)	-	-
Saenz Briones & Cía. S.A.	(30.920)	-	-
Sidra La Victoria S.A.	223	-	-
Otros	66.720	67.387	75.141
Total	12.050.607	9.237.155	13.327.695

Nota 33 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social de la Compañía 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 2011 y 2010.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

Administración del capital

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

Estado de otros resultados integrales

Al 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011, el detalle de ingresos y gastos integrales del ejercicio es el siguiente:

Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio:	Saldo Bruto	Impuesto	Saldo Neto
	M\$	M\$	M\$
Cobertura flujo de caja	(6.507.854)	1.106.335	(5.401.519)
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior	(34.738.644)	-	(34.738.644)
Saldo otros ingresos y gastos integrales al 31 de diciembre de 2009	(41.246.498)	1.106.335	(40.140.163)

Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio:	Saldo Bruto	Impuesto	Saldo Neto
	M\$	M\$	M\$
Cobertura flujo de caja	(429.445)	79.447	(349.998)
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior	(11.900.089)	-	(11.900.089)
Saldo otros ingresos y gastos integrales al 31 de diciembre de 2010	(12.329.534)	79.447	(12.250.087)

Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio:	Saldo Bruto	Impuesto	Saldo Neto
	M\$	M\$	M\$
Cobertura flujo de caja	(239.524)	42.580	(196.944)
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior	2.372.063	-	2.372.063
Saldo otros ingresos y gastos integrales al 31 de diciembre de 2011	2.132.539	42.580	2.175.119

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 período.

Al 31 de diciembre de 2011, 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		
	2011	2010	2009
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora (M\$)	122.751.594	110.699.515	128.037.473
Número promedio ponderado de acciones	318.502.872	318.502.872	318.502.872
Utilidad por acción básica (en pesos)	385,40	347,56	402,00
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora (M\$)	122.751.594	110.699.515	128.037.473
Número promedio ponderado de acciones	318.502.872	318.502.872	318.502.872
Utilidad por acción diluida (en pesos)	385,40	347,56	402,00

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, la Compañía no ha emitido instrumentos convertibles o de otra índole que crean efectos dilutivos.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

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 2011.

Dividendos

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

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

N° dividendo	Fecha de pago	Tipo dividendo	Dividendo por acción	Relacionado con ejercicio
236	09/01/2009	Provisorio	47,00000	2008
237	28/04/2009	Definitivo	108,66083	2008
238	08/01/2010	Provisorio	60,00000	2009
239	28/04/2010	Definitivo	140,99893	2009
240	07/01/2011	Provisorio	58,00000	2010
241	27/04/2011	Definitivo	115,78103	2010

En Junta Ordinaria de Accionistas de Compañía Cervecerías Unidas S.A., de fecha 20 de abril de 2009 se aprobó, la distribución del dividendo definitivo N°237, por M\$ 34.608.786 que corresponden a \$ 108,66083 por acción. Este dividendo fue pagado el día 28 de abril de 2009.

En Junta Ordinaria de Accionistas de Compañía Cervecerías Unidas S.A., de fecha 20 de abril de 2010 se aprobó la distribución del dividendo definitivo N°239, por M\$ 44.908.564 que corresponden a \$ 140,99893 por acción. Este dividendo fue pagado el día 28 de abril de 2010.

En Junta Ordinaria de Accionistas de Compañía Cervecerías Unidas S.A., de fecha 15 de abril de 2011 se aprobó, la distribución del dividendo definitivo N°241, por M\$ 36.876.591 que corresponden a \$ 115,78103 por acción. Este dividendo fue pagado el día 27 de abril de 2011.

Otras Reservas

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

Reservas de conversión: Esta reserva nace principalmente de la traducción de los estados financieros de subsidiarias extranjeras cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación de los Estados Financieros Consolidados. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a una reserva negativa de M\$ 25.038.705 y M\$ 27.171.910, respectivamente.

Reservas de cobertura: Esta reserva nace de la aplicación de contabilidad de cobertura de los pasivos financieros utilizados como tal. Esta reserva se reversa al término de la vigencia de los contratos o bien cuando la operación deje de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero. Los efectos de la reserva son traspasados a resultados. El saldo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a una reserva positiva y negativa de M\$ 484.432 y M\$ 612.146, respectivamente, neto de sus impuestos diferidos.

Otras reservas: Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el saldo asciende a una reserva negativa de M\$ 10.619.334 y M\$ 10.559.464, 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.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

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

Los Activos corrientes se componen en las siguientes monedas:

ACTIVOS CORRIENTES	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalente al efectivo	177.664.378	151.614.300
CLP	154.936.386	128.474.256
U.F.	18.963.052	14.642.766
USD	2.685.764	375.880
Euros	141.146	1.361.211
\$ARG	936.654	6.736.375
Otras monedas	1.376	23.812
Otros activos financieros	3.943.959	2.328.952
CLP	1.134.681	1.360.168
USD	2.734.498	556.771
Euros	67.807	347.900
Otras monedas	6.973	64.113
Otros activos no financieros	11.565.924	9.489.913
CLP	8.462.639	7.861.261
U.F.	14.447	-
\$ARG	3.088.838	1.628.652
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	193.065.162	153.013.546
CLP	123.527.287	115.544.263
U.F.	106.795	37.630
USD	19.274.307	12.752.647
Euros	7.960.667	5.771.899
\$ARG	39.724.238	17.152.025
Otras monedas	2.471.868	1.755.082
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	9.984.206	6.833.634
CLP	9.733.971	5.473.651
USD	14.693	1.082.515
Euros	235.542	274.825
\$ARG	-	2.643
Inventarios	128.535.184	108.353.258
CLP	100.880.743	93.995.861
USD	5.494.936	670.307
Euros	146.591	12.551
\$ARG	22.012.914	13.674.539
Activos por impuestos corrientes	17.277.288	14.150.987
CLP	15.259.072	12.782.715
\$ARG	2.018.216	1.368.272
Activos mantenidos para la venta	509.675	497.324
\$ARG	509.675	497.324
Total activos corrientes	542.545.776	446.281.914
CLP	413.934.779	365.492.175
U.F.	19.084.294	14.680.396
USD	30.204.198	15.438.120
Euros	8.551.753	7.768.386
\$ARG	68.290.535	41.059.830
Otras monedas	2.480.217	1.843.007
Total activos corrientes por tipo de moneda	542.545.776	446.281.914

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

Los Activos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

ACTIVOS NO CORRIENTES	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Activos no corrientes		
Otros activos financieros	194.669	15.813
CLP	-	15.813
USD	194.531	-
Euros	138	-
Otros activos no financieros	2.996.836	8.826.744
CLP	1.460.245	1.468.499
\$ARG	1.536.591	7.358.245
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	418.922	444.685
U.F.	418.922	444.685
Inversiones contabilizadas por metodo de participación	39.923.677	42.596.043
CLP	39.833.401	42.507.692
\$ARG	90.276	88.351
Activos intangibles distintos de plusvalía	41.173.260	34.982.221
CLP	26.882.760	25.025.624
\$ARG	14.290.500	9.956.597
Plusvalía	69.441.207	67.761.406
CLP	49.746.692	49.746.692
\$ARG	19.694.515	18.014.714
Propiedades, plantas y equipos (neto)	556.949.110	508.162.219
CLP	486.464.956	456.891.076
USD	567.815	-
Euros	1.100.868	-
\$ARG	68.815.471	51.271.143
Activos biológicos	18.320.548	16.668.630
CLP	17.616.373	15.933.919
\$ARG	704.175	734.711
Propiedades de inversión	7.720.575	7.403.275
CLP	3.960.500	3.961.703
\$ARG	3.760.075	3.441.572
Activos por impuestos diferidos	18.806.779	18.546.061
CLP	16.687.592	16.984.107
\$ARG	2.119.187	1.561.954
Total activos no corrientes	755.945.583	705.407.097
CLP	642.652.519	612.535.125
U.F.	418.922	444.685
USD	762.346	-
Euros	1.101.006	-
\$ARG	111.010.790	92.427.287
Total activos no corrientes por tipo de moneda	755.945.583	705.407.097

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

Los Pasivos corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVOS CORRIENTES	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2010	
	Hasta 90 días	Más de 91 días hasta 1 año	Hasta 90 días	Más de 91 días hasta 1 año
	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros	10.541.287	65.563.774	5.175.949	7.645.906
CLP	224.334	9.961.114	224.333	-
U.F.	1.815.825	2.975.128	2.412.184	3.259.204
USD	5.336.917	45.080.344	2.393.251	578.875
Euros	43.411	-	145.922	-
\$ARG	3.114.020	7.547.188	-	3.807.827
Otras monedas	6.780	-	259	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	164.800.312	752.976	134.435.972	955.651
CLP	109.606.185	750.794	104.623.152	59.024
USD	12.106.547	25	4.982.099	896.627
Euros	4.777.796	2.157	2.646.568	-
\$ARG	38.147.313	-	22.184.153	-
Otras monedas	162.471	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8.811.500	7.428.103	7.428.103	-
CLP	5.364.833	-	4.484.829	-
U.F.	398.796	-	-	-
USD	-	-	132.173	-
Euros	3.047.871	-	1.839.262	-
\$ARG	-	-	971.839	-
Otras provisiones a corto plazo	1.169.126	-	992.811	-
CLP	510.179	-	521.913	-
\$ARG	658.947	-	470.898	-
Pasivos por impuestos corrientes	-	16.761.406	-	8.290.713
CLP	-	11.404.311	-	3.686.080
\$ARG	-	5.357.095	-	4.604.633
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	-	13.906.409	-	11.069.052
CLP	-	10.441.633	-	8.778.564
\$ARG	-	3.464.776	-	2.290.488
Otros pasivos no financieros	68.463.924	-	60.963.923	-
CLP	68.427.789	-	60.928.224	-
\$ARG	36.135	-	35.699	-
Total pasivos corrientes	253.786.149	96.984.565	208.996.758	27.961.322
Total Pasivos corrientes por tipo de moneda	253.786.149	96.984.565	208.996.758	27.961.322
CLP	184.133.320	32.557.852	170.782.451	12.523.668
U.F.	2.214.621	2.975.128	2.412.184	3.259.204
USD	17.443.464	45.080.369	7.507.523	1.475.502
Euros	7.869.078	2.157	4.631.752	-
\$ARG	41.956.415	16.369.059	23.662.589	10.702.948
Otras monedas	169.251	-	259	-

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

Los Pasivos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVOS NO CORRIENTES	Al 31 de diciembre de 2011			Al 31 de diciembre de 2010		
	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de cinco años	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de cinco años
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros	77.021.234	9.964.584	83.969.622	56.874.325	71.737.770	91.533.072
CLP	-	-	-	9.961.114	-	-
U.F.	73.074.662	6.216.972	83.969.622	7.967.789	71.737.770	91.533.072
USD	3.840.580	3.747.612	-	38.945.422	-	-
\$ARG	105.992	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.484.790	-	-	620.868	-	-
CLP	618.334	-	-	620.868	-	-
U.F.	1.866.456	-	-	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	1.169.125	401.258	12.253.638	992.811	125.478	10.021.602
CLP	1.169.125	-	12.213.553	992.811	-	10.021.602
\$ARG	-	401.258	40.085	-	125.478	-
Pasivos por impuestos diferidos	15.121.523	5.796.332	39.229.166	15.563.890	4.484.989	33.405.136
CLP	14.366.464	5.292.960	30.939.827	14.653.559	4.072.425	29.034.159
\$ARG	755.059	503.372	8.289.339	910.331	412.564	4.370.977
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	-	15.523.711	-	-	14.297.403
CLP	-	-	14.255.670	-	-	13.444.819
\$ARG	-	-	1.268.041	-	-	852.584
Total pasivos no corrientes	95.796.672	16.162.174	150.976.137	74.051.894	76.348.237	149.257.213
Total Pasivos no corrientes por tipo de moneda	95.796.672	16.162.174	150.976.137	74.051.894	76.348.237	149.257.213
CLP	16.153.923	5.292.960	57.409.050	26.228.352	4.072.425	52.500.580
U.F.	74.941.118	6.216.972	83.969.622	7.967.789	71.737.770	91.533.072
USD	3.840.580	3.747.612	-	38.945.422	-	-
\$ARG	861.051	904.630	9.597.465	910.331	538.042	5.223.561

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

Nota 35 Contingencias y compromisos

Contratos de arrendamientos y servicios operativos

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

Contrato de arriendo y servicios no cancelables	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$
Dentro de un año	40.817.531
Entre 1 y 5 años	52.668.773
Mas de 5 años	5.568.255
Total	99.054.559

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 2011 es el siguiente:

Contratos de compra y convenios de suministros	Acuerdo de compra y convenios de suministros	Contratos de compra de uva y vino
	M\$	M\$
Dentro de un año	63.259.924	4.516.549
Entre 1 y 5 años	118.680.340	8.379.682
Mas de 5 años	37.035.299	2.025.351
Total	218.975.563	14.921.582

Compromisos de inversiones de capital

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantiene compromisos de inversión de capital relacionados con propiedad, planta y equipos e Intangibles (software) por un monto de M\$ 113.331.371.

Litigios

A continuación se detallan los juicios y reclamos más significativos que enfrenta la Compañía y sus subsidiarias, y que corresponden a causas que presentan una probabilidad de ocurrencia desfavorable superior a la probabilidad de ocurrencia favorable y cuyos montos comprometidos, de manera individual, son superiores a M\$ 25.000. También se consideran aquellas en que los montos comprometidos se encuentran indeterminados.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

Juicios y reclamos

Sociedad	Tribunal	N° de Causa o Rol	Materia	Etapas Procesales	Monto Comprometido
Compañía Cervecerías Unidas S.A. (CCU)	14° Juzgado Civil de Santiago	1293-2005	Demanda de nulidad e indemnización de perjuicios por traspaso de acciones	Pendiente el fallo de los recursos de casación en la forma y fondo. Pendiente reposición del auto de prueba en el incidente de ejecución de la sentencia.	M\$ 501.113
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	1° Juzgado de Letras de San Antonio	0005-2011	Demanda por despido injustificado y cobro de prestaciones	Con sentencia que condenó a la empresa. Pendiente recurso de unificación de la sentencia ante la Corte Suprema	M\$ 60.000
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	2° Juzgado del Trabajo de Santiago	2273-2010	Demanda por cobro de diferencia de Remuneraciones (sindicato ECUSA)	La causa fue remitida a cobranza RIT C-1991-2011, quien solicitó al tribunal de origen se remitan todos los antecedentes necesarios para practicar la liquidación. Pendiente se practique la liquidación.	Indeterminado
Cervecera CCU Chile Limitada	1° Juzgado del Trabajo de Santiago	1335-2010	Descuento de Remuneraciones (IPC) (sindicato cervecero CCU)	Ingreso al Juzgado de Cobranza Laboral y Provisional de Santiago, RIT C-4013-2010, a fin de practicar la liquidación correspondiente. Pendiente se practique la liquidación.	Indeterminado
Vña San Pedro Tarapacá S.A.	1° Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago	655-2009	Interpretación de contrato colectivo, descuentos ilegales de remuneraciones y restitución de los montos descontados	La Corte de Apelaciones rechazó el recurso de nulidad interpuesto por VSPT. Juicio Terminado desfavorable para VSPT. La causa fue remitida al Juzgado de Cobranza Laboral y Provisional, quien deberá practicar la liquidación. Pendiente se practique la liquidación.	Indeterminado
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina		Demanda por supuesta resolución intempestiva a contrato de distribución	Sentencia de Cámara recurrida por el actor.	US\$ 52.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Segunda Instancia en Argentina		Demanda por incumplimiento de contrato venta de planta	Se presentó liquidación que a la fecha no fue aprobada por el juzgado. Una vez aprobada comenzará la ejecución de la sentencia parcialmente desfavorable a CICSA.	US\$ 218.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina		Demanda por supuesta resolución intempestiva a contrato de distribución	El actor solicitó embargo preventivo y lo efectivizó sobre una planta de CICSA situada en la provincia de Salta. El 12.03.09 fuimos notificados de la clausura del período probatorio y el 08.04.09 presentamos el alegato. El expediente está a sentencia	US\$ 57.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina		Juicio Laboral por Despido	Etapas de diligenciamiento de prueba (se deben pagar aportes)	US\$ 91.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)			Reclamo administrativo de municipios por tasas de publicidad y propaganda.	Proceso se encuentra en etapa administrativa, agotada lo cual (dependiendo de los resultados) la intención de la empresa es continuar la discusión en la instancia judicial.	US\$ 1.270.000

[CONTENIDOS]  **CCU**
Un mundo de sabores

PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

COMITÉ DE AUDITORÍA 69

COMITÉ DE DIRECTORES..... 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

MODELO DE NEGOCIOS..... 77

DISEÑO CORPORATIVO..... 77

PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

PERSONAL..... 79

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

I. FILIALES EN CHILE..... 83

II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A. 250

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A. 274

FINANCIERA CRECCU S.A. 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A. 298

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA. 321

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

La Compañía y sus subsidiarias han constituido provisiones para cubrir los eventuales efectos adversos provenientes de estas contingencias y otras menores por un total de M\$ 1.624.479 y M\$ 1.220.844 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

Procesos tributarios

La Compañía fue notificada en mayo de 2011, por parte del Servicio de Impuestos Internos (SII) de Liquidaciones de impuestos y de una Resolución correspondientes a los años tributarios 2009 y 2010 por M\$ 18.731.744 y M\$ 613.901, respectivamente.

En julio de 2011, la Compañía interpuso ante el SII dos solicitudes de Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF) destinada a anular dichos actos.

En diciembre de 2011, la Compañía recibió respuesta a ambas solicitudes allanándose a la resolución final del SII, lo cual significó un desembolso de M\$ 4.273.112.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados no existen otros procesos tributarios significativos.

Garantías

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

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

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

Institución	Monto	Fecha de vencimiento
Banco Patagonia	USD 500 mil	31 de marzo de 2012

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

Nota 36 Medio ambiente

Los principales gastos Medioambientales acumulados a diciembre 2011, en las Unidades Industriales de CCU SA se distribuyen de la siguiente forma:

- Gastos RILES: 45,0%
Principalmente debido al mantenimiento y control de las plantas de tratamiento de Residuos Industriales Líquidos (RILES).
- Gastos RISES: 34,0%
Relacionados con el manejo y disposición de residuos sólidos (RISES), incluyendo peligrosos (ResPel) y residuos reciclables cuya disposición final no corresponde a un relleno sanitario.
- Gastos Emisiones Gaseosas: 1,2%
Calibraciones y verificaciones de los instrumentos de control y operación de fuentes fijas de emisiones gaseosas industriales (principalmente calderas industriales y generadores de energía eléctrica), para dar cumplimiento a normativas y reglamentos en la materia.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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

- Otros gastos ambientales: 19,8%
Asociados a la verificación y cumplimiento de los sistemas de gestión ISO 22.000 Inocuidad de Alimentos, ISO 14.000 Gestión Ambiental y OHSAS 18000 Seguridad y Salud Laboral, que se encuentran en diferentes estados de implementación y/o de renovación de certificación, en las diferentes Plantas Industriales y/o Depósitos. La implementación de estas tres normas internacionales, constituye un objetivo corporativo de CCU SA.

Respecto de las inversiones realizadas en el año 2011, se destacan principalmente:

- Planta de Tratamiento de Residuos Industriales Líquidos (RILES) en planta Santiago de CCU Chile, actualmente en etapa de puesta en marcha y se espera a plena carga para Junio 2012 (UF 289.108).
- Planta de Tratamiento de Residuos Industriales Líquidos (RILES) de CPCh Ovalle, que se encuentra en etapa de puesta en marcha (UF 14.608).
- Construcción de un pozo profundo nuevo en planta ECUSA y renovación infraestructura de casino por requisito normativo (UF 9.213).
- Inversiones en recuperación de energía y sitios eriazos en planta Cervecera Santiago, en 2011 (UF 7.875).
- Equipamiento e instalaciones para lavado de camiones en Centro de Distribución en Cervecera Santiago (UF 5.554).
- Inversiones relacionadas con prevención de Emergencias e Incendios, Almacenamiento sustancias peligrosas y Eficiencia Energética, en plantas de VSPT, realizadas en 2011 (UF 5.384).
- Inversiones relacionadas principalmente con la prevención de riesgos, proyectos FEI y FES (UF 5.325) en CPCH.
- Inversiones relacionadas con plantas de tratamiento de Riles en planta Molina, Sta Helena y Tablá de VSPT durante este año 2011 (UF 3.301).

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

Cía. que efectúa el desembolso	Proyecto	Desembolsos efectuados					
		Al 31 de diciembre de 2011				Al 31 de diciembre de 2010	
		Gastos	Inversión	Monto comprometido períodos futuros	Fecha estimada de finalización desembolsos	Gastos	Inversión
		M\$	M\$	M\$		M\$	M\$
CCU Chile	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	824.775	6.642.350	706.374	12-2012	556.341	5.876.566
Cía Industrial Cervecera S.A.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	1.077.125	628.460	469.376	12-2012	673.956	192.803
Cía. Pisquera de Chile Ltda.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	189.550	444.387	205.414	12-2012	193.275	534.864
Transportes CCU Ltda.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	205.475	120.665	19.415	12-2012	140.960	268.610
VSPT	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	443.888	200.000	81.183	06-2012	290.381	168.285
Otros	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	483.080	292.141	266.987	12-2012	353.037	81.888

PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

COMITÉ DE AUDITORÍA 69

COMITÉ DE DIRECTORES..... 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

MODELO DE NEGOCIOS..... 77

DISEÑO CORPORATIVO..... 77

PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

PERSONAL..... 79

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

I. FILIALES EN CHILE..... 83

II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS..... 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A. 250

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A. 274

FINANCIERA CRECCU S.A. 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A. 298

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA. 321

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

Nota 37 Eventos posteriores

- a) Los Estados Financieros Consolidados de CCU S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011, han sido aprobados por el Directorio con fecha 1 de febrero de 2012.
- b) Con posterioridad al 31 de diciembre de 2011 y hasta la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321



[ANÁLISIS RAZONADO]

[CONTENIDOS]

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

A. RESUMEN DEL PERIODO

Los resultados de CCU en 2011 fueron satisfactorios no obstante la Compañía enfrentó comparables difíciles durante el año principalmente por tres razones. **Primero**, después del terremoto de Febrero 2010 y una vez que reiniciamos la producción en la cervecera de Santiago, los volúmenes de venta experimentaron un notable crecimiento debido a la recuperación de los inventarios a lo largo de la cadena de distribución y a la significativa aceleración del consumo. Por ello, los volúmenes consolidados aumentaron 4,8% en 2010. A pesar de ello, los volúmenes consolidados en 2011 crecieron 6,4%, siendo mayores en todos los segmentos. Cabe destacar que el crecimiento orgánico fue de 4,9% y la diferencia, esto es 150 puntos base, proviene de nuevos negocios tales como la sidra en Argentina así como los licores tanto en Chile como en Argentina. **Segundo**, desde comienzos de 2011 hemos visto un constante aumento en el precio de los commodities afectando el costo de nuestras materias primas y combustibles. Ello se suma al aumento del costo de la energía eléctrica. Todo ello afectó nuestros márgenes, especialmente en el segundo trimestre. Las acciones de mitigación que CCU adoptó, esto es reducciones de costo y gastos, desarrollo de nuevos negocios, innovación de productos y anticipación de ajustes de precios, comenzaron a rendir sus efectos a partir del tercer trimestre permitiendo entregar los resultados que aquí presentamos. **Tercero**, tanto en 2011 como en 2010 registramos utilidades provenientes de ítemes excepcionales: \$13.289 millones - recibida durante el primer trimestre de 2011- por la compensación por los perjuicios del terremoto de 2010 y \$6.791 millones por la venta de un terreno en Perú recibida durante el segundo trimestre de 2010.

Con todo en 2011, CCU incrementó los Ingresos por venta en 15,7% a \$969.551 millones, el EBIT en 17,7% a \$190.760 millones y el EBITDA en 15,1% a \$238.542 millones, respecto de los valores alcanzados en 2010. Cabe señalar que antes de ítemes excepcionales el EBIT aumentó en 14,6% y el EBITDA lo hizo en 12,6% alcanzando \$ 225.637 millones.

La utilidad neta atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en \$12.052 millones ó 10,9%, alcanzando a \$122.752 millones, lo que se explica fundamentalmente por: un mejor resultado de la operación o EBIT, un mayor resultado proveniente de ítemes excepcionales y un mejor resultado a nivel no operacional. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por mayores impuestos.

B. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. LIQUIDEZ

La Razón de Liquidez al 31 de diciembre de 2011 muestra una caída en relación a diciembre de 2010, al pasar a 1,55 desde 1,88 veces. La caída se explica por un fuerte aumento en los Pasivos Corrientes en mayor proporción al incremento experimentado por los Activos Corrientes. El aumento de los Pasivos Corrientes se debe principalmente al traspaso desde el largo al corto plazo del préstamo de CCU S.A. con el BBVA S.A. New York Branch, el préstamo de Compañía Pisquera de Chile con el Banco Raboinvestments Chile S.A. y a préstamos tomados por CCU Argentina y VSPT.

La Razón Acida, por su parte, muestra una caída en relación a diciembre de 2010, al pasar a 1,15 desde 1,39 veces. Esta variación se explica, principalmente, por las mismas razones comentadas en el párrafo anterior.

2. ENDEUDAMIENTO

La Razón de endeudamiento al 31 de diciembre de 2011 muestra un alza al compararse con diciembre de 2010, al pasar a 1,08 desde 1,06.

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 2011 se compone de un 57,2% en corto plazo y 42,8% en largo plazo crece en la porción del corto plazo al compararlo con diciembre de 2010 (44,2%). Respecto a diciembre del 2010 la variación se explica por las mismas razones señaladas para el punto 1, Liquidez.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO...	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

La Cobertura de Gastos Financieros cae respecto de diciembre de 2010, al pasar a 13,5 desde 14,8 veces, explicada, en lo principal, por un mayor gasto financiero durante este año.

3. ACTIVIDAD

El total de activos de la Compañía muestra un aumento respecto de diciembre de 2010, al pasar a \$1.298.491 millones desde \$1.151.689 millones. El aumento se explica, principalmente, por un incremento en el efectivo y equivalente al efectivo generado por el mayor saldo de inicio en este período, además del mayor valor en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, producto de las mayores ventas en este periodo y a los nuevos negocios en Argentina, así como un incremento en propiedades, plantas y equipos producto de las inversiones y un incremento en los inventarios como consecuencia de los mayores precios de los productos y las materias primas.

El índice de Rotación de inventarios al 31 de diciembre de 2011, sube respecto al mismo ejercicio del año anterior al pasar a 3,7 de 3,5.

La permanencia de inventarios muestra una caída respecto de diciembre de 2010 al pasar a 97,8 desde 101,5 días. Esto se explica principalmente por el mayor costo de ventas producto de los mayores precios de las materias primas.

4. RESULTADOS ACUMULADOS

Ventas Físicas Consolidadas

Las ventas físicas en 2011 alcanzaron 18,4 millones de hectolitros (18.399 mil hectolitros (MHls.)), excluyendo las exportaciones de cerveza de Argentina a Chile y ventas de vino granel, un aumento de 6,4% ó 1.101 MHls. respecto del año anterior. Este crecimiento se explica por:

- Néctares que creció 13,7%, equivalente a 126 MHls.,
- Aguas que creció 8,0%, equivalente a 107 MHls.,
- Licores que aumentó 7,5% ó 16 MHls.,
- Cerveza en Argentina que creció 4,9% ó 203 MHls.,
- Cerveza en Chile que creció 4,6% ó 237 MHls.,
- Gaseosas que aumentó 3,9% ó 167 MHls.,
- Vino de exportación que aumentó 1,6% ó 9 MHls.
- Vino doméstico que creció 1,5% ó 9 MHls,
- Sidra y licores en Argentina con un crecimiento no orgánico de 236 MHls.

Estos crecimientos fueron parcialmente compensados por una disminución en el volumen de vinos en Argentina de 13,0% ó 9 MHls:

Resultados Consolidados

La utilidad atribuible a los propietarios de la controladora de 2011 alcanzó a \$122.752 millones, superior en \$12.052 millones ó 10,9% a la utilidad registrada en el año anterior que alcanzó a \$110.700 millones.

Este aumento se origina principalmente por un mejor EBIT de \$28.711 millones (ó \$22.597 millones antes de ítems excepcionales), mejores Otros resultados de \$3.389 millones, compensados parcialmente por mayores impuestos a la renta de \$17.234 millones y por mayor resultado en Interés minoritario de \$2.814 millones.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS.....	31
LICORES.....	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL.....	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011.....	51
DIRECTORIO CCU 2011.....	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	65
HITOS 2011.....	68
MARCO NORMATIVO.....	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA.....	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS.....	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.....	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.....	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

El detalle de las principales variaciones que explican el aumento de \$28.711 millones en el EBIT es el siguiente:

- **Ingresos por venta:** registró en 2011 un aumento respecto del ejercicio anterior de 15,7%, ó \$131.293 millones, alcanzando la suma de \$969.551 millones, debido a un aumento de 6,4% en los volúmenes de venta y de 9,0% en el precio promedio.

Los aumentos de ingresos se produjeron en todos los segmentos: 26,7% en el segmento cervezas Argentina, 17,9% en el segmento licores, 11,2% en el segmento bebidas no alcohólicas, 8,7% en el segmento cervezas en Chile, y 4,6% en el segmento vinos. A ello se sumó el ingreso por venta no orgánico correspondiente a las ventas de sidra y licores en Argentina, negocio que fue adquirido en diciembre 2010 y que se presenta en la columna "otros/eliminaciones" en el cuadro de segmentos contenido en la Nota 7 a los Estados Financieros.

- **Margen bruto:** aumentó \$64.542 millones, 14,2% respecto del año anterior, alcanzando \$518.987 millones. Este aumento se generó por el crecimiento de los ingresos parcialmente compensado por mayores costos. El costo de venta total creció 17,4% alcanzando \$450.563 millones. Todos los segmentos experimentaron un mejor margen bruto en términos absolutos. Como porcentaje de las ventas el margen bruto consolidado disminuyó de 54,2% a 53,5% aumentando sólo en los segmentos de cervezas en Chile y en Argentina.
- **EBIT:** el EBIT antes de ítems excepcionales aumentó \$22.597 millones ó 14,6%, alcanzando \$177.855 millones. Como porcentaje de las ventas, éste se mantuvo prácticamente igual, en el orden del 18,3% en 2011. En el ejercicio 2011 se registró un efecto positivo -proveniente de ítems excepcionales- de \$13.289 millones correspondientes a la liquidación de las reclamaciones a las compañías de seguro por concepto de los perjuicios sufridos con motivo del terremoto de Febrero 2010 y un efecto negativo de \$384 millones en relación a la reestructuración del negocio de la sidra en Argentina. En suma, los efectos netos por concepto de ítems excepcionales en 2011 son de \$12.905 millones positivos que se compara en el mismo ejercicio de 2010 con una utilidad por concepto de ítems excepcionales de \$6.791 millones, correspondiente a la venta de un terreno en Lima, Perú. De este modo, los efectos de ítems excepcionales representaron un mejor resultado en 2011 de \$6.114 millones. Al incluir los ítems excepcionales en el cálculo, el margen EBIT aumenta de 19,3% a 19,7%.

Por otra parte, los otros resultados aumentaron de una pérdida de \$14.457 millones en el ejercicio anterior a una pérdida de \$11.068 millones en 2011. Este mejor resultado de \$3.389 millones se explica principalmente, por las razones mencionadas a continuación:

- **Otros Ingresos y resultados por diferencias de cambio:** aumentó en \$3.987 millones principalmente por las ganancias relacionadas a coberturas que cubren la variación cambiaria sobre los impuestos.
- **Resultado por unidades de reajuste:** pasa de una pérdida de \$5.080 millones el año anterior a una pérdida de \$6.734 millones en 2011, debido a la mayor variación del valor de la UF a diciembre 2011 (+3,9%) en comparación con el mismo ejercicio de 2010 (+2,4%) lo que aumentó el impacto negativo sobre nuestros pasivos expresados en unidades de fomento.
- **Ingresos / Gastos Financieros Netos:** genera un menor gasto financiero neto de \$954 millones respecto al año anterior, explicado, principalmente por una menor deuda financiera neta.

Los impuestos aumentaron en \$17.234 millones debido a, principalmente, mejores resultados antes de impuesto sumado de una mayor tasa de impuesto a la renta en Chile (20% en 2011 comparado con 17% en 2010), el efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio sobre el impuesto (que se compensa, parcialmente, con la utilidad generada en otros ingresos, mencionada anteriormente), el acuerdo alcanzado con el SII referente a un caso pendiente, mayores resultados en Argentina, los cuales están gravados con una tasa de impuesto mayor, y por un ajuste de una vez en impuestos diferidos de Aguas CCU-Nestlé.

La utilidad atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó a \$122.752 millones, mostrando un aumento de \$12.052 millones respecto de 2010 debido, principalmente, a las explicaciones referidas anteriormente.

En cuanto al EBITDA, este pasa de \$207.250 millones en 2010 a \$238.542 millones este año ó de \$200.459 millones antes de ítems excepcionales a \$225.637 millones en 2011. El margen EBITDA cambia de 24,7% en 2010 a 24,6% en 2011.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

Análisis por Segmento de los Resultados del Año 2011

CERVEZAS CHILE

Ingresos por ventas:

Subieron en 8,7% ó \$24.036 millones, alcanzando ingresos por venta de \$313.017 millones, como resultado de un aumento en los volúmenes de 4,6% y de un aumento de 4,3% en el precio promedio.

EBIT:

Aumentó a \$99.412 millones, 16,6% ó \$14.117 millones en comparación con el año anterior, explicado por mayores ingresos por ventas y por la liquidación de los seguros con motivo de los perjuicios causados por el terremoto de 2010, parcialmente compensado por mayores costos de ventas (*COGS por su sigla en inglés*) y mayores gastos de distribución, marketing, administración y ventas (*MSD&A por su sigla en inglés*). Los COGS aumentaron 7,6% a \$122.417 millones, principalmente por mayores costos de energía y materias primas. Como porcentaje de las ventas los COGS disminuyeron desde 39,5% a 39,1%. Los MSD&A aumentaron 9,0%, alcanzando \$97.196 millones, principalmente por mayores costos de distribución y por la reversión de una provisión de indemnización efectuada en 2010 con motivo del traslado de la producción desde la planta de Antofagasta a la planta de Santiago. Como porcentaje de las ventas aumentaron levemente de 31,0% a 31,1%. Como consecuencia de lo anterior, el margen EBIT¹ aumentó de 29,6% a 31,8%. Al excluir el efecto proveniente de ítems excepcionales correspondiente a la indemnización de los perjuicios causados por el terremoto de 2010, el EBIT aumentó de \$85.295 millones en 2010 a \$94.083 millones en 2011, aumentando el margen EBIT de 29,6% a 30,1%. Por su parte el EBITDA creció en \$14.536 millones y en \$9.207 millones si se excluye el referido efecto. A su vez, el margen EBITDA crece de 35,1% a 36,9% y de 35,1% a 35,2% si se excluyen los ítems excepcionales.

Comentarios:

Los volúmenes totales mostraron un aumento de 4,6% en el año, comportamiento satisfactorio dada la vigorosa competencia observada en el mercado, así como el temprano ajuste de precios en Junio (+7%). Con el referido movimiento de precios se compensó el alza de costos y gastos -con motivo de los aumentos de los precios de commodities, energía y combustibles- lo que permitió que los márgenes a nivel de EBIT, sin considerar utilidades provenientes de ítems excepcionales, incluso superaran los niveles de 2010.

CERVEZAS ARGENTINA

Ingresos por ventas:

Se incrementaron 26,7% ó \$41.818 millones, debido a aumentos de 4,9% en los volúmenes de venta y de 22,0% en el precio promedio medido en pesos chilenos.

EBIT:

En pesos chilenos aumentó 14,1% ó \$3.101 millones, alcanzando la cantidad de \$25.129 millones este año. El EBIT aumentó como consecuencia de las mayores ventas explicadas en el punto anterior, parcialmente compensadas por mayores COGS y mayores MSD&A. Los COGS en pesos chilenos aumentaron 16,6% debido principalmente a los mayores volúmenes de venta ya que como porcentaje de las ventas valorizadas, éstos bajaron, disminuyendo de 42,6% a 39,2% en 2011. Los MSD&A aumentaron 40,1% en pesos chilenos y como porcentaje de las ventas lo hicieron de 43,5% a 48,1%. Como consecuencia de lo anterior, el EBIT aumentó 14,1% en 2011 en comparación con 2010 y no obstante, el margen EBIT² cayó de 14,1% a 12,7%. Por su parte, el EBITDA aumenta en 13,4% y el margen EBITDA disminuye de 17,2% a 15,4%.

¹ EBIT como porcentaje de las ventas

² EBIT como porcentaje de las ventas

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Comentarios:

La representación del resultado de la filial Argentina en pesos chilenos se ha visto afectada por la apreciación del peso respecto de la moneda argentina y principalmente por las presiones inflacionarias que hicieron subir costos y gastos en mayor cuantía que los ajustes de precio y mejoras en el mix de productos. Este análisis no incluye el negocio de sidra y licores en Argentina, puesto que éste se presenta en la columna “Otros/eliminaciones “ del cuadro por segmentos presentado en la Nota 7 de los Estados Financieros Consolidados. A partir del primer trimestre 2012 se presentarán en conjunto con los resultados de cervezas bajo el rótulo “CCU Argentina”.

BEBIDAS SIN ALCOHOL

Ingresos por ventas:

Aumentaron 11,2% a \$248.509 millones, debido a un aumento en los volúmenes de 6,1% y un aumento promedio de 4,8% en los precios.

EBIT:

Aumentó a \$36.318 millones, 12,2% ó \$3.954 millones en comparación con el año anterior, explicado por mayores ingresos por ventas y por la liquidación de los seguros con motivo de los perjuicios causados por el terremoto de 2010, parcialmente compensado por mayores costos de ventas (*COGS por su sigla en inglés*) y mayores gastos de distribución, marketing, administración y ventas (*MSD&A por su sigla en inglés*). Los *COGS* aumentaron 16,3% a \$126.415 millones, principalmente por mayores costos de materias primas tales como azúcar, entre otras, y energía. Como porcentaje de las ventas los *COGS* aumentaron desde 48,6% a 50,9%. Los *MSD&A* aumentaron 6,4%, alcanzando \$88.053 millones, principalmente en costos de distribución, marketing, servicios de venta y depreciación, en relación a los mayores volúmenes. Como porcentaje de las ventas disminuyeron de 37,0% a 35,4%. Como consecuencia de lo anterior, el margen EBIT³ aumentó levemente de 14,5% a 14,6% este año, disminuyendo a 14,1% si se excluye la liquidación del seguro. El EBITDA aumentó 11,3% ó 8,4% si se excluye el referido efecto; El margen EBITDA se mantuvo en 18,8%, bajando a 18,3% si se excluye los ítems excepcionales correspondientes a la liquidación de los seguros por terremoto.

Comentarios:

En 2011 destacó el desempeño de los volúmenes de néctares, aumentando en 13,7%, aguas aumentó 8,0% y gaseosas lo hizo en 3,9%. No obstante los altos comparables considerando que los volúmenes ya aumentaron un 4,8% en 2010, los volúmenes de todas las categorías continuaron creciendo vigorosamente. El aumento de precios promedio se debe a cambios en el mix y a aumentos de precios de 3% efectuado en noviembre 2010, de 1% en gaseosas en abril 2011, 3% en Agosto 2011 y un alza selectiva en septiembre, todos ellos con el fin de recuperar márgenes.

VINOS

Ingresos por ventas:

Aumentaron 4,6% a \$138.348 millones, debido a un mayor volumen de 0,7% y un mayor precio promedio en pesos de 4,9%, combinación que compensó la disminución de los ingresos por ventas de otros productos.

EBIT:

Aumentó \$6.634 millones, alcanzando \$16.890 millones en comparación con un EBIT de \$10.256 millones en 2010, debido a mayores ingresos por ventas, a ítems excepcionales provenientes de la liquidación de los seguros con motivo de los perjuicios causados por el terremoto de 2010 y a otros ingresos por ventas de activos prescindibles, parcialmente compensado por mayores costos de ventas (*COGS por su sigla en inglés*) y mayores *MSD&A*. Los *COGS* aumentaron en 7,1% de \$83.876 millones en 2010 a \$89.850 millones este año, principalmente explicado por el encarecimiento del vino por una vendimia de mayor costo por menor rendimiento. Como porcentaje de las ventas valorizadas los *COGS* aumentaron de 63,4% a 64,9%. Medidos de igual forma, los *MSD&A* aumentaron levemente de 29,0% a 29,1%. Como consecuencia de lo anterior el margen EBIT aumentó de 7,8% a 12,2%. Aislado el efecto de la compensación por las pérdidas ocasionadas por el terremoto, el EBIT aumentó 1,6% y el margen EBIT se redujo de 7,8% a 7,5%. El EBITDA aumentó 39,3% y al aislar los ítems excepcionales lo hace en 0,7%. El margen EBITDA aumenta de 12,6% a 16,8% en el primer caso y cae a 12,2% en el segundo.

³ EBIT como porcentaje de las ventas

PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

COMITÉ DE AUDITORÍA 69

COMITÉ DE DIRECTORES..... 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

MODELO DE NEGOCIOS..... 77

DISEÑO CORPORATIVO..... 77

PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

PERSONAL..... 79

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

I. FILIALES EN CHILE..... 83

II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS..... 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A. 250

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A. 274

FINANCIERA CRECCU S.A. 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A. 298

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA..... 321

Comentarios:

El resultado del segmento se ha visto afectado por variables exógenas tales como: (a) el fortalecimiento del peso chileno vis a vis las monedas de destino de nuestras exportaciones; (b) el significativo mayor costo de las materias primas luego de una vendimia pobre y de los costos de combustible y energía. Estas variables que afectan a toda la industria, han conducido a aumentos de precio en el mercado doméstico y en el mercado de exportaciones en la medida que se han dado los espacios. De la misma manera se está fortaleciendo el foco en los vinos finos de modo de contribuir con ello a mayores precios promedios.

LICORES

Ingresos por ventas:

Aumentaron en un 17,9% a \$50.936 millones, explicados por un aumento de 7,5% en los volúmenes de venta y un mayor precio promedio de 13,1%, compensando así los menores ingresos por ventas de otros productos.

EBIT:

El EBIT aumentó en 4,4% ó \$281 millones, pasando de \$6.409 millones en 2010 a \$6.690 millones este año. Este aumento se explica –principalmente- por ítems excepcionales derivados de la liquidación de los seguros con motivo de los perjuicios causados por el terremoto de 2010 y los mayores ingresos por ventas compensados parcialmente por los mayores COGS y MSD&A. Los COGS aumentaron 28,9% a \$29.153 millones principalmente por mayores costos directos; como porcentaje de las ventas éstos aumentaron variando de 52,3% a 57,2%. Los MSD&A aumentaron 8,5% a \$15.592 millones, principalmente por mayores gastos de distribución y otros gastos relacionados a las mayores ventas este año respecto de 2010. Como porcentaje de las ventas los MSD&A disminuyeron de 33,2% a 30,6%. Como consecuencia de lo anterior, el margen EBIT bajó de 14,8% a 13,1% ó a 12,5% si se excluye la liquidación del seguro. El EBITDA aumentó 6,0% y el margen EBITDA bajó de 18,7% a 16,8% o a 16,2% sin este efecto.

Comentarios:

La industria está mostrando una tendencia positiva liderada principalmente por mayores volúmenes de Pisco Premium en comparación con el año anterior. En julio y agosto se subieron selectivamente los precios para recuperar margen. A partir de julio 1, CPCCh comenzó a distribuir en Chile los productos Pernod Ricard, productos de mayor precio unitario pero con margen menor (de distribuidor), lo que explica en parte la baja en los márgenes. No obstante, esta línea de productos tiene un mayor ROCE (retorno sobre capital empleado, por su sigla en inglés). En diciembre se incorporó al portafolio la marca de pisco Bauzá.

5. RENTABILIDAD

La Rentabilidad del Patrimonio sube desde un 22,9% a un 23,2% al comparar ambos ejercicios. Esta alza se explica, principalmente, por el mayor crecimiento de las utilidades durante el año 2011 en proporción al crecimiento del patrimonio promedio.

La Rentabilidad del Activo aumenta al llegar a un 10,3% en diciembre de 2011 desde un 9,8% en diciembre de 2010.

En el caso del Rendimiento de los Activos Operacionales, éste sube respecto del mismo ejercicio del año anterior, pasando de un 17,0% a un 17,5%, debido al fuerte crecimiento del resultado de operaciones.

La Utilidad por Acción al 31 de diciembre de 2011 crece respecto a la misma fecha del año anterior, al pasar ésta de \$347,6 a \$385,4.

Con respecto al Retorno de Dividendos al 31 de diciembre de 2011, este indicador presenta una caída de 0,9 puntos porcentuales con respecto al mismo ejercicio del año anterior, al pasar de 3,4% a 2,5%. Esta variación se debe a los menores dividendos pagados en los últimos 12 meses respecto al año móvil anterior y a la fuerte alza experimentada por la acción durante el año.

PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

 HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

 COMITÉ DE AUDITORÍA 69

 COMITÉ DE DIRECTORES..... 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

 MODELO DE NEGOCIOS..... 77

 DISEÑO CORPORATIVO..... 77

 PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

 PERSONAL..... 79

 REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

 I. FILIALES EN CHILE..... 83

 II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

 III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS..... 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A. 250

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A. 274

FINANCIERA CRECCU S.A. 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A. 298

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA..... 321

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 80,2% a diciembre 2011. El principal competidor es Cervecerías Chile. Esta participación de mercado es estimada por la Compañía sobre la base de datos Nielsen e información interna. Para el mismo ejercicio del año anterior la participación de mercado se estimó en 82,8%.

Cervezas en Argentina:

CCU Argentina tiene al mes de diciembre 2011 una participación de mercado de 22,9%. El principal competidor es AmBev-Quilmes. Para el mismo ejercicio del año anterior la participación de mercado de CCU Argentina era de 22,7%.

Gaseosas en Chile:

De acuerdo a Nielsen, ECUSA tiene una participación de mercado a diciembre 2011 de 24,8%. Sus principales competidores son los embotelladores de Coca-Cola. Para el mismo ejercicio del año anterior la participación de mercado de ECUSA fue de 24,3%.

Néctares en Chile:

De acuerdo a Nielsen, ECUSA tenía una participación de mercado a diciembre de 2011 de 55,5% en el segmento de néctares en botella. Sus principales competidores son los embotelladores de Coca-Cola. Para el mismo ejercicio del año anterior la participación de mercado de ECUSA fue de 57,2%.

Aguas en Chile:

De acuerdo a Nielsen, Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. tiene una participación de mercado a diciembre de 2011 en la categoría de aguas minerales de 58,2%. Sus principales competidores son los embotelladores de Coca-Cola. Para el mismo ejercicio del año anterior la participación de mercado de AGUAS CCU-Nestlé Chile S.A. fue de 59,1% en aguas minerales.

De acuerdo a la misma fuente, en el mercado de aguas purificadas, a diciembre 2011 Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. tiene una participación de mercado de 20,7%, siendo de 19,3% para el mismo ejercicio de 2010.

En el mercado de las aguas saborizadas Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. tiene una participación de mercado de 56,6%. En el mismo ejercicio de 2010 la participación fue de 62,2%.

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 2011 de 24,6%, siendo sus principales competidores Viña Concha y Toro y Viña Santa Rita. Para el mismo ejercicio del año anterior Viña San Pedro tenía una participación de 24,4%.

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 2011 de 12,0%. Sus principales competidores son Viña Concha y Toro y Viña Santa Rita. Para el mismo período del año anterior la participación de mercado de Viña San Pedro Tarapacá fue de 12,5%.

Pisco en Chile:

De acuerdo a Nielsen e información interna, CPCh tenía una participación en el mercado del pisco, al bimestre octubre-noviembre de 2011, de 48,9%. Su principal competidor es Capel. Para el mismo período del año anterior la participación de mercado de CPCh fue de 49,6%.

Ron en Chile:

De acuerdo a Nielsen e información interna, CPCh tenía una participación en el mercado del ron, al bimestre octubre-noviembre de 2011, de 16,9%. Su principal competidor es Mitjans. Para el mismo período del año anterior, CPCh tenía una participación de mercado de 15,9%.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO...	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

7. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2011 se generó un incremento neto en efectivo y equivalente al efectivo de \$26.050 millones, provenientes del flujo positivo generado por las actividades de Operación por \$167.370 millones, en parte compensados por un flujo negativo en las actividades de financiamiento por \$65.238 millones y por el flujo negativo generado por las actividades de Inversión por \$76.240 millones.

El flujo positivo proveniente de las actividades de la operación se debe a que los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios, excedieron largamente a lo pagado a proveedores, intereses e impuestos.

El flujo negativo proveniente de las actividades de financiamiento es explicado principalmente por los dividendos pagados en enero y abril.

El flujo negativo proveniente de las actividades de inversión se genera principalmente por la incorporación de activos fijos.

Todo lo anterior, se tradujo en un saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo, de \$177.664 millones al 31 de diciembre de 2011.

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 e imagen de los productos pueden afectar adversamente la confianza del consumidor. La calidad e imagen de los productos es fundamental para mantener un crecimiento sustentable de la Compañía. Si no se logra mantener altos estándares de calidad; el prestigio y las ventas de la Compañía, podrían verse afectados.

Un aumento en la presión competitiva puede reducir los ingresos o aumentar los gastos de comercialización, impactando negativamente los resultados. La Compañía participa en diferentes mercados altamente competitivos con productores globales, regionales y marcas privadas. Una mayor competencia puede eventualmente presionar a la baja los precios, requerir mayores gastos de marketing y/o disminuir la participación de mercado de la Compañía; cualquiera de estos casos podría afectar adversamente los resultados.

Una mayor concentración de clientes o la pérdida de algún cliente clave pueden afectar negativamente los resultados. En los últimos años en Chile y especialmente en el canal supermercado, ha existido un proceso de consolidación continua de clientes aumentando algunas cadenas su importancia y poder de negociación.

Posibles restricciones, en la venta, promoción u otra materia, de bebidas alcohólicas en Chile y Argentina pueden eventualmente limitar las actividades de la Compañía aumentando los gastos o afectando las ventas. Los negocios de bebidas alcohólicas y analcohólicas están sujetos a diversas leyes y reglamentos que regulan la producción, venta y promoción de estos productos. Estamos expuestos a que estas leyes a futuro pueden cambiar, como resultado de acontecimientos sociales, políticos o económicos.

Los negocios de la Compañía están gravados por diferentes impuestos y particularmente por los impuestos específicos al consumo de bebidas alcohólicas y 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, 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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS.....	31
LICORES.....	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL.....	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011.....	51
DIRECTORIO CCU 2011.....	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	65
HITOS 2011.....	68
MARCO NORMATIVO.....	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA.....	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS.....	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.....	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.....	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

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 9,0%, 9,2%, 8,5%, 8,7%, 6,8%, 0,9% y 9,2% en 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009 y 2010, respectivamente, no se puede asegurar que en el futuro no se produzca nuevamente un ciclo económico negativo que afecte adversamente las operaciones de la Compañía en Argentina. Igualmente el incremento de la inflación y la política de control de precios aplicada por el gobierno puede tener un efecto adverso en los resultados.

La Compañía cuenta con una metodología y programas para evaluar y mitigar, en la medida de lo posible, cada uno de estos riesgos, basados en la probabilidad de ocurrencia, nivel de vulnerabilidad, impacto que podría generar el riesgo y costo de mitigación. Estos programas son revisados y actualizados periódicamente. Sin embargo, dada la naturaleza de cada uno de estos riesgos, no es posible garantizar que todo eventual efecto adverso pueda ser prevenido y mitigado siempre de una manera efectiva.

Administración de Riesgos 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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS.....	31
LICORES.....	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL.....	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011.....	51
DIRECTORIO CCU 2011.....	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	65
HITOS 2011.....	68
MARCO NORMATIVO.....	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA.....	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS.....	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.....	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.....	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

de inversión, no obstante algunos derivados no son tratados contablemente como de cobertura debido a que no califican como tal. Las transacciones con instrumentos derivados son realizadas exclusivamente por personal de la Gerencia de Administración y Finanzas y la Gerencia de Auditoría Interna revisa regularmente el ambiente de control de esta función. La relación con los clasificadores de riesgo y el monitoreo de restricciones financieras (covenants) son administrados por la Gerencia de Administración y Finanzas.

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

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

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 en 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 2011, la Compañía mantiene obligaciones en monedas extranjeras por el equivalente a M\$ 78.152.511 (M\$ 52.560.458 en 2010) que en su mayoría están denominadas en dólares estadounidenses. Las obligaciones en instituciones financieras en monedas extranjeras que devengan intereses variables (M\$ 51.998.403 en 2011 y M\$ 32.785.328 en 2010) representan un 21% (15% al 31 de diciembre de 2010) del total de tales obligaciones. El 79% (85% al 31 de diciembre de 2010) restante esta denominada principalmente en pesos chilenos indexados por inflación (ver sección riesgo de inflación, en esta misma nota). Los M\$ 78.152.511 de obligaciones en moneda extranjera incluyen préstamos por US\$ 70 millones (M\$ 36.381.447 en 2011 y M\$ 32.785.328 en 2010) que son cubiertos mediante contratos de cobertura de moneda y tasa de interés que convierten esta deuda a obligaciones en pesos chilenos ajustados por inflación con una tasa de interés fija. Adicionalmente la Compañía mantiene activos en monedas extranjeras por M\$ 43.099.381 (M\$ 25.049.513 al 31 de diciembre de 2010) que corresponden principalmente a cuentas por cobrar por exportaciones.

Respecto de las operaciones de las subsidiarias en Argentina la exposición neta pasiva en dólares estadounidenses y otras monedas equivale a M\$ 2.199.284 (M\$ 5.245.182 al 31 de diciembre de 2010).

Para proteger el valor de la posición neta de los activos y pasivos en monedas extranjeras de sus operaciones en Chile, 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 2011 la exposición neta de la Compañía en Chile en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados, es pasivo de M\$ 1.789.322 (M\$ 1.532.631 en 2010).

Del total de ingresos por ventas de la Compañía, tanto en Chile como Argentina, un 9% (11% al 31 de diciembre de 2010) corresponde a ventas de exportación efectuadas en monedas extranjeras, principalmente dólares estadounidenses, euro, libra esterlina y otras monedas y del total de costos directos un 60% (61% al 31 de diciembre de 2010) corresponde a compras de materias primas e insumos en monedas extranjeras ó que se encuentran indexados a dichas monedas. La Compañía no cubre las eventuales variaciones en los flujos de caja esperados por estas transacciones.

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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

Al 31 de diciembre de 2011, la inversión neta en subsidiarias argentinas asciende a M\$ 94.073.030 (M\$ 86.527.472 en 2010).

Análisis de sensibilidad al tipo de cambio

El efecto por diferencias de cambio reconocido en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras asciende a una pérdida de M\$ 1.078.604 (M\$ 1.400.700 en 2010 y M\$ 1.390.069 en 2009). Considerando la exposición al 31 de diciembre del 2011, y asumiendo un aumento o disminución de un 10% en los tipos de cambio y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, se estima que el efecto sobre los resultados de la Compañía sería una pérdida (utilidad) después de impuesto de M\$ 143.146 (utilidad (pérdida) de M\$ 127.208 en 2010 y M\$ 48.101 en 2009).

Considerando que aproximadamente el 9% de los ingresos por ventas de la Compañía corresponden a ventas de exportación efectuadas desde Chile en monedas distintas del peso chileno y que aproximadamente un 56% (57% al 31 de diciembre de 2010 y 60% al 31 de diciembre de 2009) de los costos están en dólares estadounidenses o indexados a dicha moneda y asumiendo que el peso chileno se aprecie o (deprecie) un 10% respecto del conjunto de monedas extranjeras, manteniendo todas las demás variables constantes, el efecto hipotético sobre los resultados de la Compañía sería una utilidad (pérdida) después de impuesto de M\$ 8.807.019 (utilidad (pérdida) de M\$ 5.623.470 en 2010 y M\$ 4.977.427 en 2009).

La inversión neta mantenida en subsidiarias que desarrollan sus actividades en Argentina asciende M\$ 94.073.030 al 31 de diciembre de 2011 (M\$ 86.527.472 en 2010). Asumiendo un aumento o disminución de un 10% en el tipo de cambio del peso argentino respecto del peso chileno y manteniendo todas las otras variables constantes, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una utilidad (pérdida) de M\$ 9.407.303 (M\$ 8.652.747 en 2010 y M\$ 8.608.943 en 2009) que se registraría con abono (cargo) a patrimonio.

Riesgo de tasas de interés

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

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía tiene un total de M\$ 51.998.403 millones en deudas con tasas de interés indexadas a LIBOR (M\$ 32.785.328 al 31 de diciembre de 2010). Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2011, la estructura de financiamiento se encuentra compuesta de aproximadamente un 21% (15% en 2010) en deuda con tasas de interés variable y un 79% (85% en el 2010) en deudas con tasas de interés fija.

Para administrar el riesgo de tasas de interés, 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 2011, luego de considerar el efecto de swaps de tasas de interés y de monedas, el 98% (100% al 31 de diciembre de 2010) de las deudas de la Compañía están con tasas de interés fija.

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

Análisis de sensibilidad a las tasas de interés

El costo financiero total reconocido en los Estados Consolidados de Resultados Integrales por Función del ejercicio 2011, relacionado a deudas de corto y largo plazo asciende a M\$ 14.410.911 (M\$ 10.668.587 en 2010 y M\$ 12.442.847 en 2009). Considerando que sólo un 2% del total de la deuda (neto de instrumentos derivados) está sujeto a tasa de interés variable, si se asume un aumento o disminución de las tasas de interés en pesos chilenos y dólares estadounidenses de aproximadamente 100 puntos bases, y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como el tipo de cambio, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) de M\$ 57.374

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

(Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, nos encontrábamos 100% cubiertos ante las fluctuaciones de tasa de interés) en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función.

Riesgo de inflación

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

Análisis de sensibilidad a la inflación

El resultado por unidades de reajuste total reconocido en los Estados Consolidados de Resultados Integrales por Función del ejercicio 2011, relacionado a deudas de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, corresponde a una pérdida de M\$ 6.734.379 (pérdida de M\$ 5.079.737 en 2010 y a 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\$ 6.132.818 (M\$ 6.288.142 en 2010 y M\$ 6.661.378 en 2009) en los Estados Consolidados de Resultados Integrales por Función.

Riesgo de precio de materias primas

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

Cebada y malta

La Compañía en Chile se abastece de cebada y malta proveniente de productores locales y del mercado internacional. Con los productores locales se suscriben compromisos de abastecimiento a largo plazo, en los cuales el precio de la cebada se fija anualmente en función de los precios de mercado y con éste se determina el precio de la malta de acuerdo a los contratos. Las compras y los compromisos tomados exponen a la Compañía al riesgo de fluctuación de precios de estas materias primas. Durante el 2011, la Compañía importó 12.000 toneladas de cebada (27.000 toneladas en 2010) y 24.300 toneladas de malta (30.052 en 2010). Por su parte CCU Argentina adquiere toda la demanda de malta de productores locales. Esta materia prima representa aproximadamente el 29% (29% al 31 de diciembre de 2010 y 30% al 31 de diciembre de 2009) del costo de venta de cervezas.

Concentrados, Azúcar y envases plásticos

Las principales materias primas utilizadas en la producción de bebidas no alcohólicas son los concentrados, que se adquieren principalmente de los licenciatarios, el azúcar y las resinas plásticas en la fabricación de envases plásticos y contenedores. La Compañía se encuentra expuesta a riesgo de fluctuación en los precios de estas materias primas que representan en su conjunto un 55% (52% al 31 de diciembre de 2010 y 61% al 31 de diciembre de 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 47% (48% al 31 de diciembre de 2010) del abastecimiento de vino de exportación envasado proviene de sus viñedos propios, reduciendo de esta forma el efecto de volatilidad de los precios y asegurando el control de calidad de los productos. Aproximadamente el 90% (92% al 31 de diciembre de 2010 y 95% al 31 de diciembre de 2009) del abastecimiento de vino para el mercado local es comprado a terceros y corresponde principalmente a los vinos masivos.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO...	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

Durante el 2011, la subsidiaria VSPT compró el 65% (57% en 2010) de la uva y vino necesario de terceros a través de contratos a precios fijos. Adicionalmente, también realiza transacciones spot (o a precio contado) de vez en cuando dependiendo de las necesidades.

Análisis de sensibilidad a precios de materias primas

El total del costo directo en los Estados Consolidados de Resultados Integrales del ejercicio 2011 asciende a M\$ 327.626.307 (M\$ 275.058.113 en 2010 y 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\$ 6.783.393 (M\$ 6.175.942 en 2010 y M\$ 6.181.816 en 2009) para Cervezas Chile, M\$ 4.867.084 (M\$ 3.510.028 en 2010 y M\$ 3.221.765 en 2009) para Cervezas Argentina, M\$ 7.655.225 (M\$ 6.581.027 en 2010 y M\$ 6.104.023 en 2009) para no Alcohólicas, M\$ 6.076.016 (M\$ 5.607.456 en 2010 y M\$ 5.100.349 en 2009) para Vinos y M\$ 1.825.378 (M\$ 1.368.445 en 2010 y 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. Adicionalmente, la Compañía toma seguros de crédito que cubren el 90% de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativas, cobertura que al 31 de diciembre de 2011 alcanza a 84% (83% en 2010) del total de las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas, pero no deterioradas, corresponden a clientes que presentan moras de menos de 18,1 días (18,3 días al 31 de diciembre de 2010).

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía tenía aproximadamente 811 clientes (694 clientes al 31 de diciembre de 2010) que adeudan más que \$ 10 millones cada uno y que en su conjunto representan aproximadamente el 85% (84% en 2010) del total de cuentas por cobrar comerciales. Hubo 194 clientes (171 clientes al 31 de diciembre de 2010) con saldos superiores a \$ 50 millones que representa aproximadamente un 74% (73% en 2010) del total de cuentas por cobrar. El 92% (92% en el 2010) de estas cuentas cobrar se encuentran cubiertas por el seguro de crédito antes mencionado o por garantías hipotecarias.

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 2011, ya que como se menciona anteriormente un gran porcentaje de estas se encuentra cubierta por seguros.

Mercado Exportación

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de exportación es administrado y monitoreado por la Gerencia de Administración y Finanzas de Viña San Pedro Tarapacá. 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 98% (96% al 31 de diciembre de 2010) de las cuentas por cobrar individualmente significativas, cobertura que al 31 de diciembre de 2011 alcanza al 81% (80% al 31 de diciembre de 2010) del total de las cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Aparte de los seguros de crédito, el estar diversificado en diversos países aminora el riesgo de crédito.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO...	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

Al 31 de diciembre de 2011 hay 78 clientes (62 clientes en 2010) que adeudan más de M\$ 65.000 cada uno y que representan el 88% (84% al 31 de diciembre de 2010) del total de las cuentas por cobrar del mercado de exportación.

Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas, pero no deterioradas, corresponden a clientes que presentan mora de menos de 28 días promedio (44 días promedio al 31 de diciembre de 2010).

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 2011 (Nota 15 Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar).

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

Riesgo de liquidez

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

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

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

[CONTENIDOS]

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

ANÁLISIS RAZONADO

	31/12/2011	31/12/2010
INDICADORES FINANCIEROS		
1.- LIQUIDEZ		
Razón de liquidez	1,55	1,88
Definida como:		
<u>Total Activos Corrientes</u>		
Total Pasivos Corrientes		
Razón ácida	1,15	1,39
Definida como:		
<u>Act. Corr. - Invent. - Pagos Anticip.</u>		
Pasivo Corriente		
2.- ENDEUDAMIENTO		
Razón de endeudamiento	1,08	1,06
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	57,2%	44,2%
Pasivo Exigible no corriente	42,8%	55,8%
Cobertura de Gastos Financieros	13,5	14,8
Definida como:		
<u>Utilidad antes de Imptos. y gtos. Financieros</u>		
Gastos Financieros		
3.- ACTIVIDAD		
Total de Activos (MM\$)	1.298.491	1.151.689
Rotación de Inventario	3,7	3,5
Definida como:		
<u>Costo de ventas del periodo</u>		
Inventario Promedio		
Permanencia de Inventario	97,8	101,5
Definida como:		
<u>Inventario Promedio x N° de días período (*)</u>		
Costo de Ventas del período		
(*) 90; 180; 270 o 360 según corresponda		

PORTADA	2
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

ANÁLISIS RAZONADO

4.- RESULTADOS

Ventas Físicas (Hectólitros)		
Cervezas Chile	5.385.567	5.148.001
Cervezas Argentina	4.345.209	4.142.440
Gaseosas, Minerales y Néctares		
Gaseosas	4.509.575	4.342.187
Aguas	1.438.236	1.331.503
Néctares	1.042.776	916.908
Vinos		
Chile Mercado Nacional	578.938	570.312
Chile Exportaciones	571.642	562.440
Argentina	62.550	71.922
Licores	228.301	212.302
Otros (Sidras y Licores Argentina)	236.079	
Volumen Total de Ventas	18.398.873	17.298.015
Nota: Exportaciones Cervezas Argentina a Cervezas Chile	12.585	86.470
Vinos Granel Chile Exportaciones	47.951	84.709
Vinos Granel Argentina	6.163	6.958
Resultados Financieros		
Ingresos por Ventas (Millones de \$)	969.551	838.258
Costos de ventas (Millones de \$)	450.563	383.813
Resultado de las operaciones (Millones de \$)	190.760	162.049

[CONTENIDOS] Un mundo de sabores

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

ANÁLISIS RAZONADO

R.A.I.I.D.A. (Resultado antes de Impuestos, Intereses, Depreciación y Amortización, en Millones de \$)	241.885	203.463
Gastos Financieros Netos (Millones de \$)	7.334	8.288
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora (Millones de \$)	122.752	110.700
5.- RENTABILIDAD		
Rentabilidad del patrimonio Definida como: <u>Utilidad tenedores de acciones</u> Patrimonio atribuible a los tenedores de acciones Promedio	23,2%	22,9%
Rentabilidad del Activo Definida como: <u>Utilidad tenedores de acciones</u> Total activo promedio	10,3%	9,8%
Rendimiento Activos Operacionales Definida como: <u>Resultado de las operaciones</u> Total activos operacionales	17,5%	17,0%
Utilidad por acción (\$) Definida como: <u>Utilidad tenedores de acciones</u> Total acciones suscritas y pagadas N° accs. 318502880	385,4	347,6
Retorno de dividendos Definida como: <u>Dividendos pagados últimos 12 meses</u> Precio acción al cierre del periodo	2,5%	3,4%
6.- OTROS		
Valor libro acción (\$) Definida como: Patrimonio atribuible a los tenedores de acciones	1.786	1.588
Valor bolsa de la acción en \$ corrientes al cierre de cada ejercicio	6.723,00	5.722,60

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO...	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321



CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Cifras expresadas en miles de pesos chilenos
Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321



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, 1 de febrero de 2012

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 2011 y 2010, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 1 de febrero de 2012. Los estados financieros consolidados básicos de la subsidiaria CCU Inversiones S.A. y filiales 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° 535 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. y filiales 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 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de CCU Inversiones S.A. y filiales

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: 14.748.485-1


PricewaterhouseCoopers

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

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	
	2011	2010
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.298.178	13.317.546
Otros activos financieros	1.213.570	1.388.968
Otros activos no financieros	753.345	757.446
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	44.777.510	37.141.306
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3.859.846	5.955.473
Inventarios	51.582.060	45.542.944
Activos por impuestos corrientes	1.514.039	1.149.968
Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta	110.998.548	105.253.651
Activos no corrientes mantenidos para la venta	509.675	497.324
Total activos no corrientes mantenidos para la venta	509.675	497.324
Total activos corrientes	111.508.223	105.750.975
Activos no corrientes		
Otros activos financieros	194.531	-
Otros activos no financieros	1.142.795	1.050.599
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11.098.405	40.656
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	70.091.176	68.938.303
Activos intangibles distintos de plusvalía	20.345.106	19.176.719
Plusvalía	32.416.144	32.416.144
Propiedades, plantas y equipos (neto)	83.137.690	77.220.658
Activos biológicos	18.320.548	16.668.630
Activos por impuestos diferidos	7.809.509	6.571.492
Total activos no corrientes	244.555.904	222.083.201
Total activos	356.064.127	327.834.176

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
PASIVOS	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros	10.535.024	4.099.648
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	25.349.552	23.866.119
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6.588.975	3.847.592
Pasivos por impuestos corrientes	1.855.956	282.906
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2.110.690	1.314.138
Otros pasivos no financieros	3.704.824	1.736.623
Total pasivos corrientes	50.145.021	35.147.026
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros	18.136.582	21.854.597
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	787.000
Otras provisiones a largo plazo	70.943	79.946
Pasivo por impuestos diferidos	10.771.667	12.540.458
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	909.698	873.445
Total pasivos no corrientes	29.888.890	36.135.446
Total pasivos	80.033.911	71.282.472
PATRIMONIO		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital emitido	151.039.749	147.600.298
Otras reservas	24.792.887	23.806.671
Resultados acumulados	6.709.565	(7.994.079)
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	182.542.201	163.412.890
Participaciones no controladoras	93.488.015	93.138.814
Total patrimonio	276.030.216	256.551.704
Total pasivos y patrimonio	356.064.127	327.834.176

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

CCU Inversiones S.A. y subsidiarias
Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	138.938.750	132.879.243
Costo de ventas	(89.849.994)	(83.876.008)
Margen bruto	49.088.756	49.003.235
Otros ingresos, por función	8.717.454	331.013
Costos de distribución	(7.446.369)	(7.702.715)
Gastos de administración	(15.036.844)	(14.317.772)
Otros gastos, por función	(18.255.726)	(16.783.223)
Otras ganancias (pérdidas)	828.547	1.720.128
Ingresos financieros	366.237	158.672
Costos financieros	(1.677.942)	(1.310.666)
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	7.112.589	1.413.156
Diferencias de cambio	342.719	(1.608.106)
Resultado por unidades de reajuste	(405.906)	(533.401)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	23.633.515	10.370.321
Impuestos a las ganancias	(2.267.088)	(366.273)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	21.366.427	10.004.048
Utilidad (pérdida) atribuible a:		
Propietarios de la controladora	14.703.644	6.169.478
Participaciones no controladoras	6.662.783	3.834.570
Utilidad (pérdida) de ejercicio	21.366.427	10.004.048
Utilidad básica por acción (pesos chilenos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	4,07	1,69
Utilidad diluida por acción (pesos chilenos) proveniente de:		
Actividades descontinuadas		
Operaciones continuadas	4,07	1,69

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	21.366.427	10.004.048
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio		
Cobertura flujo de caja	(167.739)	-
Diferencias de conversión de asociadas en el exterior	1.117.274	(4.902.689)
Impuesto a la renta relacionado con componentes de otros ingresos y gastos con cargo o abono al patrimonio	29.300	-
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	978.835	(4.902.689)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)	22.345.262	5.101.359
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:		
Propietarios de la controladora (1)	15.512.921	1.878.464
Participaciones no controladoras	6.832.341	3.222.895
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	22.345.262	5.101.359

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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital Emitido	Otras reservas			Resultados acumulados	Patrimonio 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\$				
Saldos al 1 de enero de 2010	147.600.298	(5.972.110)	-	34.162.783	(15.767.722)	160.023.249	91.824.598	251.847.847
Cambios								
Dividendos provisorios (1)	-	-	-	-	1.604.165	1.604.165	-	1.604.165
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	-	(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
Total cambios en el patrimonio	-	(4.291.014)	-	(92.988)	7.773.643	3.389.641	1.314.216	4.703.857
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	147.600.298	(10.263.124)	-	34.069.795	(7.994.079)	163.412.890	93.138.814	256.551.704
Saldos al 1 de enero de 2011	147.600.298	(10.263.124)	-	34.069.795	(7.994.079)	163.412.890	93.138.814	256.551.704
Cambios								
Aumento de Capital (2)	3.439.451	-	-	-	-	3.439.451	-	3.439.451
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	-	176.939	-	176.939	(6.483.140)	(6.306.201)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	878.505	(69.228)	-	14.703.644	15.512.921	6.832.341	22.345.262
Total cambios en el patrimonio	3.439.451	878.505	(69.228)	176.939	14.703.644	19.129.311	349.201	19.478.512
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	151.039.749	(9.384.619)	(69.228)	34.246.734	6.709.565	182.542.201	93.488.015	276.030.216

(1) Corresponde al reverso de dividendos provisorios registrado en el año 2009 por mantener pérdidas acumuladas.

(2) Con fecha 27 de diciembre del 2011, se procedió a cancelar el capital suscrito pendiente de pago, equivalente a 69.979.460 acciones.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	150.786.241	147.652.906
Otros cobros por actividades de operación	13.219.573	12.626.480
Clases de Pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(136.088.340)	(130.136.701)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(15.126.723)	(14.611.130)
Otros pagos por actividades de operación	(9.369.313)	(8.045.647)
Dividendos recibidos	341.003	59.797
Intereses pagados	(1.227.182)	(1.367.888)
Intereses recibidos	339.416	108.410
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(1.950.528)	(1.190.569)
Otras entradas (salidas) de efectivo	12.064.849	10.222.758
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	12.988.996	15.318.416
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	253.048	-
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(50.765)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	415.002	12.186
Compra de propiedades, planta y equipo	(8.326.058)	(4.217.625)
Otras entradas (salidas) de efectivo	879.124	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(6.829.649)	(4.205.439)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	3.439.451	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	6.680.256	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	7.359.002	1.500.000
Total importes procedentes de préstamos	14.039.258	1.500.000
Préstamos de entidades relacionadas	5.201.987	3.405.553
Pagos de préstamos	(807.685)	(6.824.003)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(16.484.778)	(6.237.724)
Dividendos pagados	(4.988.721)	(2.621.057)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(12.895.322)	(1.579.794)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(12.495.810)	(12.357.025)
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	(6.336.463)	(1.244.048)
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	317.095	(309.915)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	13.317.546	14.871.509
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	7.298.178	13.317.546

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321



CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Cifras expresadas en miles de pesos chilenos
Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321



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, 1 de febrero de 2012


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 2011 y 2010, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 1 de febrero de 2012. Los estados financieros consolidados básicos de la subsidiaria CCU Investment 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 Investment 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 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de CCU Investment 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: 14.746.485-1



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

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	
	2011	2010
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.604.403	7.701.505
Otros activos no financieros	2.990.026	1.628.652
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	36.901.860	14.682.762
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	566.289	1.692.222
Inventarios	17.933.461	9.723.094
Activos por impuestos corrientes	1.974.238	1.337.763
Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta	61.970.277	36.765.998
Total activos corrientes	61.970.277	36.765.998
Activos no corrientes		
Otros activos financieros	138	-
Otros activos no financieros	602.163	6.504.514
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	38.537.327	21.822.583
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	37.921.429	34.071.654
Activos intangibles distintos de plusvalía	14.275.969	9.939.442
Plusvalía	19.694.515	18.014.715
Propiedades, plantas y equipos (neto)	65.345.361	47.916.707
Propiedades de inversión	3.760.075	3.441.572
Activos por impuestos diferidos	2.119.187	1.219.207
Total activos no corrientes	182.256.164	142.930.394
Total activos	244.226.441	179.696.392

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

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	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
PASIVOS	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros	10.593.609	3.780.240
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	36.179.046	19.492.390
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.637.449	6.542.515
Otras provisiones a corto plazo	658.947	470.898
Pasivos por impuestos corrientes	5.302.509	4.534.996
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	3.373.756	2.217.579
Otros pasivos no financieros	36.135	35.699
Total pasivos corrientes	57.781.451	37.074.317
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros	89.030	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	4.814.684	354.642
Otras provisiones a largo plazo	1.901.303	154.021
Pasivo por impuestos diferidos	8.947.978	5.192.504
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	1.261.350	847.400
Total pasivos no corrientes	17.014.345	6.548.567
Total pasivos	74.795.796	43.622.884
PATRIMONIO		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital emitido	88.970.504	88.970.504
Otras reservas	4.060.006	2.621.285
Resultados acumulados	(426.455)	(13.102.557)
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	92.604.055	78.489.232
Participaciones no controladoras	76.826.590	57.584.276
Total patrimonio	169.430.645	136.073.508
Total pasivos y patrimonio	244.226.441	179.696.392

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

CCU Investments Limited y subsidiarias
Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado
(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	
	2011	2010
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	220.903.088	156.363.243
Costo de ventas	(91.236.912)	(66.542.994)
Margen bruto	129.666.176	89.820.249
Otros ingresos, por función	467.229	188.554
Costos de distribución	(50.223.431)	(30.163.482)
Gastos de administración	(21.769.104)	(22.591.474)
Otros gastos, por función	(28.960.009)	(15.396.494)
Otras ganancias (pérdidas)	(384.107)	1.493
Ingresos financieros	328.729	360.971
Costos financieros	(4.953.454)	(2.209.948)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación	3.851.997	(4.851.863)
Diferencias de cambio	2.930.315	(1.959.386)
Resultado por unidades de reajuste	(9.884)	(6.789)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	30.944.457	13.191.831
Impuestos a las ganancias	(8.547.136)	(6.821.046)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	22.397.321	6.370.785
Utilidad (pérdida) atribuible a:		
Propietarios de la controladora	12.676.102	3.417.000
Participaciones no controladoras	9.721.219	2.953.785
Utilidad (pérdida) de ejercicio	22.397.321	6.370.785
Utilidad básica por acción (pesos chilenos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	495,16	133,48
Utilidad diluida por acción (pesos chilenos) proveniente de:		
Actividades descontinuadas		
Operaciones continuadas	495,16	133,48

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

CCU Investments Limited y subsidiarias
Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Utilidad del ejercicio	22.397.321	6.370.785
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		
Diferencias de conversión de asociadas en el exterior	1.897.023	(10.388.803)
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	24.294.345	(4.018.018)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	13.717.547	(2.586.517)
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:		
Propietarios de la controladora	13.717.547	(2.586.517)
Participaciones no controladoras	10.576.798	(1.431.501)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	24.294.345	(4.018.018)

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

CCU Investments Limited y subsidiarias
Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido	Otras reservas		Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
	Capital pagado	Reserva de conversión	Otras reservas				
	M\$	M\$	M\$				
Saldos al 1 de enero de 2010	88.970.504	(12.657.867)	21.617.815	(16.519.557)	81.410.895	63.212.809	144.623.704
Cambios							
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	-	-	-	-	-	(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)
Total cambios en el patrimonio	-	(6.003.517)	(335.146)	3.417.000	(2.921.663)	(5.628.533)	(8.550.196)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	88.970.504	(18.661.384)	21.282.669	(13.102.557)	78.489.232	57.584.276	136.073.508
Saldos al 1 de enero de 2011	88.970.504	(18.661.384)	21.282.669	(13.102.557)	78.489.232	57.584.276	136.073.508
Cambios							
Efecto de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	9.436.399	9.436.399
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	397.276	-	397.276	(770.883)	(373.607)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	1.041.445	-	12.676.102	13.717.547	10.576.798	24.294.345
Total cambios en el patrimonio	-	1.041.445	397.276	12.676.102	14.114.823	19.242.314	33.357.137
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	88.970.504	(17.619.939)	21.679.945	(426.455)	92.604.055	76.826.590	169.430.645

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

CCU Investments Limited y subsidiarias
Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado
(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	
	2011	2010
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	263.941.442	174.827.152
Clases de Pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(179.871.725)	(118.679.118)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(28.512.693)	(13.614.577)
Otros pagos por actividades de operación	(29.177.481)	(18.171.697)
Dividendos recibidos	1.038	-
Intereses pagados	(4.983.480)	(2.009.394)
Intereses recibidos	21.523	49.423
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(7.313.500)	(3.005.708)
Otras entradas (salidas) de efectivo	40.438	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	14.145.562	19.396.081
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	5.111.981	
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(3.025.569)	(10.646.456)
Compra de propiedades, planta y equipo	(14.111.151)	(9.483.053)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(12.024.739)	(20.129.509)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	10.604.054	3.766.680
Total importes procedentes de préstamos	10.604.054	3.766.680
Préstamos de entidades relacionadas	7.900	5.369
Pagos de préstamos	(5.217.100)	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(12.925.175)	(468.494)
Dividendos pagados	(409.086)	(190.045)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(7.939.407)	3.113.510
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	(5.818.584)	2.380.082
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(278.518)	(62.352)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	7.701.505	5.383.775
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	1.604.403	7.701.505

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321



CERVECERA CCU CHILE LTDA. ESTADOS FINANCIEROS

Cifras expresadas en miles de pesos chilenos
Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321



PricewaterhouseCoopers
RUT: 81.513.400-1
Santiago - Chile
Av. Andrés Bello 2721 - Pisos 2,3, 4 y 5
Las Condes
Teléfono: (56) (2) 940 0000
www.pwc.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 1 de febrero de 2012

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 2011 y 2010, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 01 de febrero de 2012. 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 2011 y 2010. 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: 14.746.485-1

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

Cervecería CCU Chile Limitada
Estado de Situación Financiera Clasificado
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.634.911	5.164.676
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	32.665.657	32.620.824
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	71.996.121	41.848.043
Inventarios	29.930.276	27.205.300
Activos por impuestos corrientes	3.565.825	3.605.859
Otros activos no financieros	3.707.656	4.084.901
Total activos corrientes	146.500.446	114.529.603
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros	909.535	536.929
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.395.698	1.393.382
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	7.835.204	7.534.262
Activos intangibles distintos de plusvalía	110.881	58.997
Plusvalía	290.115	290.115
Propiedades, plantas y equipos (neto)	9.249.472	8.223.901
Activos por impuestos diferidos	1.308.038	1.923.062
Total activos no corrientes	21.098.943	19.960.648
Total activos	167.599.389	134.490.251

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Cervecera CCU Chile Limitada
Estado de Situación Financiera Clasificado
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS Y PATRIMONIO		Al 31 de diciembre de	Al 31 de diciembre de
PASIVOS		2011	2010
		M\$	M\$
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		32.433.730	26.513.617
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		89.112.346	36.350.729
Pasivos por impuestos corrientes		3.002.301	1.473.207
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		1.526.391	1.398.120
Total pasivos corrientes		126.074.768	65.735.673
Pasivos no corrientes			
Pasivos por impuestos diferidos		801.336	1.168.289
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		2.965.416	2.684.275
Total pasivos no corrientes		3.766.752	3.852.564
Total pasivos		129.841.520	69.588.237
PATRIMONIO			
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora			
Capital emitido		23.253.741	23.253.741
Otras reservas		(7.320.917)	(7.320.917)
Resultados acumulados		21.825.045	48.969.190
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		37.757.869	64.902.014
Total patrimonio		37.757.869	64.902.014
Total pasivos y patrimonio		167.599.389	134.490.251

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Cervecera CCU Chile Limitada
Estado de Situación Financiera Clasificado
(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	
	2011	2010
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	312.802.558	287.704.360
Costo de ventas	(167.858.516)	(154.915.170)
Margen bruto	144.944.042	132.789.190
Otros ingresos, por función	459.479	232.301
Costos de distribución	(46.494.402)	(42.299.354)
Gastos de administración	(9.588.905)	(8.770.883)
Otros gastos, por función	(39.037.159)	(37.193.169)
Ingresos financieros	2.540	10.467
Costos financieros	(1.090)	(801)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación	1.668.824	1.613.072
Diferencias de cambio	(258.651)	66.233
Resultado por unidades de reajuste	926.535	(35.609)
Utilidad antes de impuestos	52.621.213	46.411.447
Impuestos a las ganancias	(9.765.358)	(7.147.388)
Utilidad del ejercicio	42.855.855	39.264.059
Utilidad atribuible a:		
Propietarios de la controladora	42.855.855	39.264.059
Utilidad de ejercicio	42.855.855	39.264.059

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Cervecera CCU Chile Limitada
 Estado de Situación Financiera Clasificado
 (Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Utilidad del ejercicio	42.855.855	39.264.059
Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)	42.855.855	39.264.059

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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Cervecera CCU Chile Limitada
Estado de Situación Financiera Clasificado
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Estado de Cambios en el Patrimonio	Capital pagado	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	Total patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero de 2010	23.253.741	(7.320.917)	9.705.131	25.637.955	25.637.955
Cambios					
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	39.264.059	39.264.059	39.264.059
Total cambios en el patrimonio	-	-	39.264.059	39.264.059	39.264.059
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	23.253.741	(7.320.917)	48.969.190	64.902.014	64.902.014
Saldos al 1 de enero de 2011	23.253.741	(7.320.917)	48.969.190	64.902.014	64.902.014
Cambios					
Retiro de Utilidades	-	-	(70.000.000)	(70.000.000)	(70.000.000)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	42.855.855	42.855.855	42.855.855
Total cambios en el patrimonio	-	-	(27.144.145)	(27.144.145)	(27.144.145)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	23.253.741	(7.320.917)	21.825.045	37.757.869	37.757.869

PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

COMITÉ DE AUDITORÍA 69

COMITÉ DE DIRECTORES..... 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

MODELO DE NEGOCIOS..... 77

DISEÑO CORPORATIVO..... 77

PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

PERSONAL..... 79

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

I. FILIALES EN CHILE..... 83

II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A. 250

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A..... 274

FINANCIERA CRECCU S.A. 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A..... 298

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A..... 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA..... 321

Cervecera CCU Chile Limitada
Estado de Situación Financiera Clasificado
(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	
	2011 M\$	2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de Cobro		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y presentación de servicios	416.893.744	380.231.910
Otros cobros por actividades de operación	5.675.399	3.851.294
Clases de Pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(258.328.115)	(291.444.782)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(11.143.543)	(10.966.958)
Otros pagos por actividades de operación	(51.301.800)	(45.493.759)
Dividendos recibidos	1.320.248	906.863
Intereses recibidos	(1.167)	(1.100)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(7.148.244)	(5.904.329)
Otras entradas (Salidas) de efectivo	1.984.274	(2.914.437)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	97.950.796	28.264.702
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	511.609
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	4.010	11.137
Compras de propiedades, plantas y equipos	(2.291.149)	(3.245.554)
Otras entradas (Salidas) de efectivo	4.513.834	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	2.226.695	(2.722.808)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Retiro de utilidades	(70.000.000)	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(30.707.256)	(25.588.062)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(100.707.256)	(25.588.062)
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la Tasa de Cambio	(529.765)	(46.168)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	5.164.676	5.210.844
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	4.634.911	5.164.676

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321



COMERCIAL CCU S.A. ESTADOS FINANCIEROS

Cifras expresadas en miles de pesos chilenos
Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321



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, 1 de febrero de 2012


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 2011 y 2010, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 1 de febrero de 2012. 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 2011 y 2010. 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 Aldama
RUT: 14.748.485-1



[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

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	Al 31 de diciembre de
	2011	2010
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.831.937	5.050.177
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	34.018.844	30.360.859
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11.360.008	64.224
Activos por impuestos corrientes	81.680	57.679
Otros activos no financieros	81.185	69.629
Total activos corrientes	50.373.654	35.602.568
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros	1.889	10.369
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	14.484	9.995.003
Activos Intangibles distintos de plusvalía	477.042	14.433
Propiedades, planta y equipos (neto)	190.681	245.835
Activos por impuestos diferidos	487.454	471.449
Total activos no corrientes	1.171.550	10.737.089
Total activos	51.545.204	46.339.657

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Comercial CCU S.A.
Estado de Situación Financiera Clasificado
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS	Al 31 de diciembre de	Al 31 de diciembre de
	2011	2010
	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.344.375	2.565.135
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	49.108.204	43.553.327
Pasivos por impuestos corrientes	228	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	590.835	477.773
Total pasivos corrientes	52.043.642	46.596.235
Pasivos no corrientes		
Pasivos por impuestos diferidos	23.800	16.137
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	1.211.829	1.008.148
Total pasivos no corrientes	1.235.629	1.024.285
Total pasivos	53.279.271	47.620.520
PATRIMONIO		
Patrimonio atribuible a los tenedores de acciones		
Capital emitido	1.268	1.268
Otras reservas	(104)	(104)
Resultados acumulados	(1.735.231)	(1.282.027)
Subtotal patrimonio atribuible a los tenedores de acciones	(1.734.067)	(1.280.863)
Total patrimonio	(1.734.067)	(1.280.863)
Total pasivos y patrimonio	51.545.204	46.339.657

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Comercial CCU S.A.
Estado de Situación Financiera Clasificado
(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	
	2011	2010
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	12.244.525	10.405.105
Margen bruto	12.244.525	10.405.105
Otros ingresos, por función	412	21.286
Costos de distribución	(45.225)	(39.486)
Gastos de administración	(2.703.257)	(2.537.562)
Otros gastos, por función	(9.199.276)	(8.211.046)
Ingresos financieros	1.508	1.065
Diferencias de cambio	(10)	608
Resultado por unidades de reajuste	(826.929)	(568.645)
Pérdida antes de impuestos	(528.252)	(928.675)
Impuestos a las ganancias	75.048	226.344
Pérdida del ejercicio	(453.204)	(702.331)
Pérdida atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(453.204)	(702.331)
Pérdida de ejercicio	(453.204)	(702.331)
Pérdida básica por acción (pesos chilenos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	(4.532,04)	(7.023,31)
Operaciones discontinuadas	-	-
Pérdida diluida por acción (pesos chilenos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	(4.532,04)	(7.023,31)

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Comercial CCU S.A.
Estado de Situación Financiera Clasificado
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Pérdida del ejercicio	(453.204)	(702.331)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)	(453.204)	(702.331)

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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

Comercial CCU S.A.
Estado de Situación Financiera Clasificado
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital pagado	Otras reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero de 2010	1.268	(104)	(579.696)	(578.532)
Cambios				
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(702.331)	(702.331)
Total cambios en el patrimonio	-	-	(702.331)	(702.331)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	1.268	(104)	(1.282.027)	(1.280.863)
Saldos al 1 de enero de 2011	1.268	(104)	(1.282.027)	(1.280.863)
Cambios				
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(453.204)	(453.204)
Total cambios en el patrimonio	-	-	(453.204)	(453.204)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	1.268	(104)	(1.735.231)	(1.734.067)

PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

COMITÉ DE AUDITORÍA 69

COMITÉ DE DIRECTORES..... 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

MODELO DE NEGOCIOS..... 77

DISEÑO CORPORATIVO..... 77

PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

PERSONAL..... 79

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

I. FILIALES EN CHILE..... 83

II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A. 250

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A..... 274

FINANCIERA CRECCU S.A. 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A..... 298

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A..... 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA..... 321

Comercial CCU S.A.
Estado de Situación Financiera Clasificado
(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	
	2011 M\$	2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de Cobros		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	21.428.576	18.125.508
Otros Cobros por actividades de operación	294.737.834	259.980.972
Clase de Pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(306.596.519)	(270.038.677)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(6.162.794)	(6.045.710)
Otros pagos por actividades de operación	(1.357.395)	(1.134.680)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	(16.033)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.455.993)	(822.199)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	593.709	49.181
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	(15.180)	(107.688)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(15.180)	(107.688)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Préstamos de entidades relacionadas	-	100.124
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(796.769)	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(796.769)	100.124
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto	(218.240)	41.617
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	5.050.177	5.008.560
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	4.831.937	5.050.177

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321



COMPañIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Cifras expresadas en miles de pesos chilenos
Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPañIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPañIA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321



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, 1 de febrero de 2012

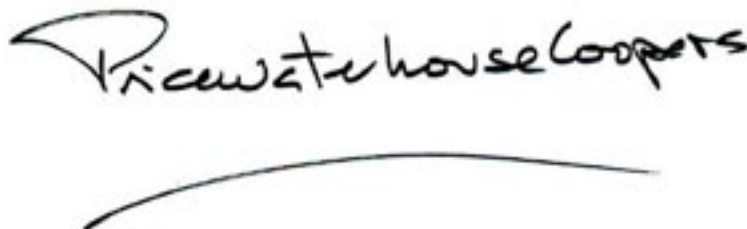
Señores Accionistas y Directores
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 01 de febrero de 2012. Los estados financieros consolidados básicos de la subsidiaria Compañía Cervecería Kunstman S.A. y filial 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 Compañía Cervecería Kunstman S.A. y filial 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 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Compañía Cervecería Kunstman S.A. y filial.

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 Ferrera Aldama
RUT: 14.746.485-1



[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

Compañía Cervecería Kunstmann S.A. y subsidiaria
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 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	779.739	647.702
Otros activos no financieros	173.361	52.147
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	158.780	141.330
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	900.289	209.600
Inventarios	518.343	566.918
Activos por impuestos corrientes	269.176	112.039
Total activos corrientes	2.799.688	1.729.736
Activos no corrientes		
Activos intangibles distintos de plusvalía	296.724	300.228
Propiedades, plantas y equipos (neto)	6.300.264	6.039.602
Activos por impuestos diferidos	129.505	141.597
Total activos no corrientes	6.726.493	6.481.427
Total activos	9.526.181	8.211.163

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Compañía Cervecería Kunstmann S.A. y subsidiaria
Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
PASIVOS	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros	410.534	431.593
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	880.645	571.718
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	195.363	169.278
Pasivos por impuestos corrientes	308.917	50.188
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	148.141	130.619
Otros pasivos no financieros	899.101	769.935
Total pasivos corrientes	2.842.701	2.123.331
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros	584.122	908.997
Pasivos por impuestos diferidos	175.698	166.573
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	46.261	33.968
Total pasivos no corrientes	806.081	1.109.538
Total pasivos	3.648.782	3.232.869
PATRIMONIO		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital emitido	1.796.995	1.796.995
Otras reservas	(137.061)	(137.061)
Resultados acumulados	4.217.465	3.318.360
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	5.877.399	4.978.294
Total patrimonio	5.877.399	4.978.294
Total pasivos y patrimonio	9.526.181	8.211.163

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Compañía Cervecería Kunstmann S.A. y subsidiaria
Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado
(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	
	2011	2010
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	8.052.100	6.939.292
Costo de ventas	(3.901.993)	(3.536.839)
Margen bruto	4.150.107	3.402.453
Otros ingresos, por función	70.497	143.600
Costos de distribución	(103.900)	(94.286)
Gastos de administración	(922.637)	(913.068)
Otros gastos, por función	(785.698)	(563.854)
Ingresos financieros	24.948	9.299
Costos financieros	(81.621)	(92.671)
Otras ganancias	(4.153)	-
Diferencias de cambio	7.190	(982)
Resultado por unidades de reajuste	(40.050)	(34.020)
Utilidad antes de impuestos	2.314.683	1.856.471
Impuestos a las ganancias	(516.479)	(316.601)
Utilidad del ejercicio	1.798.204	1.539.870
Utilidad atribuible a:		
Propietarios de la controladora	1.798.204	1.539.870
Utilidad de ejercicio	1.798.204	1.539.870
Utilidad básica por acción (pesos chilenos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	13.158,42	11.268,06
Utilidad básica y diluida por acción (pesos chilenos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	13.158,42	11.268,06

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Compañía Cervecería Kunstmann S.A. y subsidiaria
Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Utilidad del ejercicio	1.798.204	1.539.870
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	1.798.204	1.539.870

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Compañía Cervecería Kunstmann S.A. y subsidiaria
Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital pagado	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladora	Total patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero de 2010	1.796.995	(146.862)	2.554.309	4.204.442	9.801	4.214.243
Cambios						
Dividendos provisionados según política (1)	-	-	(769.935)	(769.935)	-	(769.935)
Dividendos definitivos	-	-	(5.884)	(5.884)	-	(5.884)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	9.801	-	9.801	(9.801)	-
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	1.539.870	1.539.870	-	1.539.870
Total cambios en el patrimonio	-	9.801	764.051	773.852	(9.801)	764.051
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	1.796.995	(137.061)	3.318.360	4.978.294	-	4.978.294
Saldos al 1 de enero de 2011	1.796.995	(137.061)	3.318.360	4.978.294	-	4.978.294
Cambios						
Dividendos provisionados según política (1)	-	-	(899.099)	(899.099)	-	(899.099)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	1.798.204	1.798.204	-	1.798.204
Total cambios en el patrimonio	-	-	899.105	899.105	-	899.105
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	1.796.995	(137.061)	4.217.465	5.877.399	-	5.877.399

(1) Corresponde a la provisión de la política de dividendo mínimo de Compañía Cervecería Kunstmann S.A. de repartir al menos el 50% de la utilidad.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Compañía Cervecería Kunstmann S.A. y subsidiaria
Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado
(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	
	2011	2010
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de Cobros		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	8.865.652	9.102.345
Otros cobros por actividades de operación	579	-
Clases de Pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(4.797.858)	(4.752.744)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(769.930)	(565.841)
Otros pagos por actividades de operación	(1.535.190)	(1.605.055)
Intereses recibidos	(2.346)	(245.348)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(314.734)	(223.891)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	71.000
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.446.173	1.780.466
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	6.000	-
Compra de propiedades, planta y equipo	(550.617)	(161.348)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(544.617)	(161.348)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Pagos de préstamos	-	(582.349)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	(65.934)
Dividendos pagados	(769.935)	(555.651)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(769.935)	(1.203.934)
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	131.621	415.184
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	416	(83)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	647.702	232.601
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	779.739	647.702

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321



EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Cifras expresadas en miles de pesos chilenos
Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321



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, 1 de febrero de 2012

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 2011 y 2010, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 1 de febrero de 2012. Los estados financieros consolidados básicos de la subsidiaria Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. y filiales 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. y filiales 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 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. y filiales.

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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
(cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	15.109.682	12.445.006
Otros activos no financieros	2.942.407	2.576.488
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	28.641.211	26.282.266
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	17.108.417	16.158.049
Inventarios	9.860.072	9.135.102
Activos por impuestos corrientes	7.081.794	4.612.176
Total activos corrientes	80.743.583	71.209.087
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros	439.059	772.242
Inversiones contabilizadas por metodo de la participación	17.683.016	17.683.016
Activos intangibles distintos de plusvalía	37.324	50.471
Propiedades, plantas y equipos	81.419.204	77.790.251
Activos por impuestos diferidos	3.877.047	6.042.061
Total activos no corrientes	103.455.650	102.338.041
Total activos	184.199.233	173.547.128

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
(cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS Y PATRIMONIO		Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
PASIVO		M\$	M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros		672	537
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		28.754.968	26.893.550
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		62.390.584	40.698.025
Otras provisiones a corto plazo		9.065	20.800
Pasivos por impuestos corrientes		1.749.181	177.370
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		1.346.030	1.460.637
Otros pasivos no financieros		1.890.259	9.429.733
Total pasivos corrientes		96.140.759	78.680.652
Pasivos no corrientes			
Pasivos no corrientes		5.910	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		4.354.260	326.502
Otras provisiones a largo plazo		3.172.935	3.095.366
Pasivo por impuestos diferidos		7.318.140	6.394.003
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		3.347.560	3.194.028
Total pasivos no corrientes		18.198.805	13.009.899
Total pasivos		114.339.564	91.690.551
PATRIMONIO			
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora			
Capital emitido		45.146.370	45.146.370
Otras reservas		3.490.482	3.490.482
Resultados acumulados		10.890.329	24.012.623
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		59.527.181	72.649.475
Participaciones no controladoras		10.332.488	9.207.102
Total patrimonio		69.859.669	81.856.577
Total pasivos y patrimonio		184.199.233	173.547.128

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	247.231.080	222.830.983
Costo de ventas	(127.737.428)	(109.633.932)
Margen bruto	119.493.652	113.197.051
Otros ingresos, por función	2.422.387	442.908
Costos de distribución	(51.306.842)	(49.220.845)
Gastos de administración	(5.288.442)	(5.637.908)
Otros gastos, por función	(32.414.461)	(27.686.837)
Otras ganancias (pérdidas)	911	(9.524)
Ingresos financieros	671.309	266.823
Costos financieros	(785)	(1.622)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación	1.767.564	1.649.773
Diferencias de cambio	(428.391)	254.817
Resultado por unidades de reajuste	(1.302.505)	(599.408)
Utilidad antes de impuestos	33.614.397	32.655.228
Impuestos a las ganancias	(7.069.736)	(5.694.346)
Utilidad del ejercicio	26.544.661	26.960.882
Utilidad atribuible a:		
Propietarios de la controladora	22.929.801	23.727.380
Participaciones no controladoras	3.614.860	3.233.502
Utilidad de ejercicio	26.544.661	26.960.882
Utilidad básica por acción (pesos chilenos) proveniente de:		
Operaciones continuadas (pesos chilenos)	1,41	1,45
Operaciones discontinuadas	-	-
Utilidad diluida por acción proveniente de:		
Operaciones continuadas (pesos chilenos)	1,41	1,45
Operaciones discontinuadas	-	-

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS.....	31
LICORES.....	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL.....	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011.....	51
DIRECTORIO CCU 2011.....	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	65
HITOS 2011.....	68
MARCO NORMATIVO.....	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA.....	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS.....	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.....	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.....	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
(cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Utilidad del ejercicio	26.544.661	26.960.882
Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)	26.544.661	26.960.882
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:		
Propietarios de la controladora (1)	22.929.801	23.737.380
Participaciones no controladoras	3.614.860	3.223.502
Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)	26.544.661	26.960.882

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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
(cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital pagado	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a accionistas comunes	Participaciones minoritarias	Total patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2010	45.146.370	3.490.467	12.328.991	60.965.828	9.445.369	70.411.197
Cambios						
Dividendos definitivos (1)	-	-	(4.925.534)	(4.925.534)	-	(4.925.534)
Dividendos provisionado según política (3)	-	-	(7.118.214)	(7.118.214)	-	(7.118.214)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	15	-	15	(3.471.769)	(3.471.754)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	23.727.380	23.727.380	3.233.502	26.960.882
Total cambios en el patrimonio	-	15	11.683.632	11.683.647	(238.267)	11.445.380
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	45.146.370	3.490.482	24.012.623	72.649.475	9.207.102	81.856.577
Saldo al 1 de enero de 2011	45.146.370	3.490.482	24.012.623	72.649.475	9.207.102	81.856.577
Cambios						
Dividendos definitivos (1)	-	-	(24.012.623)	(24.012.623)	-	(24.012.623)
Dividendos provisorio (2)	-	-	(12.039.472)	(12.039.472)	-	(12.039.472)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	-	-	(2.489.474)	(2.489.474)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	22.929.801	22.929.801	3.614.860	26.544.661
Total cambios en el patrimonio	-	-	(13.122.294)	(13.122.294)	1.125.386	(11.996.908)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	45.146.370	3.490.482	10.890.329	59.527.181	10.332.488	69.859.669

(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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Embotelladoras Chilenas Unidas 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	
	2011	2010
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	323.399.663	256.176.883
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(210.803.811)	(188.575.307)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(15.612.497)	(13.122.882)
Otros pagos por actividades de operación	(26.181.115)	(28.254.196)
Dividendos recibidos	1.649.774	1.106.872
Intereses pagados	(877)	(1.582)
Intereses recibidos	17.228	4.216
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(5.404.074)	(8.194.519)
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.062.261	2.249.218
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	68.126.552	21.388.703
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	451.458	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(17.183.549)	(15.474.050)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(49.508)	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(16.781.599)	(15.474.050)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Préstamos de entidades relacionadas	-	460.776
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(2.615.220)	-
Dividendos pagados	(46.066.703)	(11.283.661)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(48.681.923)	(10.822.885)
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	2.663.030	(4.908.232)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	1.646	6.677
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	2.664.676	(4.901.555)
Efectivo y equivalentes al efectivo, saldo inicial.	12.445.006	17.346.561
Efectivo y equivalentes al efectivo, saldo final	15.109.682	12.445.006

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS.....	31
LICORES.....	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL.....	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011.....	51
DIRECTORIO CCU 2011.....	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	65
HITOS 2011.....	68
MARCO NORMATIVO.....	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA.....	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS.....	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.....	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.....	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321



FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A. ESTADOS FINANCIEROS

Cifras expresadas en miles de pesos chilenos
Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321



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, 1 de febrero de 2012

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 2011 y 2010, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 01 de febrero de 2012. 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 2011 y 2010. 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 Pezera Aldama
RUT: 14.746.485-1


PriceWaterhouseCoopers

[CONTENIDOS] **CCU** Un mundo de sabores

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Fábrica 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 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	868	48.644
Otros activos no financieros	84.799	77.215
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.155.656	916.519
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	5.244.716	4.890.255
Inventarios	6.912.803	4.152.817
Activos por impuestos corrientes	494.374	239.208
Total activos corrientes	13.893.216	10.324.658
Activos no corrientes		
Activos intangibles distintos de plusvalía	15.346	22.940
Propiedades, plantas y equipos (neto)	18.674.588	14.418.978
Activos por impuestos diferidos	168.538	168.924
Total activos no corrientes	18.858.472	14.610.842
Total activos	32.751.688	24.935.500

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Fábrica 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		
PASIVOS	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	6.870.060	5.571.097
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	4.336.489	4.795.059
Pasivos por Impuestos corrientes	254.945	53.014
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	122.868	125.885
Total pasivos corrientes	11.584.362	10.545.055
Pasivos no corrientes		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11.740.300	6.528.404
Pasivos por impuestos diferidos	802.796	699.932
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	380.012	351.563
Total pasivos no corrientes	12.923.108	7.579.899
Total pasivos	24.507.470	18.124.954
PATRIMONIO		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital emitido	8.744.767	8.744.767
Otras reservas	(714.678)	(714.678)
Resultados acumulados	214.129	(1.219.543)
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	8.244.218	6.810.546
Total patrimonio	8.244.218	6.810.546
Total pasivos y patrimonio	32.751.688	24.935.500

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Fábrica de Envases Plásticos S.A.
Estado de Situación Financiera Clasificado
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	30.453.021	27.745.628
Costo de ventas	(26.348.627)	(24.076.632)
Margen bruto	4.104.394	3.668.996
Otros ingresos, por función	75.295	25.809
Costos de distribución	(460.337)	(489.784)
Gastos de administración	(1.148.764)	(919.705)
Otros gastos, por función	(4.910)	(27.363)
Costos financieros	(1.627)	(2.288)
Diferencias de cambio	(376.044)	267.635
Resultado por unidades de reajuste	(421.280)	(193.825)
Utilidad antes de impuestos	1.766.727	2.329.475
Impuestos a las ganancias	(333.055)	(530.722)
Utilidad del ejercicio	1.433.672	1.798.753
Utilidad atribuible a:		
Propietarios de la controladora	1.433.672	1.798.753
Utilidad de ejercicio	1.433.672	1.798.753
Utilidad básica por acción (pesos chilenos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	108,61	136,27
Utilidad diluida por acción (pesos chilenos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	108,61	136,27

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Fábrica de Envases Plásticos S.A.
Estado de Situación Financiera Clasificado
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Utilidad del ejercicio	1.433.672	1.798.753
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	1.433.672	1.798.753

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

Fábrica de Envases Plásticos S.A.
Estado de Situación Financiera Clasificado
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital pagado	Otras reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero de 2010	8.744.767	(714.678)	(3.018.296)	5.011.793
Cambios				
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	1.798.753	1.798.753
Total cambios en el patrimonio	-	-	1.798.753	1.798.753
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	8.744.767	(714.678)	(1.219.543)	6.810.546
Saldos al 1 de enero de 2011	8.744.767	(714.678)	(1.219.543)	6.810.546
Cambios				
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	1.433.672	1.433.672
Total cambios en el patrimonio	-	-	1.433.672	1.433.672
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	8.744.767	(714.678)	214.129	8.244.218

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Fábrica de Envases Plásticos S.A.
Estado de Situación Financiera Clasificado
(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	
	2011 M\$	2010 M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	35.646.321	30.692.444
Otros cobros por actividades de operación	228.153	6.236
Clases de Pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(27.455.408)	(23.239.707)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.787.836)	(1.614.193)
Otros pagos por actividades de operación	-	(885.767)
Intereses pagados	(1.826)	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(424.182)	(427.138)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	23.245
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	6.205.222	4.555.120
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	4.905	16.232
Compras de propiedades, plantas y equipos	(6.371.213)	(2.124.039)
Otras entradas (salidas) de efectivo	4.089	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(6.362.219)	(2.107.807)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	109.221	(2.400.502)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	109.221	(2.400.502)
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la Tasa de Cambio	(47.776)	46.811
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	48.644	1.833
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	868	48.644

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321



FINANCIERA CRECCU S.A. ESTADOS FINANCIEROS

Cifras expresadas en miles de pesos chilenos
Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321



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, 1 de febrero de 2012

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 2011 y 2010, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 01 de febrero de 2012. Los estados financieros básicos de la subsidiaria Financiera CRECCU S.A. y filiales 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 Financiera CRECCU S.A. y filiales 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 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Financiera 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: 14.746.485-1

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

FINANCIERA CRECCU 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	
	2011	2010
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	923	28
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	35.001	14.586
Total activos corrientes	35.924	14.614
Activos no corrientes		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	47.810	-
Activos por impuestos diferidos	36.186	13.015
Total activos no corrientes	83.996	13.015
Total activos	119.920	27.629

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

FINANCIERA CRECCU S.A.
Estado de Situación Financiera Clasificado
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
PASIVOS	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11.460	-
Total pasivos corrientes	11.460	-
Pasivos no corrientes		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	14.484	88.982
Total pasivos no corrientes	14.484	88.982
Total pasivos	25.944	88.982
PATRIMONIO		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital emitido	251.007	1.007
Resultados acumulados	(157.031)	(62.360)
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	93.976	(61.353)
Total patrimonio	93.976	(61.353)
Total pasivos y patrimonio	119.920	27.629

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

FINANCIERA CRECCU S.A.
Estado de Situación Financiera Clasificado
(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	
	2011	2010
	M\$	M\$
Gastos de administración	(118.534)	(28.011)
Resultado por unidades de reajuste	648	228
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	(117.886)	(27.783)
Impuestos a las ganancias	23.215	4.925
Utilidad (pérdida) del período	(94.671)	(22.858)
Utilidad (pérdida) atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(94.671)	(22.858)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(94.671)	(22.858)
Utilidad básica por acción (pesos chilenos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	(0,38)	(22,86)
Utilidad diluida por acción (pesos chilenos) proveniente de:		
Actividades descontinuadas		
Operaciones continuadas	(0,38)	(22,86)

PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

COMITÉ DE AUDITORÍA 69

COMITÉ DE DIRECTORES..... 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

MODELO DE NEGOCIOS..... 77

DISEÑO CORPORATIVO..... 77

PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

PERSONAL..... 79

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

I. FILIALES EN CHILE..... 83

II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A. 250

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A..... 274

FINANCIERA CRECCU S.A. 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A..... 298

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A..... 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA..... 321

FINANCIERA CRECCU S.A.
Estado de Situación Financiera Clasificado
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Pérdida del ejercicio	(94.671)	(22.858)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	(94.671)	(22.858)

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

FINANCIERA CRECCU S.A.
Estado de Situación Financiera Clasificado
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido	Resultados acumulados	Total Patrimonio
	Capital pagado		
	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero de 2010	1.007	(39.502)	(38.495)
Cambios			
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(22.858)	(22.858)
Total cambios en el patrimonio	-	(22.858)	(22.858)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	1.007	(62.360)	(61.353)
Saldos al 1 de enero de 2011	1.007	(62.360)	(61.353)
Cambios			
Emisión de Patrimonio (1)	250.000	-	250.000
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(94.671)	(94.671)
Total cambios en el patrimonio	250.000	(94.671)	155.329
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	251.007	(157.031)	93.976

(1) En Segunda Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de mayo de 2011, se acordó aumentar el capital a M\$ 250.000, el cual fue pagado íntegramente en esta fecha.

PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

COMITÉ DE AUDITORÍA 69

COMITÉ DE DIRECTORES..... 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

MODELO DE NEGOCIOS..... 77

DISEÑO CORPORATIVO..... 77

PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

PERSONAL..... 79

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

I. FILIALES EN CHILE..... 83

II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A. 250

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A. 274

FINANCIERA CRECCU S.A. 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A. 298

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA. 321

FINANCIERA CRECCU S.A.
Estado de Situación Financiera Clasificado
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Notas	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2011	2010
		M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(94)	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		(94)	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión			
Colocación de acciones de pago		250.000	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		250.000	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(249.011)	(22)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		(249.011)	(22)
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio		895	(22)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial		28	50
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final		923	28

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321



INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. ESTADOS FINANCIEROS

Cifras expresadas en miles de pesos chilenos
Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321



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, 1 de febrero de 2012

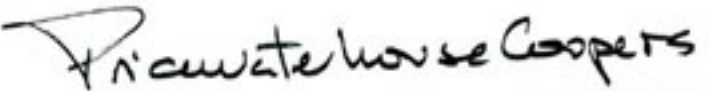
Señores Accionistas y Directores
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 01 de febrero de 2012. Los estados financieros básicos de la subsidiaria Inversiones Invex Dos CCU 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 Inversiones Invex Dos CCU 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 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Inversiones Invex Dos CCU 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: 14.746.485-1


PricewaterhouseCoopers

[CONTENIDOS] **CCU** Un mundo de sabores

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

Inversiones Invex CCU Dos Ltda.
Estado de Flujo Efectivo
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	867	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	1.000
Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta	867	1.000
Total activos corrientes	867	1.000
Activos no corrientes		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	449.108	-
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	4.668.971	-
Total activos no corrientes	5.118.079	-
Total activos	5.118.946	1.000

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

Inversiones Invex CCU Dos Ltda.
Estado de Flujo Efectivo
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
PASIVOS	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	217	-
Pasivos por impuestos corrientes	91.624	-
Total pasivos corrientes	91.841	-
Pasivos no corrientes		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	99	-
Total pasivos no corrientes	99	-
Total pasivos	91.940	-
PATRIMONIO		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital emitido	5.077.488	1.000
Otras reservas	(560.071)	-
Resultados acumulados	509.589	-
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	5.027.006	1.000
Total patrimonio	5.027.006	1.000
Total pasivos y patrimonio	5.118.946	1.000

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Inversiones Invex CCU Dos Ltda.
Estado de Flujo Efectivo
(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	
	2011	2010
	M\$	M\$
Gastos de administración	(749)	-
Costos financieros	(53)	-
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación	561.640	-
Diferencias de cambio	40.375	-
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	601.213	-
Impuestos a las ganancias	(91.624)	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	509.589	-
Utilidad (pérdida) atribuible a:		
Propietarios de la controladora	509.589	-
Utilidad (pérdida) de ejercicio	509.589	-

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Inversiones Invex CCU Dos Ltda.
Estado de Flujo Efectivo
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Utilidad del ejercicio	509.589	-
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio		
Diferencias de conversión de asociadas en el exterior	91.917	
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	91.917	-
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	601.506	-
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:		
Propietarios de la controladora	601.506	-
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	601.506	-

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Inversiones Invex CCU Dos Ltda.
Estado de Flujo Efectivo
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido	Otras reservas		Resultados acumulados	Total Patrimonio
	Capital pagado	Reserva de conversión	Otras reservas		
	M\$	M\$	M\$		
Saldos al 1 de enero de 2010	-	-	-	-	-
Cambios					
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	1.000	-	-	-	1.000
Total cambios en el patrimonio	1.000	-	-	-	1.000
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	1.000	-	-	-	1.000
Saldos al 1 de enero de 2011	1.000	-	-	-	1.000
Cambios					
Emisión de patrimonio (1)	5.076.488	-	-	-	5.076.488
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	(651.988)	-	(651.988)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	91.917	-	509.589	601.506
Total cambios en el patrimonio	5.076.488	91.917	(651.988)	509.589	5.026.006
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	5.077.488	91.917	(651.988)	509.589	5.027.006

(1) Con fecha 18 de marzo de 2011, según escritura pública, se acordó aumentar el capital social en M\$5.076.488, el cual fue pagado íntegramente en esta fecha.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Inversiones Invex CCU Dos Ltda.
Estado de Flujo 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	
	2011	2010
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(481)	-
Dividendos recibidos	409.086	-
Intereses pagados	(53)	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	408.552	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujo de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(5.075.489)	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(5.075.489)	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	5.076.488	1.000
Préstamos de entidades relacionadas	48	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(408.764)	(1.000)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	4.667.772	-
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	835	-
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	32	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	867	-

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321



MILLAHUE S.A. ESTADOS FINANCIEROS

Cifras expresadas en miles de pesos chilenos
Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321



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.pwec.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 1 de febrero de 2012

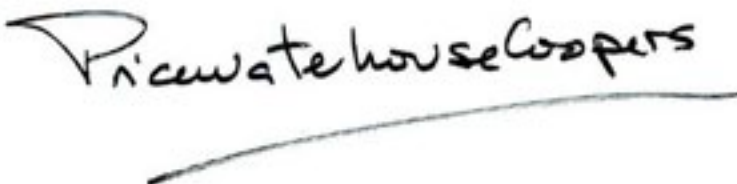
Señores Accionistas y Directores
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 01 de febrero de 2012. 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 2011 y 2010. 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: 14.746.485-1



[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

Millahue S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
PASIVOS	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	469
Pasivos por impuestos corrientes	2.845	2.844
Otros pasivos no financieros	305.554	290.072
Total pasivos corrientes	308.399	293.385
Pasivos no corrientes		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.804	-
Pasivo por impuestos diferidos	13.058	13.058
Total pasivos no corrientes	15.862	13.058
Total pasivos	324.261	306.443
PATRIMONIO		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital emitido	3.124.669	3.124.669
Otras reservas	2.719.065	2.708.237
Resultados acumulados	703.138	668.224
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	6.546.872	6.501.130
Total patrimonio	6.546.872	6.501.130
Total pasivos y patrimonio	6.871.133	6.807.573

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Millahue S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
(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	
	2011	2010
	M\$	M\$
Otros ingresos, por función	2	1.790
Gastos de administración	(19.723)	(24.854)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación	955.559	900.647
Diferencias de cambio	(2)	(2)
Resultado por unidades de reajuste	62.219	64.415
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	998.055	941.996
Impuestos a las ganancias	(3.090)	3.091
Utilidad (pérdida) del ejercicio	994.965	945.087
Utilidad (pérdida) atribuible a:		
Propietarios de la controladora	994.965	945.087
Utilidad (pérdida) de ejercicio	994.965	945.087
Utilidad básica por acción (pesos chilenos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	38,87	36,92
Utilidad diluida por acción (pesos chilenos) proveniente de:		
Actividades descontinuadas		
Operaciones continuadas	38,87	36,92

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Millahue S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	994.965	945.087
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		
Cobertura flujo de caja	(969)	-
Diferencias de conversión de asociadas en el exterior	10.156	(49.766)
Impuesto a la renta relacionado con componentes de otros ingresos y gastos con cargo o abono al patrimonio	169	-
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	9.356	(49.766)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)	1.004.321	895.321
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:		
Propietarios de la controladora (1)	1.004.321	895.321
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	1.004.321	895.321

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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Millahue S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido	Otras reservas			Resultados acumulados	Total Patrimonio
	Capital pagado	Reserva de conversión	Reservas de coberturas	Otras reservas		
	M\$	M\$	M\$	M\$		
Saldos al 1 de enero de 2010	3.124.669	(90.553)	-	2.849.621	899.968	6.783.705
Cambios						
Dividendos definitivos (1)	-	-	-	-	(893.305)	(893.305)
Dividendos provisionados según política (2)	-	-	-	-	(283.526)	(283.526)
Efecto de combinaciones de negocios	-	-	-	(1.065)	-	(1.065)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(49.766)	-	-	945.087	895.321
Total cambios en el patrimonio	-	(49.766)	-	(1.065)	(231.744)	(282.575)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	3.124.669	(140.319)	-	2.848.556	668.224	6.501.130
Saldos al 1 de enero de 2011	3.124.669	(140.319)	-	2.848.556	668.224	6.501.130
Cambios						
Dividendos definitivos (1)	-	-	-	-	(661.561)	(661.561)
Dividendos provisionados según política (2)	-	-	-	-	(298.490)	(298.490)
Efecto de combinaciones de negocios	-	-	-	1.472	-	1.472
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	10.156	(800)	-	994.965	1.004.321
Total cambios en el patrimonio	-	10.156	(800)	1.472	34.914	45.742
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	3.124.669	(130.163)	(800)	2.850.028	703.138	6.546.872

(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.

PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

COMITÉ DE AUDITORÍA 69

COMITÉ DE DIRECTORES..... 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

MODELO DE NEGOCIOS..... 77

DISEÑO CORPORATIVO..... 77

PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

PERSONAL..... 79

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

I. FILIALES EN CHILE..... 83

II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A. 250

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A. 274

FINANCIERA CRECCU S.A. 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A. 298

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA. 321

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	
	2011	2010
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(18.289)	(7.830)
Dividendos recibidos	1.208.300	117.895
Otras entradas (salidas) de efectivo	35.325	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	1.225.336	110.065
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	-	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Préstamos de entidades relacionadas	-	1.284.877
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(280.459)	(118.345)
Dividendos pagados	(945.376)	(1.276.144)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(1.225.835)	(109.612)
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	(499)	453
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	650	197
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	151	650

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321



COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ESTADOS FINANCIEROS

Cifras expresadas en miles de pesos chilenos
Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321



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, 1 de febrero de 2012

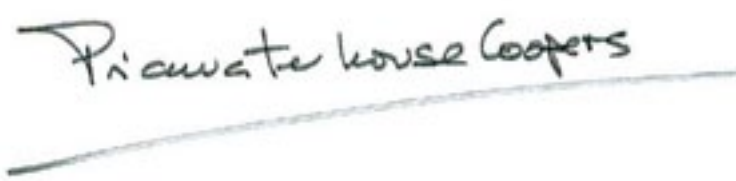
Señores Accionistas y Directores
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 1 de febrero de 2012. 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 2011 y 2010. 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]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

Compañía Pisquera de Chile S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
(Cifras en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	857.108	663.941
Otros activos no financieros	222.838	194.306
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	11.735.838	8.840.423
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4.540.836	3.287.171
Inventarios	13.840.423	13.102.913
Total activos corrientes	31.197.043	26.088.754
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros	27.070	34.444
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	418.922	444.686
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	4.721.741	-
Activos Intangibles distintos de plusvalía, Neto	2.007.813	1.498.706
Propiedades, planta y equipos (neto)	18.819.994	18.908.110
Propiedades de inversión	1.197.727	1.197.727
Activos por impuestos diferidos	353.248	380.078
Total activos no corrientes	27.546.515	22.463.751
Total activos	58.743.558	48.552.505

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Compañía Pisquera de Chile S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
(Cifras en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
PASIVOS	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros	10.185.628	225.720
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11.027.773	8.246.630
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6.905.238	2.441.986
Pasivos por impuestos corrientes	139.021	526.608
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	484.031	417.354
Otros pasivos no financieros	2.414.473	2.312.879
Total pasivos corrientes	31.156.164	14.171.177
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros	-	9.961.114
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	3.669.910	1.404.157
Otras provisiones a largo plazo	-	60.000
Pasivos por impuestos diferidos	1.346.494	1.433.146
Provision no corriente por beneficios a los empleados	232.898	177.413
Total pasivos no corrientes	5.249.302	13.035.830
Total pasivos	36.405.466	27.207.007
PATRIMONIO		
Patrimonio		
Capital emitido	17.130.085	17.130.085
Otras reservas	(482.125)	(482.125)
Resultados acumulados	5.690.132	4.697.538
Subtotal patrimonio atribuible a los tenedores de acciones	22.338.092	21.345.498
Total patrimonio	22.338.092	21.345.498
Total pasivos y patrimonio	58.743.558	48.552.505

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Compañía Pisquera de Chile S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
(Cifras 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	
	2011	2010
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	50.935.600	43.217.624
Costo de ventas	(29.153.030)	(22.621.716)
Margen bruto	21.782.570	20.595.908
Otros ingresos, por función	439.478	208.833
Costos de distribución	(3.675.971)	(3.236.144)
Gastos de administración	(2.453.593)	(2.092.618)
Otros gastos, por función	(9.402.393)	(9.066.612)
Ingresos financieros	18.678	12.411
Costos financieros	(919.106)	(738.366)
Diferencias de cambio	(13.064)	30.323
Resultado por unidades de reajuste	33.440	(131.304)
Otras ganancias (pérdidas)	19.123	(33.284)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	5.829.162	5.549.147
Impuestos a las ganancias	(1.034.367)	(958.821)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	4.794.795	4.590.326
Utilidad (pérdida) básica por acción (pesos chilenos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	348	334
Operaciones discontinuadas	-	-
Utilidad (pérdida) diluida por acción (pesos chilenos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	348	334
Operaciones discontinuadas	-	-

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Compañía Pisquera de Chile S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
(Cifras en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	4.794.795	4.590.326
Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)	4.794.795	4.590.326

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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

Compañía Pisquera de Chile S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
(Cifras en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital pagado	Otras reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero de 2010	17.130.085	(482.125)	2.662.568	19.310.528
Cambios				
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
Total cambios en el patrimonio	-	-	2.034.970	2.034.970
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	17.130.085	(482.125)	4.697.538	21.345.498
Saldos al 1 de enero de 2011	17.130.085	(482.125)	4.697.538	21.345.498
Cambios				
Dividendos provisionados (1)	-	-	(2.414.472)	(2.414.472)
Dividendos definitivos (2)	-	-	(1.387.729)	(1.387.729)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	4.794.795	4.794.795
Total cambios en el patrimonio	-	-	992.594	992.594
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	17.130.085	(482.125)	5.690.132	22.338.092

(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.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Compañía Pisquera de Chile S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
(Cifras en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011 M\$	2010 M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	70.754.354	58.421.319
Otros cobros por actividades de operación	874.632	1.438.010
Clases de Pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(48.448.404)	(34.468.740)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(4.531.706)	(3.561.583)
Intereses pagados	(947.085)	(361.741)
Impuestos a las ganancias reembolsados (ganados)	(1.423.757)	15.595
Otras entradas (salidas) de efectivo	(11.877.715)	(12.915.567)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	4.400.319	8.587.233
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	10.000	39.663
Compras de propiedad, planta y equipo	(1.448.442)	(828.196)
Otras entradas (salidas) de efectivo	17.908	26.629
Flujos de efectivo utilizados para obtener participación en asociada o negocio conjunto	(473.640)	-
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladora	(2.467.600)	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(4.361.774)	(761.904)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Préstamos de entidades relacionadas	3.855.140	-
Total Importes procedentes de préstamos	3.855.140	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	(5.145.913)
Dividendos pagados	(3.700.607)	(2.667.245)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	154.533	(7.813.153)
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	193.078	(7.769)
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	89	(450)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	663.941	672.160
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	857.108	663.941

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321



SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT ESTADOS FINANCIEROS

Cifras expresadas en miles de pesos chilenos
Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321



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, 1 de febrero de 2012

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 2011 y 2010, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 01 de febrero de 2012. 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 2011 y 2010. 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: 14.746.485-1

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Southern Breweries Establishment
Estado de Flujos de Efectivo
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	576.697	419.714
Total activos corrientes	576.697	419.714
Activos no corrientes		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	75.173.032	67.623.443
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	1.109	990
Total activos no corrientes	75.174.141	67.624.433
Total activos	75.750.838	68.044.147

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

Southern Breweries Establishment
Estado de Flujos de Efectivo
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
PASIVOS	M\$	M\$
Pasivos no corrientes		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	88.532	77.539
Total pasivos no corrientes	88.532	77.539
Total pasivos	88.532	77.539
PATRIMONIO		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital emitido	8.428	8.428
Otras reservas	4.080.377	4.080.377
Resultados acumulados	71.573.501	63.877.803
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	75.662.306	67.966.608
Total patrimonio	75.662.306	67.966.608
Total pasivos y patrimonio	75.750.838	68.044.147

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Southern Breweries Establishment
Estado de Flujos de Efectivo
(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	
	2011	2010
	M\$	M\$
Gastos de administración	(400)	(1.043)
Otros gastos, por función	(3.686)	(2.264)
Ingresos financieros	2.087.864	1.669.352
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas contabilizados por el método de la participación	120	(71)
Diferencias de cambio	5.611.800	(11.380.231)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	7.695.698	(9.714.257)
Impuestos a las ganancias	-	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	7.695.698	(9.714.257)
Utilidad (pérdida) atribuible a:		
Propietarios de la controladora	7.695.698	(9.714.257)
Utilidad (pérdida) de ejercicio	7.695.698	(9.714.257)

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Southern Breweries Establishment
 Estado de Flujos de Efectivo
 (Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	7.695.698	(9.714.257)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	7.695.698	(9.714.257)

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Southern Breweries Establishment
Estado de Flujos de Efectivo
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Total Patrimonio
		M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero de 2010	8.428	4.080.377	73.592.060	77.680.865
Cambios				
Ingresos y gastos por resultados Integrales	-	-	(9.714.257)	(9.714.257)
Total cambios en el patrimonio			(9.714.257)	(9.714.257)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE 2010	8.428	4.080.377	63.877.803	67.966.608
Saldos al 1 de enero de 2011	8.428	4.080.377	63.877.803	67.966.608
Cambios				
Ingresos y gastos por resultados Integrales	-	-	7.695.698	7.695.698
Total cambios en el patrimonio			7.695.698	7.695.698
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE 2011	8.428	4.080.377	71.573.501	75.662.306

PORTADA

DATOS GENERALES

ÍNDICE 2

CARTA DEL PRESIDENTE..... 4

CCU CONSOLIDADO..... 7

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES..... 9

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES..... 11

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO..... 15

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 17

CERVEZAS EN CHILE..... 19

CERVEZAS EN ARGENTINA 23

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS..... 27

VINOS 31

LICORES 35

INVERSIONES 2011 - 2015..... 39

SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA..... 41

SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL 43

VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020* 45

SUSTENTABILIDAD SOCIAL..... 47

EJECUTIVOS CCU 2011 51

DIRECTORIO CCU 2011 53

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD 54

INFORMACIÓN ADICIONAL..... 57

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS..... 58

RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA 65

HITOS 2011 68

MARCO NORMATIVO 68

ACTIVIDADES DE COMITÉ..... 69

COMITÉ DE AUDITORÍA 69

COMITÉ DE DIRECTORES..... 70

ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES 77

ADMINISTRACIÓN..... 77

MODELO DE NEGOCIOS..... 77

DISEÑO CORPORATIVO..... 77

PROCESOS DIRECTIVOS..... 78

PERSONAL..... 79

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO..... 80

MALLA DE EMPRESAS..... 82

FILIALES Y COLIGADAS 83

I. FILIALES EN CHILE..... 83

II. FILIALES EN EL EXTRANJERO 99

III. COLIGADAS..... 107

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS..... 111

ANÁLISIS RAZONADO..... 208

CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS 226

CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS..... 234

CERVECERA CCU CHILE LTDA. 242

COMERCIAL CCU S.A. 250

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA..... 258

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. 266

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A. 274

FINANCIERA CRECCU S.A. 282

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA. 290

MILLAHUE S.A. 298

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. 305

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT..... 313

TRANSPORTES CCU LTDA..... 321

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	
	2011	2010
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(4.195)	(615)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	(4.195)	(615)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	-	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Préstamos de entidades relacionadas	4.210	615
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	4.210	615
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	15	-
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(15)	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	-	-

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321



TRANSPORTES CCU LTDA. ESTADOS FINANCIEROS

Cifras expresadas en miles de pesos chilenos
Correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321



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, 1 de febrero de 2012

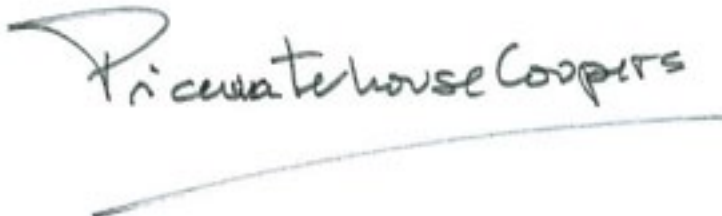
Señores Accionistas y Directores
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 1 de febrero de 2012. Los estados financieros básicos de la subsidiaria Transportes CCU 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 Transportes CCU 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 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Transportes CCU 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: 14.746.485-1



[CONTENIDOS] **CCU** Un mundo de sabores

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321

Transportes CCU Ltda.
Estado de Flujos de efectivo
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de	Al 31 de diciembre de
	2011	2010
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.945.738	3.944.707
Otros activos no financieros	658.709	530.243
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	2.429.382	1.585.702
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	105.148.786	38.795.073
Activos por impuestos corrientes	500.233	261.923
Total activos corrientes	112.682.848	45.117.648
Activos no corrientes		
Activos intangibles distintos de plusvalía	333.506	134.087
Propiedades, plantas y equipos (neto)	8.443.633	7.757.850
Activos por impuestos diferidos	568.339	714.905
Total activos no corrientes	9.345.478	8.606.842
Total activos	122.028.326	53.724.490

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Transportes CCU Ltda.
Estado de Flujos de efectivo
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de	Al 31 de diciembre de
PASIVOS Y PATRIMONIO	2011	2010
	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11.776.607	11.011.894
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	16.126.374	6.885.654
Pasivos por impuestos corrientes	214.768	37.764
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	959.951	1.028.791
Total pasivos corrientes	29.077.700	18.964.103
Pasivos no corrientes		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	88.185.761	29.087.925
Pasivo por impuestos diferidos	564.382	826.427
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	2.389.970	2.082.497
Total pasivos no corrientes	91.140.113	31.996.849
Total pasivos	120.217.813	50.960.952
PATRIMONIO		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital emitido	26.998	26.998
Otras reservas	15.811	15.811
Resultados acumulados	1.767.704	2.720.729
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.810.513	2.763.538
Total patrimonio	1.810.513	2.763.538
Total pasivos y patrimonio	122.028.326	53.724.490

[CONTENIDOS]



PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Transportes CCU Ltda.
Estado de Flujos de efectivo
(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	
	2011	2010
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	109.637.992	103.071.507
Costos de distribución	(95.364.098)	(93.067.238)
Margen bruto	14.273.894	10.004.269
Otros ingresos, por función	318.442	22.259
Gastos de administración	(13.087.929)	(7.546.137)
Otros gastos, por función	(10.727)	(93.280)
Ingresos financieros	4.043	4.179
Costos financieros	(816)	(429)
Diferencias de cambio	9.451	7.425
Resultado por unidades de reajuste	595.244	450.197
Utilidad antes de impuestos	2.101.602	2.848.483
Impuestos a las ganancias	(333.898)	(469.376)
Utilidad del ejercicio	1.767.704	2.379.107
Propietarios de la controladora	1.767.704	2.379.107
Utilidad del ejercicio	1.767.704	2.379.107

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Transportes CCU Ltda.
Estado de Flujos de efectivo
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Utilidad del ejercicio	1.767.704	2.379.107
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio		
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	-	-
Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)	1.767.704	2.379.107
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:		
Propietarios de la controladora (1)	1.767.704	2.379.107
Participaciones no controladoras		
Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)	1.767.704	2.379.107

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

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Transportes CCU Ltda.
Estado de Flujos de efectivo
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital pagado	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Total patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de Enero de 2010	26.998	15.811	341.622	384.431	384.431
Cambios					
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	2.379.107	2.379.107	2.379.107
Total cambios en el patrimonio	-	-	2.379.107	2.379.107	2.379.107
Saldos al 31 de Diciembre de 2010	26.998	15.811	2.720.729	2.763.538	2.763.538
Saldos al 1 de Enero de 2011	26.998	15.811	2.720.729	2.763.538	2.763.538
Cambios					
Retiros de utilidades (1)	-	-	(2.720.729)	(2.720.729)	(2.720.729)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	1.767.704	1.767.704	1.767.704
Total cambios en el patrimonio	-	-	(953.025)	(953.025)	(953.025)
Saldos al 31 de Diciembre de 2011	26.998	15.811	1.767.704	1.810.513	1.810.513

(1) Corresponde a retiros de utilidades acumuladas acordadas.

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

Transportes CCU 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	
	2011 M\$	2010 M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	64.115.496	97.821.765
Otros cobros por actividades de operación	-	5.010
Clases de Pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(44.196.570)	(78.773.862)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(10.354.923)	(9.378.807)
Otros pagos por actividades de operación	(2.608.586)	(2.997.452)
Intereses pagados	(830)	(438)
Intereses recibidos	4.043	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(399.791)	(349.217)
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.243.977	719.361
Flujos de Efectivo Utilizados en Actividades de Operación	7.802.816	7.046.360
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	(25.694.139)	(18.909.796)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.895	-
Compras de propiedades, plantas y equipos	(2.876.024)	(2.107.296)
Cobros a entidades relacionadas	23.083.065	16.988.156
Otras entradas (salidas) de efectivo	404.147	54.215
Flujos de Efectivo Utilizados en Actividades de Inversión	(5.081.056)	(3.974.721)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Retiros de utilidades	(2.720.729)	-
Flujos de Efectivo Procedentes de Actividades de Financiación	(2.720.729)	0
Incremento Neto (Disminución) Aumento en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la Tasa de Cambio	1.031	3.071.639
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	3.944.707	873.068
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	3.945.738	3.944.707

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE	4
CCU CONSOLIDADO	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN	77
MODELO DE NEGOCIOS	77
DISEÑO CORPORATIVO	77
PROCESOS DIRECTIVOS	78
PERSONAL	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO	80
MALLA DE EMPRESAS	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	111
ANÁLISIS RAZONADO	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.	274
FINANCIERA CRECCU S.A.	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	313
TRANSPORTES CCU LTDA.	321

PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321





PORTADA	
DATOS GENERALES	
ÍNDICE	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO... 13	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	15
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	17
CERVEZAS EN CHILE.....	19
CERVEZAS EN ARGENTINA	23
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	27
VINOS	31
LICORES	35
INVERSIONES 2011 - 2015.....	39
SUSTENTABILIDAD ESTRATÉGICA.....	41
SUSTENTABILIDAD MEDIOAMBIENTAL	43
VISIÓN MEDIOAMBIENTAL 2020*.....	45
SUSTENTABILIDAD SOCIAL.....	47
EJECUTIVOS CCU 2011	51
DIRECTORIO CCU 2011	53
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	54
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	57
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	58
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA	65
HITOS 2011	68
MARCO NORMATIVO	68
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	69
COMITÉ DE AUDITORÍA	69
COMITÉ DE DIRECTORES.....	70
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	77
ADMINISTRACIÓN.....	77
MODELO DE NEGOCIOS.....	77
DISEÑO CORPORATIVO.....	77
PROCESOS DIRECTIVOS.....	78
PERSONAL.....	79
REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO.....	80
MALLA DE EMPRESAS.....	82
FILIALES Y COLIGADAS	83
I. FILIALES EN CHILE.....	83
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO	99
III. COLIGADAS.....	107
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	111
ANÁLISIS RAZONADO.....	208
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	226
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	234
CERVECERA CCU CHILE LTDA.	242
COMERCIAL CCU S.A.....	250
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA.....	258
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.....	266
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.....	274
FINANCIERA CRECCU S.A.....	282
INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.	290
MILLAHUE S.A.....	298
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	305
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	313
TRANSPORTES CCU LTDA.....	321