



Un mundo de sabores

COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al período terminado
al 31 de marzo de 2012

INDICE

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO (ACTIVOS).....	4
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO (PASIVOS y PATRIMONIO)	5
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	6
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	7
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	8
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO	9
NOTA 1 INFORMACIÓN GENERAL	10
NOTA 2 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	14
2.1 Bases de preparación.....	14
2.2 Bases de consolidación	15
2.3 Información financiera por segmentos operativos.....	16
2.4 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste.....	16
2.5 Efectivo y equivalentes al efectivo.....	17
2.6 Instrumentos financieros.....	17
2.7 Deterioro de activos financieros	19
2.8 Inventarios	19
2.9 Otros activos no financieros.....	20
2.10 Propiedades, plantas y equipos.....	20
2.11 Arrendamientos	20
2.12 Propiedades de inversión.....	21
2.13 Activos biológicos.....	21
2.14 Activos intangibles distintos de plusvalía.....	21
2.15 Plusvalía	22
2.16 Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía	22
2.17 Activos mantenidos para la venta	23
2.18 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	23
2.19 Beneficios a los empleados.....	23
2.20 Provisiones.....	24
2.21 Depósito de garantías de envases y contenedores.....	24
2.22 Reconocimiento de ingresos	24
2.23 Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados.....	25
2.24 Costos de venta de productos	25
2.25 Otros gastos por función.....	25
2.26 Costos de distribución.....	26
2.27 Gastos de administración	26
2.28 Medio ambiente	26
NOTA 3 ESTIMACIONES Y APLICACIONES DEL CRITERIO PROFESIONAL	26
NOTA 4 CAMBIOS CONTABLES	27
NOTA 5 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS.....	27
NOTA 6 INSTRUMENTOS FINANCIEROS	33
NOTA 7 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS	39
NOTA 8 COMBINACIONES DE NEGOCIOS	44
NOTA 9 VENTAS NETAS	45
NOTA 10 COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA	45
NOTA 11 RESULTADOS FINANCIEROS.....	46

NOTA 12 OTROS INGRESOS POR FUNCIÓN.....	46
NOTA 13 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	47
NOTA 14 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	47
NOTA 15 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	48
NOTA 16 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	51
NOTA 17 INVENTARIOS.....	56
NOTA 18 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	57
NOTA 19 INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	57
NOTA 20 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALÍA	60
NOTA 21 PLUSVALÍA	61
NOTA 22 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (NETO)	62
NOTA 23 PROPIEDADES DE INVERSIÓN.....	64
NOTA 24 ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	65
NOTA 25 ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	65
NOTA 26 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	67
NOTA 27 OTROS PASIVOS FINANCIEROS	70
NOTA 28 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	81
NOTA 29 OTRAS PROVISIONES	82
NOTA 30 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	83
NOTA 31 PROVISIÓN POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	83
NOTA 32 PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	87
NOTA 33 PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA.....	88
NOTA 34 EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA	91
NOTA 35 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS.....	95
NOTA 36 MEDIO AMBIENTE.....	97
NOTA 37 EVENTOS POSTERIORES	99

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	Notas	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
		M\$	M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	14	194.409.268	177.664.378
Otros activos financieros	6	1.777.755	3.943.959
Otros activos no financieros	18	12.209.743	11.565.924
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	15	155.460.470	193.065.162
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	16	10.732.470	9.984.206
Inventarios	17	124.008.028	128.535.184
Activos por impuestos corrientes	26	16.697.296	17.277.288
Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta		515.295.030	542.036.101
Activos no corrientes mantenidos para la venta	24	470.302	509.675
Total activos no corrientes mantenidos para la venta		470.302	509.675
Total activos corrientes		515.765.332	542.545.776
Activos no corrientes			
Otros activos financieros	6	120.032	194.669
Otros activos no financieros	18	2.831.913	2.996.836
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	16	405.486	418.922
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	19	39.888.453	39.923.677
Activos intangibles distintos de plusvalía	20	40.072.781	41.173.260
Plusvalía	21	67.919.795	69.441.207
Propiedades, plantas y equipos (neto)	22	566.019.543	556.949.110
Activos biológicos	25	17.919.839	18.320.548
Propiedades de inversión	23	7.420.419	7.720.575
Activos por impuestos diferidos	26	22.198.088	18.806.779
Total activos no corrientes		764.796.349	755.945.583
Total activos		1.280.561.681	1.298.491.359

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
		M\$	M\$
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros	27	74.035.489	76.105.061
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	28	139.567.861	165.553.288
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	16	8.537.296	8.811.500
Otras provisiones a corto plazo	29	1.268.335	1.169.126
Pasivos por impuestos corrientes	26	19.692.459	16.761.406
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	31	8.873.029	13.906.409
Otros pasivos no financieros	30	68.089.778	68.463.924
Total pasivos corrientes		320.064.247	350.770.714
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros	27	171.779.065	170.955.440
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	16	2.484.177	2.484.790
Otras provisiones a largo plazo	29	12.480.231	13.824.021
Pasivo por impuestos diferidos	26	61.182.399	60.147.021
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	31	15.901.351	15.523.711
Total pasivos no corrientes		263.827.223	262.934.983
Total pasivos		583.891.470	613.705.697
PATRIMONIO			
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora			
Capital emitido		231.019.592	231.019.592
Otras reservas		(43.323.209)	(35.173.607)
Resultados acumulados		393.242.391	373.129.952
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		580.938.774	568.975.937
Participaciones no controladoras	32	115.731.437	115.809.725
Total patrimonio		696.670.211	684.785.662
Total pasivos y patrimonio		1.280.561.681	1.298.491.359

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Notas	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
		2012	2011
		M\$	M\$
Ingresos por ventas	9	281.481.865	242.262.878
Costo de ventas	10	(126.273.487)	(107.534.564)
Margen bruto		155.208.378	134.728.314
Otros ingresos, por función	12	628.327	13.986.893
Costos de distribución	10	(46.638.997)	(36.888.180)
Gastos de administración	10	(20.394.086)	(16.900.784)
Otros gastos, por función	10	(32.357.587)	(29.030.705)
Otras ganancias (pérdidas)	13	(2.257.674)	81.615
Ingresos financieros	11	2.330.293	1.320.698
Costos financieros	11	(3.804.823)	(3.174.140)
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos y asociadas contabilizados por el método de la participación	19	509.792	713.050
Diferencias de cambio	11	(12.571)	121.119
Resultado por unidades de reajuste	11	(1.891.961)	(1.149.355)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos		51.319.091	63.808.525
Impuestos a las ganancias	26	(9.236.101)	(13.973.094)
Utilidad (pérdida) del período		42.082.990	49.835.431
Utilidad (pérdida) atribuible a:			
Propietarios de la controladora		40.224.881	45.514.543
Participaciones no controladoras	32	1.858.109	4.320.888
Utilidad (pérdida) del período		42.082.990	49.835.431
Utilidad básica por acción (pesos chilenos) proveniente de:			
Operaciones continuadas		126,29	142,90
Operaciones discontinuadas		-	-
Utilidad diluida por acción (pesos chilenos) proveniente de:			
Operaciones continuadas		126,29	142,90
Operaciones discontinuadas		-	-

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Notas	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
		2012	2011
		M\$	M\$
Utilidad del período		42.082.990	49.835.431
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio			
Cobertura flujo de caja	33	(514.087)	(861.723)
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior	33	(8.492.106)	363.684
Impuesto a la renta relacionado con componentes de otros ingresos y gastos con cargo o abono al patrimonio	33	95.212	161.078
Total otros ingresos y gastos integrales del período		(8.910.981)	(336.961)
Ingresos y gastos integrales del período		33.172.009	49.498.470
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:			
Propietarios de la controladora (1)		32.075.279	45.151.327
Participaciones no controladoras		1.096.730	4.347.143
Ingresos y gastos integrales del ejercicio		33.172.009	49.498.470

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido		Otras reservas			Resultados acumulados	Patrimonio neto atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
	Capital pagado	Prima por acciones	Reservas de conversión	Reservas de coberturas	Otras reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$				
Saldos al 1 de enero de 2011	215.540.419	15.479.173	(27.171.910)	612.146	(10.559.464)	311.754.155	505.654.519	109.419.068	615.073.587
Cambios									
Dividendos provisionados según política (2)	-	-	-	-	-	(22.757.272)	(22.757.272)	-	(22.757.272)
Efecto de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	6.392.941	6.392.941
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	-	-	280	-	280	(2.303.545)	(2.303.265)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	337.429	(700.645)	-	45.514.543	45.151.327	4.347.143	49.498.470
Total cambios en patrimonio	-	-	337.429	(700.645)	280	22.757.271	22.394.335	8.436.539	30.830.874
SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2011	215.540.419	15.479.173	(26.834.481)	(68.499)	(10.559.184)	334.511.426	528.048.854	117.855.607	645.904.461
Saldos al 1 de enero de 2011	215.540.419	15.479.173	(27.171.910)	612.146	(10.559.464)	311.754.155	505.654.519	109.419.068	615.073.587
Cambios									
Dividendos provisionarios (1)	-	-	-	-	-	(19.428.675)	(19.428.675)	-	(19.428.675)
Dividendos provisionados según política (2)	-	-	-	-	-	(41.947.122)	(41.947.122)	-	(41.947.122)
Efecto de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	4.382.116	4.382.116
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	-	-	(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
Saldos al 1 de enero de 2012	215.540.419	15.479.173	(25.038.705)	484.432	(10.619.334)	373.129.952	568.975.937	115.809.725	684.785.662
Cambios									
Dividendos provisionados según política (2)	-	-	-	-	-	(20.112.442)	(20.112.442)	-	(20.112.442)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	(1.175.018)	(1.175.018)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(7.737.397)	(412.205)	-	40.224.881	32.075.279	1.096.730	33.172.009
Total cambios en patrimonio	-	-	(7.737.397)	(412.205)	-	20.112.439	11.962.837	(78.288)	11.884.549
SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2012	215.540.419	15.479.173	(32.776.102)	72.227	(10.619.334)	393.242.391	580.938.774	115.731.437	696.670.211

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

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

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Nota	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
		2012	2011
		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		398.242.268	359.526.290
Otros cobros por actividades de operación		6.146.010	4.567.501
Clases de Pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(243.738.756)	(223.405.054)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(31.514.655)	(23.916.977)
Otros pagos por actividades de operación		(57.907.821)	(46.882.945)
Dividendos recibidos		800.933	456.573
Intereses pagados		(4.229.034)	(3.527.789)
Intereses recibidos		2.166.639	1.347.251
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(6.651.864)	(5.272.515)
Otras entradas (salidas) de efectivo	14	(1.950.219)	4.307.920
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		61.363.501	67.200.255
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		-	(94.088)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		1.206.542	146.833
Compra de propiedades, planta y equipo		(21.169.012)	(12.877.319)
Cobros a entidades relacionadas		25.247	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	12.374
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		(19.937.223)	(12.812.200)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		229.956	-
Total importes procedentes de préstamos		229.956	-
Pagos de préstamos		(3.391.647)	-
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(394.321)	(265.412)
Dividendos pagados		(20.541.444)	(20.296.298)
Otras entradas (salidas) de efectivo	14	(418.942)	(805.013)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		(24.516.398)	(21.366.723)
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio		16.909.880	33.021.332
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		(164.990)	125.173
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial		177.664.378	151.614.300
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	14	194.409.268	184.760.805

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

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

Principales marcas bajo licencias	
Licencia	Fecha de expiración
Watt's en envases rígidos, excepto cartón	Indefinida
Pisco Bauzá	Indefinida
Budweiser para Argentina y Uruguay	Diciembre 2025
Heineken para Chile y Argentina (1)	Diciembre 2020
Pepsi, Seven Up y Té Lipton	Marzo 2020
Crush, Canada Dry (Ginger Ale, Agua Tónica y Limón Soda)	Diciembre 2018
Budweiser para Chile	Diciembre 2015
Austral	Septiembre 2015
Gatorade (2)	Marzo 2015
Negra Modelo y Corona para Argentina	Diciembre 2014
Nestlé Pure Life (3)	Diciembre 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 2 ó 3 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
 (3) Licencia renovable por períodos de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.

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

Al 31 de marzo de 2012 la Compañía tiene un total de 5.901 trabajadores según el siguiente detalle:

	Número de trabajadores	
	Matriz	Consolidado
Ejecutivos principales	74	245
Profesionales y técnicos	273	1.630
Trabajadores	53	4.026
Total	400	5.901

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

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

Subsidiaria	Rut	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación directa e indirecta			
				Al 31 de marzo de 2012			Al 31 de diciembre de 2011
				Directo	Indirecto	Total	Total
Cervecera CCU Chile Ltda.	96.989.120-4	Chile	Peso Chileno	99,7500	0,2499	99,9999	99,9999
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Chile	Peso Chileno	96,8291	3,1124	99,9415	99,9415
Cía. Cervecerías Unidas Argentina S.A. (1)	0-E	Argentina	Peso Argentino	-	99,9907	99,9907	99,9907
Viña San Pedro Tarapacá S.A. (2)	91.041.000-8	Chile	Peso Chileno	-	49,9920	49,9920	49,9920
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	99,9997
CRECCU S.A.	76.041.227-9	Chile	Peso Chileno	99,9602	0,0398	100,0000	100,0000
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	86.150.200-7	Chile	Peso Chileno	90,9100	9,0866	99,9966	99,9966
Southern Breweries Establishment	0-E	Vaduz-Liechtenstein	Peso Chileno	50,0000	49,9950	99,9950	99,9950
Comercial CCU S.A.	99.554.560-8	Chile	Peso Chileno	50,0000	49,9862	99,9862	99,9862
CCU Inversiones S.A.	76.593.550-4	Chile	Peso Chileno	98,8396	1,1328	99,9724	99,9724
Millahue S.A.	91.022.000-4	Chile	Peso Chileno	99,9621	-	99,9621	99,9621
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	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 marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, respectivamente. Señalamos que cada accionista dispone de un voto por acción que posea o represente. El porcentaje de participación con poder de voto representa la suma de la participación directa más la participación indirecta a través de una subsidiaria.

Subsidiaria	Rut	Pais de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación con poder de voto	
				Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
Cervecera CCU Chile Ltda.	96.989.120-4	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Chile	Peso Chileno	99,9426	99,9426
Cía. Cervecerías Unidas Argentina S.A. (1)	0-E	Argentina	Peso Argentino	100,0000	100,0000
Viña San Pedro Tarapacá S.A. (2)	91.041.000-8	Chile	Peso Chileno	50,0058	50,0058
Compañía Písquera 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	100,0000
CRECCU S.A.	76.041.227-9	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	86.150.200-7	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Southern Breweries Establishment	0-E	Vaduz-Liechtenstein	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Comercial CCU S.A.	99.554.560-8	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
CCU Inversiones S.A.	76.593.550-4	Chile	Peso Chileno	99,9729	99,9729
Millahue S.A.	91.022.000-4	Chile	Peso Chileno	99,9621	99,9621
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	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 Intermedios son los siguientes:

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

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

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

(2) Viña Valles de Chile S.A.

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

(3) Compañía Pisquera de Chile 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, asimismo, la adquisición por parte de CPCh del 49% de la sociedad licenciante Compañía Pisquera Bauzá S.A, dueña de la marca Bauzá en Chile (*Ver Nota 19*).

Nota 2 Resumen de las principales políticas contables

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

2.1 Bases de preparación

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

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

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

La preparación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios conforme a 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 Intermedios.

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

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

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

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

Nueva Norma, Mejoras y Enmiendas		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
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
Enmienda IAS 32	Compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero de 2014
IFRS 9	Instrumentos financieros: Clasificación y Medición	1 de enero de 2015

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

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 Intermedios. 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 Intermedio de Resultados Integrales por Función.

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 Intermedio de Situación Financiera Clasificado. La ganancia o pérdida atribuible a las participaciones no controladoras se presentan en el Estado Consolidado Intermedios 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.

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 períodos.

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

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de marzo de 2011
		\$	\$	\$
Monedas extranjeras				
Dólar estadounidense	USD	487,44	519,20	479,46
Euro	EUR	649,83	672,97	680,47
Peso argentino	ARS	111,31	120,63	118,27
Dólar canadiense	CAD	488,42	511,12	494,65
Libra esterlina	GBP	779,28	805,21	770,46
Franco suizo	CHF	539,86	553,64	523,09
Dólar australiano	AUD	505,28	531,80	496,64
Corona danesa	DKK	87,35	90,53	91,27
Yen japonés	JPY	5,89	6,74	5,78
Real brasileño	BRL	267,62	278,23	294,56
Unidad de reajuste				
Unidad de fomento	UF	22.533,51	22.294,03	21.578,26

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.

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 Intermedio 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 Intermedio 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.

Instrumentos derivados

Todos los instrumentos financieros derivados son reconocidos a la fecha de suscripción del contrato y revaluados posteriormente a su valor justo a la fecha de cierre de los estados financieros. Las utilidades y/o pérdidas resultantes de la medición a valor justo son registradas en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales 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 Intermedio de Resultados Integrales por Función.

La porción efectiva del cambio en el valor justo de instrumentos derivados que son designados y califican como coberturas de flujos de caja es reconocida inicialmente en Reservas de Cobertura de Flujos de Caja en un componente separado del patrimonio. La utilidad o pérdida relacionada con la porción inefectiva es reconocida inmediatamente en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales por Función. Los montos acumulados en patrimonio son reclasificados a resultados en el mismo período en que la respectiva exposición impacta el Estado Consolidado Intermedio 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 Intermedio 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 Intermedio 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 Intermedio de Resultados Integrales por Función, bajo el rubro Gastos de administración.

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

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

2.8 Inventarios

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

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

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 Intermedio de Resultados Integrales por Función cuando son incurridos.

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

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

Tipo de bienes	Número de años
Terrenos	Indefinida
Edificios y construcciones	20 a 60
Maquinarias y equipos	10 a 25
Muebles y enseres	5 a 10
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 Intermedio 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 arriendos financieros, son clasificados como arriendos operativos y los respectivos pagos de arrendamiento son cargados al Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales por Función cuando se efectúan o se devengan.

2.12 Propiedades de inversión

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

2.13 Activos biológicos

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

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

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

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

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

2.14 Activos intangibles distintos de plusvalía

Marcas comerciales

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

Programas informáticos

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

Investigación y desarrollo

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

Derechos de agua

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

2.15 Plusvalía

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

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

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

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

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

2.16 Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía

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

El monto recuperable es definido como el mayor entre el valor justo, menos los costos de venta y el valor en uso. El valor en uso es determinado mediante la estimación de los flujos de efectivo futuros, asociados al activo o unidad generadora de efectivo, descontados a su valor presente, utilizando tasas de interés, antes de impuestos, que reflejan el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. En el caso que el monto del valor libro del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del 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 Intermedio de Resultados Integrales por Función, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

Obligación por impuesto a la renta

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

Impuestos diferidos

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

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

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

2.19 Beneficios a los empleados

Vacaciones de los empleados

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

Bonificaciones a empleados

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

Indemnización por años de servicios

La Compañía registra un pasivo por el pago a todo evento de indemnizaciones por años de servicio, correspondiente a planes de beneficios definidos, derivado de los acuerdos colectivos e individuales suscritos con los trabajadores. Esta obligación se determina mediante el valor actuarial del costo devengado del beneficio, método que considera diversos factores en el cálculo, tales como estimaciones de permanencia futura, tasas de mortalidad, incrementos salariales futuros y tasas de descuentos. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de beneficios

devengados por años de servicio. Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado. Las pérdidas y ganancias actuariales surgidas en la valoración de los pasivos afectos a estos planes son registradas directamente en el Estado Consolidado Intermedio 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 Intermedios 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.

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.

2.24 Costos de venta de productos

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

2.25 Otros gastos por función

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

2.26 Costos de distribución

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

2.27 Gastos de administración

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

2.28 Medio ambiente

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

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan al Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales 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 Intermedios y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se basan en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

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

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

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

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

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

Nota 4 Cambios contables

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de marzo de 2012 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 debido a que no califican como tal. Las transacciones con instrumentos derivados son realizadas exclusivamente por personal de la Gerencia de Administración y Finanzas y la Gerencia de Auditoría Interna revisa regularmente el ambiente de control de esta función. La relación con los clasificadores de riesgo y el monitoreo de restricciones financieras (covenants) son administrados por la Gerencia de Administración y Finanzas.

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

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

Riesgo de tipo de cambio

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

Al 31 de marzo de 2012, la Compañía mantiene obligaciones en monedas extranjeras por el equivalente a M\$ 78.892.861 (M\$ 78.152.511 al 31 de diciembre de 2011) que en su mayoría están denominadas en dólares estadounidenses. Las obligaciones en instituciones financieras en monedas extranjeras que devengan intereses variables (M\$ 48.859.685 al 31 de marzo de 2012 y M\$ 51.998.403 al 31 de diciembre de 2011) representan un 21% (21% al 31 de diciembre de 2011) del total de tales obligaciones. El 79% (79% al 31 de diciembre de 2011) restante esta denominado principalmente en pesos chilenos indexados por inflación (ver sección riesgo de inflación, en esta misma nota). Los M\$ 78.892.861 de obligaciones en moneda extranjera incluyen préstamos por US\$ 70 millones (M\$ 34.240.145 al 31 de marzo de 2012 y M\$ 36.381.447 al 31 de diciembre de 2011) 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\$ 32.814.836 (M\$ 43.099.520 al 31 de diciembre de 2011) que corresponden principalmente a cuentas por cobrar por exportaciones.

Respecto de las operaciones de las subsidiarias en Argentina la exposición neta pasiva en dólares estadounidenses y otras monedas equivale a M\$ 2.148.196 (M\$ 2.199.284 al 31 de diciembre de 2011).

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

Al 31 de marzo de 2012 la exposición neta de la Compañía en Chile en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados, es activo de M\$ 1.028.705 (pasivo de M\$ 1.789.322 al 31 de diciembre de 2011).

Del total de ingresos por ventas de la Compañía, tanto en Chile como Argentina, un 7% (9% al 31 de diciembre de 2011) corresponde a ventas de exportación efectuadas en monedas extranjeras, principalmente dólares estadounidenses, euro, libra esterlina y otras monedas y del total de costos directos un 59% (60% al 31 de diciembre de 2011) corresponde a compras de materias primas e insumos en monedas extranjeras ó que se encuentran indexados a dichas monedas. La Compañía no cubre las eventuales variaciones en los flujos de caja esperados por estas transacciones.

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

Al 31 de marzo de 2012, la inversión neta en subsidiarias argentinas asciende a M\$ 96.678.470 (M\$ 94.073.030 al 31 de diciembre de 2011).

Análisis de sensibilidad al tipo de cambio

El efecto por diferencias de cambio reconocido en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales para el período terminado al 31 de marzo de 2012, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras asciende a una pérdida de M\$ 12.571 (Utilidad de M\$ 121.119 al 31 de marzo de 2011). Considerando la exposición al 31 de marzo de 2012, y asumiendo un aumento o disminución de un 10% en los tipos de cambio y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, se estima que el efecto sobre los resultados de la Compañía sería una utilidad (pérdida) después de impuesto de M\$ 83.839 (pérdida (utilidad) M\$ 222 al 31 de marzo de 2011).

Considerando que aproximadamente el 7% de los ingresos por ventas de la Compañía corresponden a ventas de exportación efectuadas en Chile en monedas distintas del peso chileno y que aproximadamente un 55% (56% al 31 de diciembre de 2011) de los costos están en dólares estadounidenses o indexados a dicha moneda y asumiendo que el peso chileno se aprecie o (deprecie) un 10% respecto del conjunto de monedas extranjeras, manteniendo todas las demás variables constantes, el efecto hipotético sobre los resultados de la Compañía sería una utilidad (pérdida) después de impuesto de M\$ 2.867.184 (utilidad (pérdida) de M\$ 2.222.283 al 31 de marzo de 2011).

La inversión neta mantenida en subsidiarias que desarrollan sus actividades en Argentina asciende a M\$ 96.678.470 al 31 de marzo de 2012 (M\$ 94.073.030 al 31 de diciembre de 2011). Asumiendo un aumento o disminución de un 10% en el tipo de cambio del peso argentino respecto del peso chileno y manteniendo todas las otras variables constantes, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una utilidad (pérdida) de M\$ 9.667.847 (utilidad (pérdida) de M\$ 9.407.303 al 31 de diciembre de 2011) 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 marzo de 2012, la Compañía tiene un total de M\$ 48.859.685 millones en deudas con tasas de interés indexadas a LIBOR (M\$ 51.998.403 al 31 de diciembre de 2011). Consecuentemente, al 31 de marzo de 2012, la estructura de financiamiento se encuentra compuesta de aproximadamente un 21% (21% al 31 de diciembre de 2011) en deuda con tasas de interés variable y un 79% (79% al 31 de diciembre de 2011) en deudas con tasas de interés fija.

Para administrar el riesgo de tasas de interés, la Compañía posee una política de administración de tasas de interés que busca reducir la volatilidad de su gasto financiero y mantener un porcentaje ideal de su deuda en instrumentos con tasas fijas. La posición financiera se encuentra principalmente fija por el uso deudas de corto y largo plazo e instrumentos derivados tales como cross currency interest rate swaps.

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

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Compañía al 31 de marzo de 2012, incluyendo los tipos de cambio, tasa de interés, vencimientos y tasas de interés efectiva, se encuentran detallados en **Nota 27 Otros pasivos financieros**.

Análisis de sensibilidad a las tasas de interés

El costo financiero total reconocido en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales por Función para el período terminado al 31 de marzo de 2012, relacionado a deudas de corto y largo plazo asciende a M\$ 3.804.823 (M\$ 3.174.140 al 31 de marzo de 2011). 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\$ 53.768 (al 31 de marzo de 2011 no teníamos deudas con tasa de interés variable que no estuvieran cubiertas, por lo que no estábamos expuestos a fluctuaciones en las tasas) en el Estado Consolidado Intermedio 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 modificar sus precios, dentro de las condiciones que permite el mercado, de acuerdo a la variación de la inflación local y a la variación de los precios de las materias primas.

Análisis de sensibilidad a la inflación

El resultado por unidades de reajuste total reconocido en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales por Función para el período terminado al 31 de marzo de 2012, relacionado a deudas de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, corresponde a una pérdida de M\$ 1.891.961 (M\$ 1.149.355 al 31 de marzo de 2011). 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\$ 6.084.794 (M\$ 6.291.184 al 31 de marzo de 2011) en el Estado Consolidado Intermedio 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 2012, la Compañía importará 26.000 toneladas de cebada (12.000 toneladas al 31 de diciembre de 2011) y 31.500 toneladas de malta (24.300 al 31 de diciembre de 2011). 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 2011) del costo de directo de las 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% (55% al 31 de diciembre de 2011) del costo de venta de bebidas no alcohólicas. La Compañía no realiza actividades de cobertura sobre estas compras de materias primas.

Uvas y vinos

La principal materia prima utilizada por la subsidiaria VSPT para la producción de vinos, son uvas cosechadas de producción propia y uvas y vinos adquiridos de terceros. Aproximadamente 47% (47% al 31 de diciembre de 2011) 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% (90% al 31 de diciembre de 2011) del abastecimiento de vino para el mercado local es comprado a terceros y corresponde principalmente a los vinos masivos.

Durante el 2012, la subsidiaria VSPT compró el 65% (65% al 31 de diciembre de 2011) 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 el Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales para el período terminado al 31 de marzo de 2012 asciende a M\$ 91.929.231 (M\$ 77.468.291 al 31 de marzo de 2011). 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\$ 2.152.031 (M\$ 1.865.794 al 31 de marzo de 2011) para Cervezas Chile, M\$ 1.248.416 (M\$ 1.120.593 al 31 de marzo de 2011) para Cervezas Argentina, M\$ 2.332.146 (M\$ 1.981.196 al 31 de marzo de 2011) para no Alcohólicas, M\$ 1.403.980 (M\$ 1.259.839 al 31 de marzo de 2011) para Vinos y M\$ 508.304 (M\$ 273.413 al 31 de marzo de 2011) para Licores.

Riesgo de Crédito

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

Mercado Doméstico

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de mercados domésticos es administrado por la Gerencia de Administración de Crédito y Cobranza y es monitoreado por el Comité de Crédito de cada unidad de negocio. La Compañía posee una amplia base de clientes que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía. Los límites de crédito son establecidos para todos los clientes con base en una calificación interna y su comportamiento de pago. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Adicionalmente, la Compañía toma seguros de crédito que cubren el 90% de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativas, cobertura que al 31 de marzo de 2012 alcanza a 85% (84% al 31 de diciembre de 2011) del total de las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas, pero no deterioradas, corresponden a clientes que presentan moras de menos de 19,6 días (18,1 días al 31 de diciembre de 2011).

Al 31 de marzo de 2012, la Compañía tenía aproximadamente 652 clientes (811 clientes al 31 de diciembre de 2011) que adeudan más que \$ 10 millones cada uno y que en su conjunto representan aproximadamente el 85,7% del total de cuentas por cobrar comerciales. Hubo 153 clientes (194 clientes al 31 de diciembre de 2011) con saldos superiores a \$ 50 millones que representa aproximadamente un 75% (74% al 31 de diciembre de 2011) del total de cuentas por cobrar. El 92% de estas cuentas cobrar se encuentran cubiertas por el seguro de crédito antes mencionado o 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 marzo de 2012, ya que como se menciona anteriormente un gran porcentaje de estas se encuentra cubierta por seguros.

Mercado Exportación

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de exportación es administrado y monitoreado por la Gerencia de Administración y Finanzas de la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. La Compañía posee una amplia base de clientes, en más de ochenta países, que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Sociedad. Adicionalmente, la Sociedad toma Seguros de Créditos que cubren el 94% (98% al 31 de diciembre de 2011) de las cuentas por cobrar individualmente significativas, cobertura que al 31 de marzo de 2012 alcanza al 78% (81% al 31 de diciembre de 2011) del total de las cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Aparte de los seguros de crédito, el estar diversificado en diversos países y en las principales potencias mundiales aminora el riesgo de crédito.

Al 31 de marzo de 2012 hay 62 clientes (78 clientes en 2011) que adeudan más de M\$ 65.000 cada uno y que representan el 85% (88% al 31 de diciembre de 2011) del total de las cuentas por cobrar del mercado de exportación.

Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas, pero no deterioradas, corresponden a clientes que presentan mora de menos de 27 días promedio (28 días promedio al 31 de diciembre de 2011).

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2012	Valor libro	Vencimientos de flujos contratados			
		Menor a 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros no derivados					
Préstamos bancarios	66.689.187	69.315.310	7.878.669	-	77.193.979
Obligaciones con el público	152.457.950	8.481.485	94.631.248	89.435.285	192.548.018
Arrendamientos financieros	16.128.361	1.521.641	5.997.328	28.347.572	35.866.541
Sub-Total	235.275.498	79.318.436	108.507.245	117.782.857	305.608.538
Pasivos financieros derivados					
Pasivos de cobertura	7.853.934	8.316.333	84.739	-	8.401.072
Instrumentos financieros derivados	2.685.122	2.685.122	-	-	2.685.122
Sub-Total	10.539.056	11.001.455	84.739	-	11.086.194
Total	245.814.554	90.319.891	108.591.984	117.782.857	316.694.732

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

Al 31 de diciembre de 2011	Valor libro	Vencimientos de flujos contratados			
		Menor a 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
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	405.399	-	-	405.399
Sub-Total	4.918.796	6.054.511	97.631	-	6.152.142
Total	247.060.501	82.729.840	109.277.242	117.753.379	309.760.461

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

Nota 6 Instrumentos financieros

Categorías de instrumentos financieros

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

	Al 31 de marzo de 2012		Al 31 de diciembre de 2011	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	194.409.268	-	177.664.378	-
Otros activos financieros	1.777.755	120.032	3.943.959	194.669
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	155.460.470	-	193.065.162	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10.732.470	405.486	9.984.206	418.922
Total activos financieros	362.379.963	525.518	384.657.705	613.591
Préstamos bancarios	59.576.794	7.112.393	66.488.280	7.601.215
Obligaciones con el público	3.562.745	148.895.205	4.311.026	147.662.608
Obligaciones por arrendamiento financiero	437.534	15.690.827	479.928	15.598.648
Instrumentos derivados	2.685.122	-	405.399	-
Pasivos de cobertura	7.773.294	80.640	4.420.428	92.969
Total otros pasivos financieros (*)	74.035.489	171.779.065	76.105.061	170.955.440
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	139.567.861	-	165.553.288	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8.537.296	2.484.177	8.811.500	2.484.790
Total pasivos financieros	222.140.646	174.263.242	250.469.849	173.440.230

(*) Ver Nota 27 Otros pasivos financieros.

Valor justo de instrumentos financieros

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

a) Composición activos y pasivos financieros

	Al 31 de marzo de 2012		Al 31 de diciembre de 2011	
	Valor libro	Valor Justo	Valor libro	Valor Justo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	194.409.268	194.409.268	177.664.378	177.664.378
Otros activos financieros	1.897.787	1.897.787	4.138.628	4.138.628
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	155.460.470	155.460.470	193.065.162	193.065.162
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11.137.956	11.137.956	10.403.128	10.403.128
Total activos financieros	362.905.481	362.905.481	385.271.296	385.271.296
Préstamos bancarios	66.689.187	66.979.466	74.089.495	73.841.032
Obligaciones con el público	152.457.950	147.111.749	151.973.634	145.222.665
Obligaciones por arrendamiento financiero	16.128.361	19.400.343	16.078.576	18.197.614
Instrumentos derivados	2.685.122	2.685.122	405.399	405.399
Pasivos de cobertura	7.853.934	7.853.934	4.513.397	4.513.397
Total otros pasivos financieros	245.814.554	244.030.614	247.060.501	242.180.107
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	139.567.861	139.567.861	165.553.288	165.553.288
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11.021.473	11.021.473	11.296.290	11.296.290
Total Pasivos	396.403.888	394.619.948	423.910.079	419.029.685

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 marzo de 2012	Valor justo con cambio en resultado	Efectivo y equivalentes al efectivo y préstamos y cuentas por cobrar	Derivados de Cobertura	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos				
Instrumentos financieros derivados	387.870	-	259.966	647.836
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	1.249.951	-	-	1.249.951
Total otros activos financieros	1.637.821	-	259.966	1.897.787
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	194.409.268	-	194.409.268
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	155.460.470	-	155.460.470
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	11.137.956	-	11.137.956
Total	1.637.821	361.007.694	259.966	362.905.481

Al 31 de marzo de 2012	Valor justo con cambio en resultado	Derivados de cobertura	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos				
Préstamos bancarios	-	-	66.689.187	66.689.187
Obligaciones con el público	-	-	152.457.950	152.457.950
Obligaciones por arrendamiento financiero	-	-	16.128.361	16.128.361
Instrumentos financieros derivados	2.685.122	7.853.934	-	10.539.056
Total otros pasivos financieros	2.685.122	7.853.934	235.275.498	245.814.554
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	139.567.861	139.567.861
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	11.021.473	11.021.473
Total	2.685.122	7.853.934	385.864.832	396.403.888

Al 31 de diciembre de 2011	Valor justo con cambio en resultado	Efectivo y equivalentes al efectivo y préstamos y cuentas por cobrar	Derivados de Cobertura	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
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

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

Instrumentos derivados

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

	Al 31 de marzo de 2012				Al 31 de diciembre de 2011			
	Número contratos	Nominal Miles	Activo	Pasivo	Número contratos	Nominal Miles	Activo	Pasivo
			M\$	M\$			M\$	M\$
Cross currency interest rate swaps USD/EURO	1	4.452	140.061	-	1	4.461	201.928	-
Menos de 1 año	1	4.452	140.061	-	1	4.461	201.928	-
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Cross currency interest rate swaps USD/EURO	1	4.458	119.905	30.611	1	4.476	194.531	35.005
Menos de 1 año	-	22	-	30.611	-	40	-	35.005
Entre 1 y 5 años	1	4.436	119.905	-	1	4.436	194.531	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Cross currency interest rate swaps USD/UF	1	70.303	-	7.679.900	1	70.089	-	4.306.834
Menos de 1 año	1	70.303	-	7.679.900	1	70.089	-	4.306.834
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Cross interest rate swaps USD/USD	1	10.052	-	143.421	1	10.091	-	171.558
Menos de 1 año	-	52	-	62.780	-	91	-	78.590
Entre 1 y 5 años	1	10.000	-	80.641	1	10.000	-	92.968
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Forwards USD	11	68.129	275.592	2.628.732	23	59.609	2.532.570	390.213
Menos de 1 año	11	68.129	275.592	2.628.732	23	59.609	2.532.570	390.213
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Forwards Euro	4	6.029	56.311	56.392	9	(57)	67.807	8.406
Menos de 1 año	4	6.029	56.311	56.392	9	(57)	67.807	8.406
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Forwards CAD	2	(2.321)	39.566	-	4	(2.480)	3.642	6.545
Menos de 1 año	2	(2.321)	39.566	-	4	(2.480)	3.642	6.545
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Forwards GBP	3	(940)	16.401	-	4	(1.438)	3.330	235
Menos de 1 año	3	(940)	16.401	-	4	(1.438)	3.330	235
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Total instrumentos derivados de inversión	24		647.836	10.539.056	44		3.003.808	4.918.796

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

Para el caso de los Cross Currency Interest Rate Swap y del Cross Interest Rate Swap, estos califican como cobertura de flujo de caja asociados al crédito con el banco 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 marzo de 2012							
Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo/(pasivo) neto	Vencimiento
		Moneda	Monto M\$	Moneda	Monto M\$	Monto M\$	
Banco BBVA	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	34.386.290	UF	42.066.190	(7.679.900)	23.11.2012
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	2.171.790	EUR	2.031.729	140.061	11.07.2012
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	2.191.325	EUR	2.102.031	89.294	11.07.2012
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés en obligaciones bancarias	USD	4.940.335	USD	5.083.756	(143.421)	07.07.2016

Al 31 de diciembre de 2011							
Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo/(pasivo) neto	Vencimiento
		Moneda	Monto M\$	Moneda	Monto M\$	Monto M\$	
Banco BBVA	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	36.602.431	UF	40.909.265	(4.306.834)	23.11.2012
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	2.318.852	EUR	2.116.924	201.928	11.07.2012
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	2.341.092	EUR	2.181.566	159.526	11.07.2012
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	5.278.465	USD	5.450.023	(171.558)	07.07.2016

En el Estado Consolidado intermedio de Otros Resultados Integrales por Función, bajo cobertura de flujo de caja se ha reconocido al 31 de marzo de 2012 un cargo de M\$ 514.087 (M\$ 861.723 al 31 de marzo de 2011), 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 valoración aceptados en el mercado y basados en precios, distintos a los indicados en el nivel 1, que son observables directa o indirectamente a la fecha de medición (Precios ajustados).
- Nivel 3 Valor justo obtenido mediante modelos desarrollados internamente o metodologías que utilizan información que no son observables o muy poco líquidas.

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

Al 31 de marzo de 2012	Valor justo registrado	Jerarquía Valor Justo		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
	M\$	M\$	M\$	M\$
Instrumentos financieros derivados	387.870	-	387.870	-
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	1.249.951	1.249.951	-	-
Activos de Cobertura	259.966	-	259.966	-
Activos financieros a valor justo	1.897.787	1.249.951	647.836	-
Pasivo de cobertura	7.853.934	-	7.853.934	-
Instrumentos financieros derivados	2.685.122	-	2.685.122	-
Pasivos financieros a valor justo	10.539.056	-	10.539.056	-

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

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

Calidad crediticia de activos financieros

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

Nota 7 Información financiera por segmentos operativos

Las operaciones de la Compañía son presentadas en seis segmentos operativos. Los gastos corporativos son presentados separadamente. Las políticas contables utilizadas para los segmentos son las mismas que las usadas en los Estados Financieros Consolidados Intermedios 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.
CCU Argentina	CCU Argentina S.A., Compañía Industrial Cervecera S.A., Doña Aida S.A. y Don Enrique Pedro S.A.
Bebidas sin Alcohol	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A., Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. y Vending CCU Ltda.
Vinos	Viña San Pedro Tarapacá S.A.
Licores	Compañía Písquera de Chile S.A.
Otros (*)	UES y UAC.

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

UAC: Unidades de Apoyo Corporativo alocadas en la Matriz.

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

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

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

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

Información por segmentos operativos por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011:

	Cervezas Chile		CCU Argentina		Bebidas sin alcohol		Vinos		Licores		Otros		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por ventas	92.206.070	85.899.348	63.133.753	51.843.382	79.133.046	64.692.999	29.835.458	27.015.318	12.730.550	8.459.576	7	(358.024)	277.038.884	237.552.599
Otros ingresos	890.792	805.199	802.358	1.005.842	272.452	299.676	1.360.715	1.418.815	138.757	130.922	977.907	1.049.835	4.442.981	4.710.289
Ingresos por ventas entre segmentos	214.501	69.204	20.257	37.614	1.083.068	1.124.898	2.992	3.289	4.044	250.661	(1.324.862)	(1.485.676)	-	(10)
Total ingresos	93.311.363	86.773.751	63.956.368	52.886.838	80.488.566	66.117.573	31.199.165	28.437.422	12.873.351	8.841.159	(346.948)	(793.865)	281.481.865	242.262.878
% de cambio año anterior	7,5	-	20,9	-	21,7	-	9,7	-	45,6	-	-	-	16,2	-
Costo de venta	(37.653.556)	(33.546.614)	(24.216.334)	(20.736.747)	(38.279.764)	(32.188.398)	(21.250.379)	(18.573.642)	(7.839.181)	(4.626.489)	2.965.727	2.137.326	(126.273.487)	(107.534.564)
como % del total ingresos	40,4	38,7	37,9	39,2	47,6	48,7	68,1	65,3	60,9	52,3	-	-	44,9	44,4
Margen bruto	55.657.807	53.227.137	39.740.034	32.150.091	42.208.802	33.929.175	9.948.786	9.863.780	5.034.170	4.214.670	2.618.779	1.343.461	155.208.378	134.728.314
MSD&A (1)	(27.020.487)	(24.433.226)	(29.648.542)	(23.091.028)	(29.425.185)	(23.313.074)	(9.291.063)	(8.907.949)	(4.081.884)	(3.260.482)	165.223	345.804	(99.301.938)	(82.659.955)
como % del total ingresos	29,0	28,2	46,4	43,7	36,6	35,3	29,8	31,3	31,7	36,9	-	-	35,3	34,1
Otros ingresos (gastos) de operación	47.970	25.510	95.242	71.727	70.919	917.144	188.631	95.953	(3.875)	5.005	140.708	28.740	539.595	1.144.079
EBIT normalizado (2)	28.685.290	28.819.421	10.186.734	9.130.790	12.854.536	11.533.245	846.354	1.051.784	948.411	959.193	2.924.710	1.718.005	56.446.035	53.212.438
% de cambio año anterior	(0,5)	-	11,6	-	11,5	-	(19,5)	-	(1,1)	-	-	-	6,1	-
como % del total ingresos	30,7	33,2	15,9	17,3	16,0	17,4	2,7	3,7	7,4	10,8	-	-	20,1	22,0
Items excepcionales (3)	-	5.328.789	-	-	-	1.235.685	-	5.860.839	-	307.071	-	(49.284)	-	12.683.100
EBIT (4)	28.685.290	34.148.210	10.186.734	9.130.790	12.854.536	12.768.930	846.354	6.912.623	948.411	1.266.263	2.924.710	1.668.722	56.446.035	65.895.538
% de cambio año anterior	(16,0)	-	11,6	-	0,7	-	(87,8)	-	(25,1)	-	75,3	-	(14,3)	-
como % del total ingresos	30,7	39,4	15,9	17,3	16,0	19,3	2,7	24,3	7,4	14,3	-	-	20,1	27,2
Gastos financieros, netos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.474.530)	(1.853.442)
Utilidad de negocios conjuntos y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	509.792	713.050
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12.571)	121.119
Resultado por unidades de reajuste	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.891.961)	(1.149.355)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.257.674)	81.615
Utilidad antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51.319.091	63.808.525
Impuestos a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.236.101)	(13.973.094)
Utilidad del período	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	42.082.990	49.835.431
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.858.109	4.320.888
Utilidad de propietarios de la controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40.224.881	45.514.543
Depreciación y amortización	4.191.075	3.870.788	1.594.050	1.414.521	2.781.116	2.536.364	1.674.224	1.552.225	496.626	389.073	2.096.504	1.756.393	12.833.595	11.519.364
EBITDA normalizado (2)	32.876.365	32.690.209	11.780.784	10.545.311	15.635.652	14.069.609	2.520.578	2.604.009	1.445.037	1.348.265	5.021.214	3.474.399	69.279.630	64.731.802
% de cambio año anterior	0,6	-	11,7	-	11,1	-	(3,2)	-	7,2	-	44,5	-	7,0	-
como % del total ingresos	35,2	37,7	18,4	19,9	19,4	21,3	8,1	9,2	11,2	15,2	-	-	24,6	26,7
EBITDA (5)	32.876.365	38.018.998	11.780.784	10.545.311	15.635.652	15.305.294	2.520.578	8.464.848	1.445.037	1.655.336	5.021.214	3.425.115	69.279.630	77.414.902
% de cambio año anterior	(13,5)	-	11,7	-	2,2	-	(70,2)	-	(12,7)	-	46,6	-	(10,5)	-
como % del total ingresos	35,2	43,8	18,4	19,9	19,4	23,1	8,1	29,8	11,2	18,7	-	-	24,6	32,0

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

(2) El término Normalizado se refiere a la medición del resultado (EBITDA, EBIT, Utilidad del período y Utilidad por acción) antes de Items excepcionales.

(3) Items excepcionales son ingresos o gastos que no se registran regularmente como parte de las actividades normales de la Compañía. Se presentan por separado debido a que son items importantes para la comprensión del desarrollo normal de la Compañía debido a su importancia o naturaleza. La Compañía ha considerado como Items excepcionales los resultados al 31.03.2011, los ingresos relacionados a la indemnización por seguros del terremoto por M\$ 12.683.100 (Nota 12).

(4) EBIT, del inglés "Earnings Before Interest and Taxes". Corresponde a la Utilidad antes de impuestos, Costos financieros netos, Utilidad de negocios conjuntos y asociadas, Diferencias de cambio, Resultado por unidades de reajuste, Otras ganancias (pérdidas) e Impuestos.

(5) EBITDA, del inglés "Earning Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization". Se utiliza para el cálculo del EBITDA, el EBIT más la depreciación y amortización. El cálculo del EBITDA no tiene como base las Normas Internacional de Información Financiera (NIIF o IFRS). Cuando se analiza el desempeño operacional, los inversionistas deben considerarlo como una herramienta complementaria, y no alternativa, a la utilidad neta. Los inversionistas también deben notar que el EBITDA presentado por CCU no es necesariamente comparable con indicadores similares usados por otras empresas.

Información de Ventas por ubicación geográfica

Ingresos por ventas netos por ubicación geográfica	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2012	2011
	M\$	M\$
Chile	215.716.532	187.111.067
Argentina	65.765.333	55.151.811
Total	281.481.865	242.262.878

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 tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2012	2011
	M\$	M\$
Cervezas Chile	4.191.075	3.870.788
CCU Argentina	1.594.050	1.414.521
Bebidas sin alcohol	2.781.116	2.536.364
Vinos	1.674.224	1.552.225
Licores	496.626	389.073
Otros (1)	2.096.504	1.756.393
Total	12.833.595	11.519.364

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

Inversiones de capital por segmentos

Inversiones de capital (adiciones de propiedad, planta y equipos y software)	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2012	2011
	M\$	M\$
Cervezas Chile	5.527.843	2.258.254
CCU Argentina	4.998.545	2.163.391
Bebidas sin alcohol	5.095.058	2.178.480
Vinos	2.071.582	984.209
Licores	431.107	262.415
Otros (2)	3.044.877	5.030.570
Total	21.169.012	12.877.319

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

Activos por segmentos:

Activos por segmentos	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Cervezas Chile	298.818.795	289.961.747
CCU Argentina	146.366.286	165.731.024
Bebidas sin alcohol	174.218.080	175.730.472
Vinos	269.841.120	270.024.508
Licores	54.877.555	58.743.558
Otros (3)	336.439.845	338.300.050
Total	1.280.561.681	1.298.491.359

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

Activos por ubicación geográfica:

Activos por ubicación geográfica	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Chile	1.119.253.962	1.116.486.265
Argentina	161.307.719	182.005.094
Total	1.280.561.681	1.298.491.359

Información adicional de segmentos

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

Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales	Notas	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
		2012	2011
		M\$	M\$
Ingresos por ventas		277.038.884	237.552.599
Otros ingresos		4.442.981	4.710.289
Ingresos por ventas entre segmentos		-	(10)
Total ingresos	9	281.481.865	242.262.878
% de cambio año anterior		16,2	-
Costo de venta		(126.273.487)	(107.534.564)
como % del total ingresos		44,9	44,4
Margen bruto		155.208.378	134.728.314
MSD&A (1)		(99.301.938)	(82.659.955)
como % del total ingresos		35,3	34,1
Otros ingresos (gastos) de operación		539.595	1.144.079
EBIT normalizado (2)		56.446.035	53.212.438
% de cambio año anterior		6,1	-
como % del total ingresos		20,1	22,0
Items excepcionales (3)	12	-	12.683.100
EBIT (4)		56.446.035	65.895.538
% de cambio año anterior		(14,3)	-
como % del total ingresos		20,1	27,2
Gastos financieros, netos	11	(1.474.530)	(1.853.442)
Utilidad de negocios conjuntos y asociadas	19	509.792	713.050
Diferencias de cambio	11	(12.571)	121.119
Resultado por unidades de reajuste	11	(1.891.961)	(1.149.355)
Otras ganancias (pérdidas)	13	(2.257.674)	81.615
Utilidad antes de impuestos		51.319.091	63.808.525
Impuestos a las ganancias	26	(9.236.101)	(13.973.094)
Utilidad del periodo		42.082.990	49.835.431
Participaciones no controladoras	32	1.858.109	4.320.888
Utilidad de propietarios de la controladora		40.224.881	45.514.543
Depreciación y amortización		12.833.595	11.519.364
EBITDA normalizado (2)		69.279.630	64.731.802
% de cambio año anterior		7,0	-
como % del total ingresos		24,6	26,7
EBITDA (5)		69.279.630	77.414.902
% de cambio año anterior		(10,5)	-
como % del total ingresos		24,6	32,0

Ver definiciones de (1), (2), (3), (4) y (5) en Información por Segmento Operativo.

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 período de cada entidad:

	Al 31 de marzo de 2012			Al 31 de marzo de 2011		
	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.
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ventas netas	-	1.814.261	6.237.757	1.296.227	1.740.249	5.447.020
Resultados operacionales	-	161.556	1.062.393	(150.334)	205.280	1.775.947
Resultado del período	-	150.098	869.482	(125.604)	161.011	1.390.670
Inversiones de capital	-	198.371	193.667	78.286	84.643	119.082
Depreciación y amortización	-	(80.624)	(209.611)	(169.550)	(68.782)	(123.448)
Activos corrientes	-	3.320.527	9.893.013	5.907.280	3.369.802	9.333.686
Activos no corrientes	-	4.057.465	60.897.471	13.549.681	3.595.047	43.485.744
Pasivos corrientes	-	1.496.380	12.557.904	4.556.648	1.146.047	6.612.837
Pasivos no corrientes	-	227.921	381.115	497.494	227.513	3.801.868

(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).

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios, 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.

La Compañía no ha efectuado combinaciones de negocios por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2012.

Nota 9 Ventas netas

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

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2012	2011
	M\$	M\$
Ventas a clientes domésticos	261.137.156	221.538.610
Ventas de exportación	20.344.709	20.724.268
Total	281.481.865	242.262.878

Nota 10 Costos y gastos por naturaleza

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

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2012	2011
	M\$	M\$
Costos directos	91.929.231	77.468.291
Materiales y mantenciones	6.928.479	6.326.238
Remuneraciones (1)	31.069.257	25.620.794
Transporte y distribución	39.385.648	30.420.197
Publicidad y promociones	18.200.573	17.066.538
Arriendos	2.482.800	1.915.045
Energía	7.264.968	6.807.122
Depreciaciones y amortizaciones	12.833.595	11.519.364
Otros gastos	15.569.606	13.210.644
Total	225.664.157	190.354.233

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

Nota 11 Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

Resultados Financieros	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2012	2011
	M\$	M\$
Ingresos financieros	2.330.293	1.320.698
Costos financieros	(3.804.823)	(3.174.140)
Diferencias de cambio	(12.571)	121.119
Resultado por unidades de reajuste	(1.891.961)	(1.149.355)
Total	(3.379.062)	(2.881.678)

Nota 12 Otros ingresos por función

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

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2012	2011
	M\$	M\$
Indemnización seguro terremoto (1)	-	12.683.100
Otros	628.327	1.303.793
Total	628.327	13.986.893

(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, de los cuales M\$ 5.464.917 se recibieron al 31 de marzo de 2011. A la fecha de la liquidación final el valor libro de los activos dañados y los gastos totales incurridos ascendían a M\$ 30.188.980, recibándose una indemnización por un monto total de M\$ 43.617.835, de los cuales M\$ 16.431.159 fueron recibidos durante el ejercicio 2011, en forma posterior a la emisión de los estados financieros del 31 de marzo de 2011.

Como resultado de lo anterior, al 31 de diciembre de 2011, la Compañía registró un efecto neto positivo total de M\$ 13.289.481, de los cuales M\$ 12.683.100 se reconocieron al 31 de marzo de 2011 en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales por Función. Dicho resultado, que es de tipo excepcional, se generó de acuerdo a lo siguiente:

1. M\$ 7.875.474 por: a) el excedente del precio neto de venta recibido en compensación, respecto del valor libro de los productos terminados destruidos con motivo del terremoto, y; b) la compensación por la interrupción de las actividades operacionales.

2. M\$ 4.807.626 por el excedente del valor de reemplazo recibido en compensación sobre el valor libro de maquinarias y equipos destruidos con motivo del terremoto.

Nota 13 Otras ganancias (pérdidas)

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

Otras ganancias (pérdidas)	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2012	2011
	M\$	M\$
Resultados contratos derivados	(2.372.816)	158.040
Valor bursátil valores negociables	115.142	(76.425)
Total	(2.257.674)	81.615

Nota 14 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Efectivo en caja	117.009	136.754
Depósitos overnight	516.556	308.625
Saldos en bancos	16.020.676	22.904.299
Depósitos a plazo	132.075.598	100.478.008
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	20	22
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa	45.679.409	53.836.670
Total	194.409.268	177.664.378

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

Al 31 de marzo de 2012	Peso Chileno	Unidad de Fomento	Dólar	Euro	Peso Argentino	Otros	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo en caja	116.966	-	43	-	-	-	117.009
Depósitos overnight	516.556	-	-	-	-	-	516.556
Saldos en bancos	13.942.441	-	475.334	722.762	609.295	270.844	16.020.676
Depósitos a plazo	95.461.140	35.395.811	1.218.647	-	-	-	132.075.598
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-	20	-	20
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa	42.671.290	3.008.119	-	-	-	-	45.679.409
Total	152.708.393	38.403.930	1.694.024	722.762	609.315	270.844	194.409.268

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

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

	Al 31 de marzo de	
	2012	2011
	M\$	M\$
Desembolso total por adquisición de negocios		
Monto pagado por adquisición de negocios	-	(94.088)
Total	-	(94.088)

Al 31 de marzo de 2011, en el Estado Consolidado Intermedio de Flujos de Efectivo, en Actividades de operación, bajo el rubro "Otros cobros por Actividades de la Operación" se encuentra formando parte del monto de M\$ 1.156.997 la indemnización por pérdidas de existencias e interrupción de las actividades operacionales ascendente a M\$ 5.464.917. **Ver Nota 12 Otros Ingresos por Función.**

Por otra parte, al 31 de marzo de 2012, en Actividades de financiación, bajo el rubro "Otras entradas (salidas) de efectivo" se encuentran un monto de M\$ 418.942 (M\$ 805.013 al 31 de marzo de 2011) que corresponden al pago de capital e intereses del Bono Serie A de VSPT.

Nota 15 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Deudores Comerciales		
Cervezas Chile	26.121.371	33.319.709
CCU Argentina	22.631.753	36.729.359
Bebidas sin alcohol	26.034.215	25.403.484
Vinos	30.360.273	40.814.420
Licores	8.978.335	11.875.387
Otros	30.508.618	36.211.891
Otras cuentas por cobrar	15.682.071	13.426.269
Estimación para pérdidas por deterioro	(4.856.166)	(4.715.357)
Total	155.460.470	193.065.162

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

	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Pesos chilenos	106.962.934	123.527.287
Pesos argentinos	25.708.106	39.724.238
Dólares estadounidenses	14.596.628	19.274.307
Euros	6.508.066	7.960.667
Unidad de Fomento	100.512	106.795
Otras monedas	1.584.224	2.471.868
Total	155.460.470	193.065.162

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2012 es el siguiente:

	Total	Saldos Vigentes	Saldos Vencidos			
			0 a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 12 meses	Mayor a 12 meses
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores Comerciales:						
Cervezas Chile	26.121.371	21.973.050	3.134.243	180.546	341.336	492.196
CCU Argentina	22.631.753	17.467.525	3.314.058	344.283	948.987	556.900
Bebidas sin alcohol	26.034.215	21.360.371	3.368.301	193.319	256.518	855.706
Vinos	30.360.273	25.822.085	3.415.913	308.111	194.673	619.491
Licores	8.978.335	7.499.244	1.120.456	124.245	94.228	140.162
Otros (1)	30.508.618	24.431.443	4.383.025	584.218	341.996	767.936
Otras cuentas por cobrar	15.682.071	15.682.071	-	-	-	-
Sub Total	160.316.636	134.235.789	18.735.996	1.734.722	2.177.738	3.432.391
Estimación para pérdidas por deterioro	(4.856.166)		(55.695)	(567.705)	(1.390.649)	(2.842.117)
Total	155.460.470	134.235.789	18.680.301	1.167.017	787.089	590.274

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

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

	Total	Saldos Vigentes	Saldos Vencidos			
			0 a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 12 meses	Mayor a 12 meses
			M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores Comerciales:						
Cervezas Chile	33.319.709	30.729.737	1.521.732	235.703	243.458	589.079
CCU Argentina	36.729.359	25.632.766	9.077.029	491.467	1.397.434	130.663
Bebidas sin alcohol	25.403.484	22.845.949	793.297	447.871	530.796	785.571
Vinos	40.814.420	34.339.230	5.420.555	211.730	294.281	548.624
Licores	11.875.387	10.987.890	643.235	37.580	54.540	152.142
Otros (1)	36.211.891	31.989.288	2.260.629	827.980	389.600	744.394
Otras cuentas por cobrar	13.426.269	13.426.269	-	-	-	-
Sub Total	197.780.519	169.951.129	19.716.477	2.252.331	2.910.109	2.950.473
Estimación por pérdidas de deterioro	(4.715.357)		(176.711)	(324.185)	(1.800.777)	(2.413.684)
Total	193.065.162	169.951.129	19.539.766	1.928.146	1.109.332	536.789

(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 marzo de 2012, las cuentas por cobrar a los tres principales deudores representan el 32,7% (29% al 31 de diciembre de 2011) del total de dichas cuentas por cobrar.

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

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

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

	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Saldo inicial	(4.715.357)	(3.909.051)
Estimación por deterioro de cuentas por cobrar	(330.348)	(1.517.832)
Cuentas por cobrar dadas de baja (incobrables)	164.350	851.981
Estimaciones provenientes de las combinaciones de negocios	-	(125.849)
Efecto Conversión a moneda presentación	25.188	(14.606)
Total	(4.856.167)	(4.715.357)

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 marzo de 2012 corresponde a una sola cuota por UF 65.832 y su vencimiento es el 1 de diciembre de 2013.

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

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

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de marzo de		
							2012	diciembre de	
							M\$	2011	
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Venta de productos	CLP	93.825	129.348	
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Venta de productos	USD	13.796	14.693	
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	CLP	400.485	310.926	
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Arriendo de gruas	CLP	415	1.087	
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A	Chile	(1)	Negocio conjunto	Venta de productos	CLP	124.885	107.568	
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio de transporte	CLP	505.290	601.752	
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A	Chile	(2)	Negocio conjunto	Remesas enviadas	CLP	5.867.094	5.058.893	
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A	Chile	(2)	Negocio conjunto	Intereses	CLP	73.736	148.306	
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio de venta	CLP	133.561	80.865	
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio Compartidos	CLP	143.269	154.324	
76.736.010-K	Promarca S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio de marketing	CLP	87.794	87.772	
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	Chile	(4)	Accionistas de subsidiaria	Anticipo de compra	CLP	865.726	870.529	
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	(1)	Accionistas de subsidiaria	Venta de productos	CLP	174.195	110.338	
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Accionista de la matriz	Venta de productos	EUR	203.961	218.853	
0-E	Heineken Italia Spa.	Italia	(3)	Relacionada de la matriz	Servicio de marketing	EUR	-	16.689	
96.427.000-7	Inversiones y Renta S.A.	Chile	(1)	Accionista de la matriz	Arriendo oficinas	CLP	2.947	2.373	
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Venta de productos	CLP	90.452	85.754	
91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Venta de productos	CLP	2.127	1.784	
90.081.000-8	Compañía Chilena de Fósforos S.A.	Chile	(1)	Accionistas de Subsidiaria	Venta de productos	CLP	-	568	
76.115.132-0	Canal 13 S.P.A	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Publicidad por exhibir	CLP	-	142.430	
76.178.803-5	Viña Tabali S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Recuperación de gastos por división	CLP	1.945.967	1.838.797	
76.175.016-K	Compañía Pisquera Bauza S.A.	Chile	(1)	Asociada de subsidiaria	Servicio Prestados	CLP	2.945	557	
Totales								10.732.470	9.984.206

No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de marzo de		
							2012	diciembre de	
							M\$	2011	
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	Chile	(4)	Accionistas de subsidiarias	Prestamo	UF	405.486	418.922	
Totales								405.486	418.922

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de marzo de		Al 31 de diciembre de		
							2012		2011		
							M\$	M\$	M\$	M\$	
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de producto	CLP	591.230		526.248		
77.755.610-K	Comercial Patagóna Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Servicios de marketing	CLP	28.079		39.169		
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de producto	CLP	604.104		402.300		
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A	Chile	(1)	Negocio conjunto	Descuento fletero	CLP	1.351		234		
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A	Chile	(1)	Negocio conjunto	Ventas en consignación	CLP	688.032		507.310		
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	Chile	(1)	Accionistas de subsidiaria	Compra de producto	CLP	3.448		154.955		
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	(1)	Accionistas de subsidiaria	Compra de producto	CLP	401		12.483		
76.736.010-K	Promarca S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Arriendo de marca	CLP	820.835		810.188		
79.903.790-4	Soc.Agrícola y Ganadera Río Negro Ltda.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Recaudaciones por división	CLP	1.163.161		1.163.160		
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Accionista de la matriz	Licencias y asesoría técnica	EUR	3.051.683		3.047.871		
97.004.000-5	Heineken Italia SPA.	Italia	(1)	Negocio conjunto	Compra de producto	CLP	-		26.227		
76.178.803-5	Viña Tabalí S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Recaudaciones por división	CLP	1.127.054		1.127.054		
78.105.460-7	Alimentos Nutrabien S.A.	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Compra de producto	CLP	81		5.938		
87.938.700-0	Agroproductos Bauza y Cía 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	47.117		15.860		
76.029.691-0	Comarca S.A.	Chile	(1)	Relacionada de Asociada	Access Fee	UF	398.796		398.796		
84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Compra de producto	UF	8.747		-		
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Facturación de servicios	CLP	1.920		605		
92.048.000-4	Transbank S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Comisión de venta	CLP	693		-		
96.689.310-9	Sudamericana Agencias Aereas y Marítima S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de transporte	CLP	417		82		
99.505.690-9	Blue Two Chile S.A.	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Servicios de telefonía	CLP	149		161		
Totales								8.537.296		8.811.500	

No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de marzo de		Al 31 de diciembre de		
							2012		2011		
							M\$	M\$	M\$	M\$	
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A	Chile	(5)	Negocio conjunto	Compra de terreno	CLP	610.093		610.093		
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	Chile	(4)	Accionistas de subsidiaria	Compra de producto	CLP	7.628		8.240		
76029691-0	Comarca S.A.	Chile	(1)	Relacionada de Asociada	Access Fee	UF	398.795		398.796		
02011044-9	Lorenzo Bauza Alvarez	Chile	(1)	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	UF	15.421		15.421		
76024758-8	Inversiones y Asesorías Monterroso Ltda.	Chile	(1)	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	UF	2.966		2.966		
76024756-1	Inversiones y Asesorías El Salto Ltda.	Chile	(1)	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	UF	2.966		2.966		
76024774-K	Inversiones y Asesorías La Abadesa Ltda.	Chile	(1)	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	UF	2.966		2.966		
76023031-6	Inversiones y Asesorías Buena Esperanza Ltda.	Chile	(1)	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	UF	2.966		2.966		
76024767-7	Inversiones y Asesorías Capital y Rentas Ltda.	Chile	(1)	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	UF	2.966		2.966		
76173468-7	Fondo de Inversión Privado Mallorca	Chile	(1)	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	UF	1.437.410		1.437.410		
Totales								2.484.177		2.484.790	

Transacciones más significativas y efectos en resultados:

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

RUT	Sociedad	País de Origen	Relación	Transacción	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de			
					2012		2011	
					Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
					M\$	M\$	M\$	M\$
0-E	Cervecería Modelo S.A.	México	Relacionada de subsidiaria	Licencias y asesorías técnicas	-	-	74.262	(74.262)
0-E	Cervecería Modelo S.A.	México	Relacionada de subsidiaria	Compra de producto	-	-	59.214	-
0-E	Cia. Cervecera del Trópico	México	Relacionada de subsidiaria	Aporte publicitario	-	-	230.671	230.671
0-E	Cia. Cervecera del Trópico	México	Relacionada de subsidiaria	Compra de producto	-	-	725.147	-
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Accionista de la matriz	Servicios facturados	8.623	(8.623)	8.901	(8.901)
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Accionista de la matriz	Compra de producto	87.274	-	120.158	-
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Accionista de la matriz	Venta de productos	233.109	88.581	236.306	89.796
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Accionista de la matriz	Licencias y asesorías técnicas	738.574	(738.574)	579.507	(579.507)
0-E	Heineken Italia Spa.	Italia	Relacionada de la matriz	Compra de producto	24.537	-	-	-
76.736.010-k	Promarca S.A.	Chile	Negocio conjunto	Royalty pagado	1.235.425	(1.235.425)	1.334.007	(1.334.007)
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	Accionistas de subsidiaria	Venta de productos	85.931	39.528	81.172	37.339
77.755.610-k	Comercial Patagona Ltda.	Chile	Subsidiaria negocio conjunto	Servicio de marketing	41.097	(41.097)	40.649	(40.649)
77.755.610-k	Comercial Patagona Ltda.	Chile	Subsidiaria negocio conjunto	Venta de productos	288.986	92.476	277.700	88.864
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	Chile	Accionistas de subsidiaria	Préstamo	-	-	39.752	-
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	Chile	Accionistas de subsidiaria	Compra de uva	1.485.729	-	-	-
96.427.000-7	Inversiones y Renta S.A.	Chile	Accionista de la matriz	Dividendos pagados	11.981.725	-	11.392.460	-
96.427.000-7	Inversiones y Renta S.A.	Chile	Accionista de la matriz	Arriendo oficinas	2.947	2.947	2.373	2.373
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta de productos	118.920	-	84.973	22.942
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Royalty cobrado	12.535	12.535	2.297	2.297
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Royalty pagado	83.942	(83.942)	69.914	(69.914)
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Compra de producto	612.586	-	666.660	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada de la matriz	Transporte de valores	24.533	(24.533)	36.783	(36.783)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada de la matriz	Venta de productos	5.139	3.900	6.555	4.975
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada de la matriz	Derivados	3.378.331	(217.658)	22.923.551	9.335
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada de la matriz	Inversiones	15.645.009	164.546	23.220.000	138.180
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada de la matriz	Leasing pagado	92.289	(10.390)	88.453	(16.806)
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A.	Chile	Negocio conjunto	Facturación de Servicios	-	-	1.418	(1.418)
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A.	Chile	Negocio conjunto	Compra de producto	-	-	73.519	-
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A.	Chile	Negocio conjunto	Remesas enviadas	-	-	138.704	-
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A.	Chile	Negocio conjunto	Remesas recibidas	-	-	148.533	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Remesas enviadas	5.009.880	-	3.935.200	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Remesas recibidas	4.201.679	-	3.822.200	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Servicios facturados	683.315	683.315	696.870	696.870
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Servicios recibidos	11.959	(11.959)	12.362	(12.362)
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta en consignación	1.028.414	-	919.885	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta de productos	64.385	-	57.356	40.716
84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	Relacionada de la matriz	Compra de producto	8.747	-	135.351	-
76.115.132-0	Canal 13 S.P.A	Chile	Relacionada de la matriz	Publicidad	29.079	(29.079)	96.847	(96.847)
96.657.690-1	Inversiones Punta Brava S.A.	Chile	Relacionada de la matriz	Servicios pagado	-	-	8.491	(8.491)
96.689.310-9	Sudamericana Agencias Aereas y Marítima S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Arriendo Bodega	11.769	(11.769)	11.257	(11.257)

Remuneraciones personal clave de la gerencia

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

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

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

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

De acuerdo a lo anterior al 31 de marzo de 2012 los Directores percibieron por dieta y participación M\$ 674.408 (M\$ 651.888 al 31 de marzo de 2011). Adicionalmente, se cancelaron M\$ 25.854 (M\$ 24.751 al 31 de marzo de 2011) por concepto de dieta y participación a los ejecutivos principales de CCU S.A. (Matriz).

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

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2012	2011
	M\$	M\$
Sueldo y Salarios	1.242.684	1.199.036
Beneficios a corto plazo para los empleados	1.407.106	862.554
Beneficios por terminación de contrato	-	168.751
Total	2.649.790	2.230.341

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

Nota 17 Inventarios

Los saldos de inventario se componen como sigue:

	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Productos terminados	29.609.096	34.799.800
Productos en proceso	628.219	1.046.718
Explotación agrícola	5.341.938	5.981.943
Materias primas	84.666.438	79.194.053
Materias primas en tránsito	1.623.009	5.704.060
Materiales e insumos	3.579.367	3.681.613
Estimación a valor neto realizable y obsolescencia	(1.440.039)	(1.873.003)
Total	124.008.028	128.535.184

La Compañía castigó con efecto en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales por Función un total de M\$ 81.759 y M\$ 398.673 del rubro durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, respectivamente.

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

El movimiento de la estimación antes mencionada es el siguiente:

	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Saldo inicial	(1.873.003)	(1.174.334)
Estimación por deterioro de inventario	(183.928)	(956.163)
Existencias dadas de baja	615.007	561.531
Efecto combinación de negocio	-	(304.037)
Efecto de conversión	1.885	-
Total	(1.440.039)	(1.873.003)

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

Nota 18 Otros activos no financieros

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

	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Seguros pagados	1.427.754	2.583.431
Publicidad	5.149.637	4.468.713
Anticipo a proveedores	3.941.367	3.461.077
Garantías pagadas	245.172	248.928
Materiales por consumir	423.630	386.503
Dividendos por cobrar	1.249.677	1.505.396
Impuestos por recuperar	1.100.702	1.157.505
Otros	1.503.717	751.207
Total	15.041.656	14.562.760
Corriente	12.209.743	11.565.924
No corriente	2.831.913	2.996.836
Total	15.041.656	14.562.760

Nota 19 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Negocios conjuntos y Asociadas

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, 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 período es el siguiente:

	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A. (1)	4.721.615	4.669.081
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. (2)	12.762.081	12.849.839
Promarca S.A. (3)	17.683.016	17.683.016
Compañía Pisquera Bauzá S.A. (5)	4.721.741	4.721.741
Total	39.888.453	39.923.677

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

	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	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 tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2012	2011
	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A.	75.051	80.518
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	(87.758)	306.814
Promarca S.A.	522.499	388.520
Viña Valles de Chile S.A. (4)	-	(62.802)
Total	509.792	713.050

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

	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Saldo al inicio	39.923.677	42.596.043
Inversiones en asociadas	-	4.721.741
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	509.792	1.069.311
Efecto combinación de negocios (1)	-	(6.626.514)
Dividendos	(545.014)	(1.837.463)
Otras variaciones	(2)	559
Saldo Final	39.888.453	39.923.677

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

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

(1) Cervecería Austral S.A.

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

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

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

(3) Promarca S.A.

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

Según contrato entre New Ecusa S.A. y Watt's S.A. de fecha 22 de diciembre de 2006, se acordó una cláusula que estipuló que si los productos elaborados con las marcas adquiridas incrementaban porcentualmente sus ingresos durante un período de tres años, New Ecusa S.A. debería cancelar un precio eventual por los derechos de las marcas adquiridas.

Habiéndose verificado la condición antes señalada al 31 de diciembre de 2009, el pago fue realizado en enero de 2010 y ascendió a M\$ 1.513.922.

Al 31 de marzo de 2012, Promarca S.A. registra una utilidad de M\$ 1.044.998, 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 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 Intermedios, 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.***

La Compañía no tiene pasivos contingentes relacionados con los negocios conjuntos y asociadas al 31 de marzo de 2012.

Nota 20 Activos intangibles distintos de plusvalía

El movimiento de los activos intangibles durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2012, es el siguiente:

	Marcas Comerciales	Programas informáticos	Derechos de agua	Derechos de Distribución	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
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
Al 31 de marzo de 2012					
Adiciones	-	409.786	-	-	409.786
Diferencia Cambio	-	-	-	(24.231)	(24.231)
Amortización del período	-	(316.436)	-	(60.519)	(376.955)
Efecto de conversión	(1.062.241)	(46.838)	-	-	(1.109.079)
Valor libro	33.913.305	5.149.858	704.968	304.650	40.072.781
Al 31 de marzo de 2012					
Costo histórico	33.913.305	18.260.250	704.968	519.200	53.397.723
Amortización acumulada	-	(13.110.392)	-	(214.550)	(13.324.942)
Valor libro	33.913.305	5.149.858	704.968	304.650	40.072.781

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 marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Marcas comerciales Cerveza Argentina	8.945.253	9.694.493
Marcas comerciales Sidra Argentina	3.668.010	3.975.088
Marcas comerciales Cervezas Chile	304.518	304.518
Marcas comerciales Pisco	1.244.748	1.244.748
Marcas comerciales Vinos	19.750.776	19.756.699
Total	33.913.305	34.975.546

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

Nota 21 Plusvalía

El movimiento de la plusvalía durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2012, es el siguiente:

	Plusvalía
	M\$
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
Al 31 de marzo de 2012	
Efecto de conversión	(1.521.412)
Valor libro	67.919.795
Al 31 de marzo de 2012	
Costo histórico	67.919.795
Valor libro	67.919.795

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	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	(UGE)	M\$	M\$
CCU Argentina	CCU Argentina S.A. y filiales	18.146.578	19.667.990
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		67.919.795	69.441.207

La plusvalía de inversión asignada a las UGEs es sometida a pruebas de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existen indicadores que alguna de las UGEs pueda estar deteriorada. El valor recuperable de cada UGE es determinado como el mayor entre su valor en uso o valor justo menos los costos de venta. Para la determinación del valor en uso, la Compañía ha utilizado proyecciones de flujos de efectivo sobre un horizonte de 5 años, basado en los presupuestos y proyecciones revisadas por la administración para igual período. Las tasas de descuentos reflejan la evaluación del mercado respecto a los riesgos específicos de las UGEs. Las tasas de descuento utilizadas van desde un 10,2% al 14,3%.

En relación a la plusvalía al 31 de marzo de 2012, la Administración no ha evidenciado indicios de deterioro.

Nota 22 Propiedades, plantas y equipos

El movimiento de las propiedades, plantas y equipos durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2012, es el siguiente:

	Terrenos, edificios y construcción	Maquinarias y equipos	Envases y contenedores	Otros Equipos	Activos en construcción	Muebles, enseres y vehículos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2011							
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 de costo histórico por comb. de negocios	10.720.900	3.746.048	590.195	-	228.728	204.575	15.490.446
Adiciones de depreciación acumulada por comb. de negocios	(3.002)	(16.435)	(12.961)	-	-	(1.098)	(33.496)
Efecto conversión costo histórico	482.882	812.518	500.295	215.911	8.660	33.347	2.053.613
Transferencias	18.918.012	28.950.367	19.380.432	6.803.547	(77.883.015)	3.830.657	-
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
Al 31 de marzo de 2012							
Adiciones	-	-	-	-	26.857.990	-	26.857.990
Efecto conversión costo histórico	(2.350.148)	(3.119.352)	(2.058.911)	(812.531)	(109.323)	(126.737)	(8.577.002)
Transferencias	3.051.932	3.405.072	1.564.499	1.047.354	(12.677.767)	3.608.910	-
Enajenaciones	(3.751)	(1.086)	-	(3.797)	-	(14.747)	(23.381)
Bajas del período	(3.127)	-	-	-	-	-	(3.127)
Depreciación del período	(3.078.992)	(3.529.223)	(3.443.677)	(878.117)	-	(1.515.007)	(12.445.016)
Efecto conversión depreciación	284.083	1.394.901	869.409	596.678	-	115.898	3.260.969
Valor libro	283.636.388	105.473.870	61.514.469	19.600.158	82.656.786	13.137.872	566.019.543
Al 31 de marzo de 2012							
Costo histórico	389.323.292	306.023.757	213.723.611	81.892.240	82.656.787	42.115.249	1.115.734.936
Depreciación acumulada	(105.686.904)	(200.549.887)	(152.209.142)	(62.292.082)	-	(28.977.378)	(549.715.393)
Valor libro	283.636.388	105.473.870	61.514.469	19.600.158	82.656.787	13.137.871	566.019.543

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

	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Terrenos	156.521.148	157.235.851
Total	156.521.148	157.235.851

Los costos por intereses capitalizados durante el período terminado al 31 de marzo de 2012 ascendieron a M\$ 101.809 (M\$ 331.320 al 31 de diciembre de 2011).

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

La Compañía no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre ítems de propiedades, plantas y equipos, excepto por los activos que se encuentra bajo arrendamiento financiero.

En relación a las pérdidas por deterioro de valor de las propiedades, plantas y equipos, la Administración no ha evidenciado indicios de deterioro respecto de éstos al 31 de marzo de 2012.

Activos bajo arrendamiento financiero:

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

	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Terrenos	1.833.642	1.840.483
Edificios	9.908.845	9.879.886
Maquinarias y Equipos	980.825	995.171
Total	12.723.312	12.715.540

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

Nota 23 Propiedades de inversión

El movimiento de propiedades de inversión por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2012, es el siguiente:

	Terrenos	Edificios	Total
	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2011			
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 combinación 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	-	(52.892)	(52.892)
Valor libro	7.059.899	660.676	7.720.575
Al 31 de marzo de 2012			
Adiciones	-	1.796	1.796
Depreciación del período	-	(11.624)	(11.624)
Efecto de conversión	(243.869)	(46.459)	(290.328)
Valor libro	6.816.030	604.389	7.420.419
Al 31 de marzo de 2012			
Costo histórico	6.816.030	668.905	7.484.935
Depreciación acumulada	-	(64.516)	(64.516)
Valor libro	6.816.030	604.389	7.420.419

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\$ 1.011 (M\$ 969 al 31 de marzo de 2011); por otra parte, 2 terrenos en Argentina se encuentran arrendados, registrando un ingreso acumulado por M\$ 36.559 (M\$ 38.986 al 31 de marzo de 2011); ambos por el período terminado al 31 de marzo de 2012 y 2011. Adicionalmente, los gastos del período asociados al total de estas propiedades de inversión ascienden a M\$ 11.625 (M\$ 8.836 al 31 de marzo de 2011).

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

La Administración no ha evidenciado indicios de deterioro respecto del valor de las propiedades de inversión.

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

Nota 24 Activos 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 al final del 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 marzo de 2012.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta al 31 de marzo de 2012 se detallan a continuación:

Activos mantenidos para la venta	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Terreno	115.982	125.692
Construcciones	213.416	231.283
Maquinarias	140.904	152.700
Total	470.302	509.675

Nota 25 Activos biológicos

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

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

Al 31 de marzo de 2012, la Compañía mantiene aproximadamente 3.835 hectáreas de cultivos de vides, de las cuales 3.535 corresponden a vides en estado productivo. Del total de las hectáreas antes mencionadas 3.291 corresponden a tierras propias y 244 a tierras arrendadas.

Las vides en formación son registradas al costo histórico y sólo comienzan a ser depreciadas cuando son transferidas a la fase de producción, lo cual ocurre en la mayoría de los casos al tercer año de plantadas cuando las parras comienzan a producir uva en forma comercial (en volúmenes que justifican los manejos orientados a la producción y su posterior cosecha).

Durante el año 2012 las plantaciones de vides en producción han permitido cosechar un total aproximado de 45.5 millones de kilos de uva (45,7 millones de kilos de uva durante el ejercicio 2011).

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

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

Los costos incurridos en la adquisición y plantación de nuevas vides son capitalizados. La Compañía usa el costo histórico amortizado para valorizar sus activos biológicos, el cual la Administración considera que representa una razonable aproximación a su valor justo.

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

El movimiento de los activos biológicos por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y por el período terminado al 31 de marzo de 2012, es el siguiente:

Activos Biológicos	Vides en producción	Vides en formación	Total
	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2011			
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
Al 31 de marzo de 2012			
Adiciones	-	178.830	178.830
Efecto de conversión costo histórico	(88.121)	-	(88.121)
Transferencias	126.360	(126.360)	-
Bajas del período	(256.866)	-	(256.866)
Depreciación del período	(268.274)	-	(268.274)
Efecto de conversión depreciación	33.722	-	33.722
Valor libro	15.339.949	2.579.890	17.919.839
Al 31 de marzo de 2012			
Costo histórico	26.475.728	2.579.890	29.055.618
Depreciación acumulada	(11.135.779)	-	(11.135.779)
Valor libro	15.339.949	2.579.890	17.919.839

Nota 26 Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos

Cuentas por cobrar por impuestos

El detalle de los impuestos por cobrar es el siguiente:

	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Impuesto por recuperar año anterior	3.679.808	1.041.453
Impuestos en reclamo	6.958.184	7.724.642
Créditos por impuestos de subsidiarias Argentinas	798.401	1.945.063
Pagos provisionales mensuales	5.099.248	4.752.691
Pago provisional utilidades absorbidas	33.037	33.037
Otros créditos	128.618	1.780.402
Total	16.697.296	17.277.288

Cuentas por pagar por impuestos

El detalle de los impuestos por pagar es el siguiente:

	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Impuesto de primera categoría	18.546.767	13.544.710
Pago provisional mensual por pagar	719.669	2.831.294
Impuesto Único Artículo N°21	18.111	93.844
Impuesto ganancia mínima presunta subsidiarias Argentina	180.069	288.714
Otros	227.843	2.844
Total	19.692.459	16.761.406

Gasto por impuesto

El detalle del gasto por impuesto a la renta e impuestos diferidos por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011, es el siguiente:

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2012	2011
	M\$	M\$
(Gasto) Ingreso por impto. diferido relacionado con el origen y reverso de las diferencias temporarias	864.441	(418.788)
Efecto cambio de tasas (1)	(585.037)	236.541
Beneficio por pérdidas tributarias	1.349.286	(576.280)
Total de (Pérdida) Utilidad por impuesto diferido	1.628.690	(758.527)
Gasto tributario corriente	(10.639.791)	(13.133.767)
Ajustes respecto al ejercicio anterior	(225.000)	(80.800)
Total gasto por impuesto a la renta	(9.236.101)	(13.973.094)

(1) El cargo registrado por M\$ 585.037 (abono de M\$ 236.541 a marzo de 2011) por concepto de cambio de tasas se determinó basado en una modificación tributaria, con efecto transitorio, que eleva la tasa de impuesto a la renta en Chile del 17% al 20% para el año 2011 y al 18,5% para el año 2012, retornando al 17% el año 2013.

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

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2012	2011
	M\$	M\$
Resultado por cobertura de flujo de caja	95.212	161.078
Total gasto por impuesto a la renta	95.212	161.078

Tasa efectiva

El gasto por impuesto a la renta de la Compañía al 31 de marzo de 2012 y 2011 representa un 18,0% y 21,9% respectivamente, del resultado antes de impuesto. A continuación se presenta una conciliación entre dicha tasa efectiva de impuesto y la tasa estatutaria de impuesto vigente en Chile:

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de			
	2012		2011	
	M\$	Tasa efectiva %	M\$	Tasa efectiva %
Utilidad antes de impuesto	51.319.091		63.808.525	
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	(9.494.032)	18,5	(12.761.705)	20,0
Ajustes para llegar a la tasa efectiva				
Ingresos no imposables (gastos no tributables)(neto)	2.630.939	(5,1)	(68.631)	0,1
Efecto cambio de tasas	(585.037)	1,1	236.541	(0,4)
Efectos de tasas de impuestos en Argentina	(1.562.971)	3,0	(1.298.499)	2,0
Déficit (exceso) impuestos ejercicio anterior	(225.000)	0,4	(80.800)	0,1
Impuesto a la renta	(9.236.101)	18,0	(13.973.094)	21,9

Impuestos diferidos

El impuesto diferido incluido en el Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera Clasificado es el siguiente:

	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos		
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	955.580	899.648
Beneficios al personal y otros gastos no tributarios	4.620.160	3.906.748
Provisión por deterioro de inventarios	238.043	320.967
Indemnización por años de servicio	2.849.673	2.821.309
Valorización de inventarios	1.391.969	1.607.006
Contratos de derivados	1.949.726	905.378
Amortización intangibles	599.188	618.085
Otros activos	3.962.756	2.742.310
Pérdidas tributarias	5.630.993	4.985.328
Total activos por impuestos diferidos	22.198.088	18.806.779
Pasivos por impuestos diferidos		
Depreciación de activos fijos	26.289.014	23.991.932
Garantía de envases y contenedores	3.654.545	3.654.545
Amortización de software	457.259	403.187
Gastos de operación agrícola	1.991.432	2.143.585
Contratos de derivados	119.849	666.730
Activación costos indirectos fabricación	1.702.450	1.665.763
Intangibles	4.840.658	5.090.102
Terrenos	21.793.751	22.105.313
Otros pasivos	333.441	425.864
Total pasivos por impuestos diferidos	61.182.399	60.147.021
Total neto Activo (Pasivo)	(38.984.311)	(41.340.242)

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.

Análisis del movimiento del impuesto diferido del ejercicio	Impuestos Diferidos
	M\$
Al 1 de enero de 2011	(34.907.954)
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 ejercicio	(6.432.288)
Al 31 de diciembre de 2011	(41.340.242)
Al 31 de marzo de 2012	
Cargo a resultados por impuestos diferidos	1.628.690
Efecto por diferencia de conversión	546.728
Abono a patrimonio por impuestos diferidos	95.212
Otros movimientos de impuestos diferidos	85.301
Movimiento del período	2.355.931
Al 31 de marzo de 2012	(38.984.311)

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 Intermedio de Situación Financiera Clasificada son los siguientes:

	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Préstamos bancarios (*)	66.689.187	74.089.495
Obligaciones con el público (*)	152.457.950	151.973.634
Obligaciones por arrendamiento financieros (*)	16.128.361	16.078.576
Instrumentos financieros derivados (**)	2.685.122	405.399
Pasivos de Cobertura (**)	7.853.934	4.513.397
Total	245.814.554	247.060.501
Corriente	74.035.489	76.105.061
No corriente	171.779.065	170.955.440
Total	245.814.554	247.060.501

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

(**) Ver Nota 6 - Instrumentos financieros.

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

Al 31 de marzo de 2012:

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Monto no descontados según vencimientos					Tipo de amortización	Tasa de interés	
							Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Mas 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	49.599	-	-	-	-	49.599	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	49.599	-	-	-	-	49.599	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	49.599	-	-	-	-	49.599	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Supervielle	ARGENTINA	USD	125.115	-	-	-	-	125.115	Al vencimiento	6,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	USD	-	97.953	-	-	-	97.953	Al vencimiento	6,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	USD	-	226.167	-	-	-	226.167	Al vencimiento	6,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	USD	-	146.785	-	-	-	146.785	Al vencimiento	6,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	30.003	-	-	-	-	30.003	Al vencimiento	5,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	37.380	-	-	-	-	37.380	Al vencimiento	5,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	49.187	-	-	-	-	49.187	Al vencimiento	5,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Supervielle	ARGENTINA	USD	126.312	-	-	-	-	126.312	Al vencimiento	11,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Rio	ARGENTINA	USD	-	73.140	-	-	-	73.140	Al vencimiento	6,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Rio	ARGENTINA	USD	-	170.660	-	-	-	170.660	Al vencimiento	6,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Rio	ARGENTINA	USD	-	97.795	-	-	-	97.795	Al vencimiento	5,75
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Fondo para la Transformación y Crec.	ARGENTINA	\$ARG	-	10.435	-	-	-	10.435	Semestral	6,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Fondo para la Transformación y Crec.	ARGENTINA	\$ARG	-	-	15.651	-	-	15.651	Semestral	6,00
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A. (1)	CHILE	97.004.000-5	Banco de Chile	CHILE	USD	-	2.169.957	-	-	-	2.169.957	Al vencimiento	1,59
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A. (1)	CHILE	97.004.000-5	Banco de Chile	CHILE	USD	-	10.892	1.081.167	1.081.166	-	2.173.225	Al vencimiento	2,27
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.	CHILE	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	CHILE	USD	-	5.376.755	-	-	-	5.376.755	Al vencimiento	1,37
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A. (2)	CHILE	97.004.000-5	Banco de Chile	CHILE	USD	-	25.203	2.437.200	2.437.200	-	4.899.603	Al vencimiento	2,27
O-E	COMPAÑIA INDUSTRIAL CERVECERA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Rio	ARGENTINA	\$ARG	1.669.628	-	-	-	-	1.669.628	Al vencimiento	14,00
O-E	CCU CAYMAN BRANCH (1)	ISLAS CAIMAN	O-E	BBVA S.A. New York Branch	EEUU	USD	-	34.240.145	-	-	-	34.240.145	Al vencimiento	0,98
99.586.280-8	COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE	CHILE	96.563.620-K	Banco Raboinvestments Chile S.A	CHILE	CLP	-	10.035.892	-	-	-	10.035.892	Al vencimiento	5,75
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco HSBC	ARGENTINA	\$ARG	-	25.025	-	-	-	25.025	Al vencimiento	17,00
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Citibank	ARGENTINA	\$ARG	-	567.819	-	-	-	567.819	Al vencimiento	18,00
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco HSBC	ARGENTINA	\$ARG	-	-	6.946	-	-	6.946	Al vencimiento	17,00
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Citibank	ARGENTINA	\$ARG	980.334	-	-	-	-	980.334	Al vencimiento	26,00
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco HSBC	ARGENTINA	\$ARG	2.154	-	-	-	-	2.154	Al vencimiento	26,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco HSBC	ARGENTINA	\$ARG	-	64.126	-	-	-	64.126	Al vencimiento	20,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco Citibank	ARGENTINA	\$ARG	-	1.701.809	-	-	-	1.701.809	Al vencimiento	18,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco HSBC	ARGENTINA	\$ARG	-	-	53.063	-	-	53.063	Al vencimiento	17,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Rio	ARGENTINA	\$ARG	143.554	-	-	-	-	143.554	Al vencimiento	25,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco Citibank	ARGENTINA	\$ARG	1.223.772	-	-	-	-	1.223.772	Al vencimiento	26,00
Subtotal							4.536.236	55.040.558	3.594.027	3.518.366	-	66.689.187		

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	N° Inscripción o identificador del Instrumento	País acreedor	Moneda	Monto no descontados según vencimientos					Tipo de amortización	Tasa de interés	
						Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Mas de 5 años			Total
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$			M\$
Obligaciones con el público													
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.	CHILE	415 13/06/2005 BONO SERIE A	CHILE	UF	84.316	835.302	1.666.344	1.669.836	6.889.045	11.144.843	Semestral	3,80
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	388 18/10/2004 BONO SERIE E	CHILE	UF	1.483.306	1.039.252	4.293.707	4.325.396	17.869.683	29.011.344	Semestral	4,00
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	573 23/03/2009 BONO SERIE H	CHILE	UF	-	65.979	-	-	44.817.563	44.883.542	Semestral	4,25
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	572 23/03/2009 BONO SERIE I	CHILE	UF	-	54.590	67.363.631	-	-	67.418.221	Al vencimiento	3,00
Sub-total						1.567.622	1.995.123	73.323.682	5.995.232	69.576.291	152.457.950		



Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	Pais empresa deudora	Rut Acreedor	Nombre Acreedor	Pais acreedor	Moneda	Monto no descontados según vencimientos						Tipo de amortización	Tasa de interés
							Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Mas de 5 años	Total		
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Arrendamientos financieros														
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	99.012.000-5	Consortio Nacional de Seguros S.A.	CHILE	UF	17.382	53.965	204.662	95.019	14.857.833	15.228.861	Mensual	7,07
96.981.310-6	COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97.004.000-5	Banco de Chile	CHILE	UF	77.680	189.864	237.756	156.781	5.668	667.749	Mensual	5,80
96.981.310-6	COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CHILE	UF	22.426	69.748	90.520	-	-	182.694	Mensual	7,20
76.077.848-6	CERVECERA BELGA DE LA PATAGONIA S.A.	CHILE	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CHILE	UF	1.617	4.852	12.938	12.938	16.712	49.057	Mensual	6,27
Sub-total Arrendamientos financieros							119.105	318.429	545.876	264.738	14.880.213	16.128.361		
Total							6.222.963	57.354.110	77.463.583	9.778.336	84.456.504	235.275.490		

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

Al 31 de diciembre de 2011:

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	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 San Juan	ARGENTINA	USD	-	52.378	-	-	-	52.378	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Rio	ARGENTINA	USD	183.560	-	-	-	-	183.560	Al vencimiento	3,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Rio	ARGENTINA	USD	106.133	-	-	-	-	106.133	Al vencimiento	3,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Rio	ARGENTINA	USD	78.469	-	-	-	-	78.469	Al vencimiento	3,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Supervielle	ARGENTINA	USD	-	131.165	-	-	-	131.165	Al vencimiento	6,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	USD	56.747	-	-	-	-	56.747	Al vencimiento	3,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	50.308	-	-	-	-	50.308	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	32.110	-	-	-	-	32.110	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	53.955	-	-	-	-	53.955	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Supervielle	ARGENTINA	USD	-	131.286	-	-	-	131.286	Al vencimiento	11,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Fondo para la Transformación y Crec.	ARGENTINA	\$ARG	11.308	-	-	-	-	11.308	Semestral	6,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Fondo para la Transformación y Crec.	ARGENTINA	\$ARG	-	-	16.962	-	-	16.962	Semestral	6,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	\$ARG	55.447	-	-	-	-	55.447	Al vencimiento	15,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	BNA	ARGENTINA	\$ARG	844	-	-	-	-	844	Al vencimiento	12,00
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.	CHILE	97.004.000-5	Banco de Chile	CHILE	USD	-	2.316.269	-	-	-	2.316.269	Al vencimiento	1,18
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.	CHILE	97.004.000-5	Banco de Chile	CHILE	USD	-	20.573	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.	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 Rio	ARGENTINA	\$ARG	356.120	-	-	-	-	356.120	Al vencimiento	25,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco HSBC	ARGENTINA	\$ARG	488.065	-	-	-	-	488.065	Al vencimiento	26,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco Macro	ARGENTINA	\$ARG	-	567.785	-	-	-	567.785	Al vencimiento	21,00
Subtotal							3.899.635	62.588.645	3.853.603	3.747.612	-	74.089.495		

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	N° Inscripción o identificador del Instrumento	País acreedor	Moneda	Monto no descontados según vencimientos						Tipo de amortización	Tasa de interés
						Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Mas de 5 años	Total		
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
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	69.227.959	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	Mas de 5 años	Total		
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Arrendamientos financieros														
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
96.981.310-6	COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97.004.000-5	Banco de Chile	CHILE	UF	81.323	233.241	231.504	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
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 Arrendamiento financiero						121.622	358.306	566.996	289.988	14.741.664	16.078.576			
Total						5.715.460	65.563.774	76.928.264	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](#).

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

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

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

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

	Al 31 de marzo de 2012		Al 31 de diciembre de 2011	
	Tasa de interés fija	Tasa de interés variable	Tasa de interés fija	Tasa de interés variable
	M\$	M\$	M\$	M\$
Dólares estadounidenses	1.329.292	48.859.685	1.138.447	51.998.403
Pesos chilenos	10.035.892	-	10.185.447	-
Pesos argentinos	6.464.318	-	10.767.200	-
Unidades de fomento	168.586.311	-	168.052.208	-
Total	186.415.813	48.859.685	190.143.302	51.998.403

Los términos y condiciones de las principales obligaciones que devengan intereses al 31 de marzo de 2012, son los siguientes:

a) Préstamos Bancarios

BBVA sucursal Nueva York – Préstamo bancario

Con fecha 23 de noviembre de 2007, la Compañía obtuvo, a través de su agencia en Cayman, un préstamo bancario de la sucursal de Cayman del banco BBVA por un total de 70 millones de dólares estadounidenses a un plazo de 5 años con vencimiento al 23 de noviembre de 2012.

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 Intermedios, 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.

- (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 Intermedios.
- (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 marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, 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 marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la Compañía estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta emisión.

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.

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.

Compañía Cervecería 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 marzo de 2012:

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables	Al 31 de marzo de 2012		
	Monto bruto	Interés	Valor presente
	M\$	M\$	M\$
Menor a 1 año	1.521.642	1.084.108	437.534
Entre 1 y 5 años	5.997.327	5.186.713	810.614
Más de 5 años	28.347.572	13.467.359	14.880.213
Total	35.866.541	19.738.180	16.128.361

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 Intermedios. Estos índices financieros y demás condiciones se detallan a continuación:

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

- (d) Mantener al final de cada trimestre un Nivel de Endeudamiento Consolidado no superior a 1,2 veces, definido como la razón entre Total Pasivo Ajustado y Total Patrimonio 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 Intermedio de Resultados por Función un gasto de M\$ 103.735, correspondiente a gastos asociados a emisión de éstos títulos de deudas.

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la subsidiaria está en cumplimiento con todos los requerimientos de esta emisión y se encuentran formalizadas las modificaciones de las inscripciones de la serie de bonos ante la SVS.

Bonos Serie E – CCU S.A.

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

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

- (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 marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la Compañía estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta emisión.

Bonos Serie H e I CCU S.A.

Con fecha 23 de marzo de 2009 y bajo los números 572 y 573 respectivamente, CCU inscribió en el registro de valores la emisión de Bonos Serie I y H, al portador y desmaterializados, por un total conjunto de UF 5 millones, a 10 y 30 años plazo, respectivamente. Las emisiones de ambas series se colocaron en el mercado local el 2 de abril de 2009. La emisión del Bono I fue de UF 3 millones con vencimiento el 15 de marzo de 2014, con un descuento de M\$ 413.181, con pagos de intereses semestrales y sin amortización (bullet), devengando una tasa de interés fija anual de 3,0%. La emisión del Bono H fue de UF 2 millones con vencimiento el 15 de marzo de 2030, con un descuento de M\$ 156.952, con pagos de intereses semestrales y amortización semestral a partir del 15 de septiembre de 2019, devengando una tasa de interés fija anual de 4,25%.

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

Ambas emisiones fueron suscritas con el Banco Santander Chile en calidad de representante de los tenedores de bonos y de banco pagador y requieren que la Compañía de cumplimiento a los siguientes indicadores financieros respecto de sus Estados Financieros Consolidados Intermedios 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 Intermedio de Situación Financiera Clasificado.

- (d) Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Ajustado mínimo de M\$ 312.516.750, entendiéndose como tal el Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora más la cuenta Dividendos Provisionados, según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio. Dicha exigencia se incrementará en el monto resultante de cada revalorización del activo fijo que realice el Emisor.
- (e) Mantener, directa o indirectamente, la propiedad de más del 50% de las acciones suscritas y pagadas y de los derechos sociales de las siguientes sociedades: Cervecera CCU Chile Ltda. y Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.
- (f) Mantener una capacidad instalada nominal para la elaboración de cervezas y bebidas de fantasía, igual o superior en conjunto a 15,9 millones de hectolitros anuales, excepto en los casos y bajo los términos establecidos en el contrato.
- (g) Mantener, directamente o a través de una filial, la propiedad de la marca comercial "CRISTAL" denominativa para cerveza clase 32 del clasificador internacional, y no ceder su uso, excepto a sus sociedades filiales.
- (h) No efectuar inversiones en instrumentos emitidos por personas relacionadas, excepto en los casos y bajo los términos establecidos en el contrato.

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, 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 marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el total de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Proveedores	116.221.536	133.112.087
Documentos por pagar	5.120.465	1.065.122
Retenciones por pagar	18.225.860	31.376.079
Total	139.567.861	165.553.288
Corriente	139.567.861	165.553.288
No corriente	-	-
Total	139.567.861	165.553.288

Nota 29 Otras provisiones

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el total de provisiones registradas son las siguientes:

	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Litigios	1.707.811	1.624.479
Deposito garantías de envases	10.693.576	11.908.708
Otros	1.347.179	1.459.960
Total	13.748.566	14.993.147
Corriente	1.268.335	1.169.126
No corriente	12.480.231	13.824.021
Total	13.748.566	14.993.147

A continuación se presenta el movimiento de las provisiones por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y durante el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2012:

	Litigios	Depósito garantías de envases	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2011	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
Al 31 de marzo de 2012				
Constituidas	302.117	211.121	-	513.238
Utilizadas	(29.109)	(1.426.253)	-	(1.455.362)
Liberadas	(104.678)	-	-	(104.678)
Efecto de conversión	(84.998)	-	(112.781)	(197.779)
Al 31 de marzo de 2012	1.707.811	10.693.576	1.347.179	13.748.566

El vencimiento de las provisiones al 31 de marzo de 2012, es el siguiente:

	Litigios	Depósito garantías de envases (1)	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
A menos de 1 año	1.268.335	-	-	1.268.335
Entre 2 y cinco años	-	-	1.347.179	1.347.179
Más de 5 años	439.476	10.693.576	-	11.133.052
Total	1.707.811	10.693.576	1.347.179	13.748.566

(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.

Nota 30 Otros pasivos no financieros

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el total de Otros pasivos no financieros registrados es el siguiente:

	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Dividendo de la Matriz provisorio acordado por el Directorio	-	19.428.675
Dividendo de la Matriz provisionado según política	20.112.440	41.947.122
Dividendos de la Matriz acordados pendientes de pago	42.447.265	603.608
Dividendos de las subsidiarias según política	5.259.863	6.226.709
Otros	270.210	257.810
Total	68.089.778	68.463.924
Corriente	68.089.778	68.463.924
No corriente	-	-
Total	68.089.778	68.463.924

Nota 31 Provisión por beneficios a los empleados

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el total de beneficios al personal registrados en el Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera Clasificado son los siguientes:

Beneficios al personal	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Beneficios de corto plazo	8.816.068	13.898.602
Beneficios por terminación de empleos	15.958.312	15.531.518
Total	24.774.380	29.430.120
Corriente	8.873.029	13.906.409
No corriente	15.901.351	15.523.711
Total	24.774.380	29.430.120

Beneficio de corto plazo

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

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el total de beneficios al personal registrados en el Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera Clasificado son los siguientes:

Beneficios al personal corto plazo	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Vacaciones	4.708.326	5.837.134
Bonos y compensaciones	4.107.742	8.061.468
Total	8.816.068	13.898.602

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 7,6% y en Argentina de un 26,6% por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2012 y 2011, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 los beneficios por terminación de empleos registrados son los siguientes:

Indemnización por años de servicio	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Corriente	56.961	7.807
No Corriente	15.901.351	15.523.711
Total	15.958.312	15.531.518

El movimiento de las obligaciones por terminación de empleos por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y por el periodo terminado al 31 de marzo de 2012 es el siguiente:

Beneficios por terminación de empleos	Indem. por años de servicio
	M\$
Saldo de inicio	14.767.065
Saldo al 1 de enero de 2011	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
Al 31 de marzo de 2012	
Costo del servicio corriente	205.702
Costo por intereses	358.770
(Ganancias) pérdidas actuariales	281.925
Beneficios pagados	(427.797)
Costo servicio pasado	56.482
Otros	(48.288)
Al 31 de marzo de 2012	15.958.312

Los montos registrados en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales por Función al 31 de marzo de 2012 y 2011, son los siguientes:

Gasto reconocido por beneficios por terminación de empleos	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2012	2011
	M\$	M\$
Costo del servicio corriente	205.702	174.355
Costo por intereses	358.770	263.547
Costo servicios pasado	56.482	12.442
(Ganancias) pérdidas actuariales	281.925	(711.585)
Beneficios pagados no provisionados	461.787	527.937
Otros	243.134	480.303
Total gasto reconocido Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales por Función	1.607.800	746.999

Hipótesis actuariales

Como es mencionado en **Nota 2.19**, la obligación por indemnización por años de servicios es registrada a su valor actuarial. Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de la obligación por indemnización por años de servicios al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son las siguientes:

Hipótesis Actuariales	Chile		Argentina		
	Al 31 de marzo de	Al 31 de diciembre de	Al 31 de marzo de	Al 31 de diciembre de	
	2012	2011	2012	2011	
Tabla de Mortalidad	RV-2004	RV-2004	Gam '83	Gam '83	
Tasa de interés anual	7,6%	7,70%	26,6%	26,6%	
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%	21,2%	
Edad de jubilación	Gerentes	60	60	60	
	Otros	Hombres	65	65	65
	Mujeres	60	60	60	

Análisis de sensibilidad

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

Análisis de Sensibilidad	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Aumento del 1% en la Tasa de Descuento (Ganancia)	1.430.577	1.321.827
Disminución del 1% en la Tasa de Descuento (Pérdida)	(1.684.176)	(1.556.424)
Total	(253.599)	(234.597)

Gastos del personal

Los montos registrados en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función por período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2012 y 2011, son los siguientes:

Gasto del personal	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2012	2011
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	23.240.510	19.998.413
Beneficios a corto plazo a los empleados	1.984.635	1.578.981
Beneficio por terminación de contrato	1.607.800	746.999
Otros gastos de personal	4.236.312	3.296.402
Total (1)	31.069.257	25.620.795

(1) Ver Nota 10 Costos y gastos por naturaleza.

Nota 32 Participaciones no controladoras

El detalle de las participaciones no controladoras es el siguiente:

a) Patrimonio

Patrimonio	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	93.220.161	93.480.376
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	11.178.086	10.330.598
Compañía Pisquera de Chile S.A.	4.513.379	4.467.618
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	3.058.904	2.938.659
Saenz Briones & Cía. S.A.I.C.	3.400.520	4.232.200
Sidra La Victoria S.A.	1.314	1.499
Otros	359.073	358.775
Total	115.731.437	115.809.725

b) Resultado

Resultado	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de marzo de 2011
	M\$	M\$
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	311.687	2.681.265
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	1.694.976	1.478.794
Compañía Pisquera de Chile S.A.	99.694	184.476
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	240.491	257.753
Doña Aida S.A.	-	(59.573)
Don Enrique Pedro S.A.	-	(43.335)
Saenz Briones & Cía. S.A.	(512.186)	(204.718)
Sidra La Victoria S.A.	(70)	(48)
Otros	23.517	26.274
Total	1.858.109	4.320.888

Nota 33 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

Capital suscrito y pagado

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el capital social de la Compañía presenta un saldo de M\$ 215.540.419, compuesto por un total de 318.502.872 acciones sin valor nominal que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. La Compañía ha emitido solamente una serie única de acciones ordinarias, las cuales gozan de los mismos derechos de votos sin preferencia alguna. Estas acciones ordinarias se encuentran admitidas para ser transadas en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores de Valparaíso y en la forma de ADS (American Depositary Shares), en la Bolsa de Comercio de Nueva York (NYSE), con una equivalencia de 5 acciones por cada ADS.

La Compañía no ha realizado emisiones de acciones o de instrumentos convertibles durante el período que hagan variar el número de acciones vigentes al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

Administración del capital

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

Estado de otros resultados integrales

Al 31 de marzo de 2012 y 2011, el detalle de ingresos y gastos integrales del período 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	(514.087)	95.212	(418.875)
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior	(8.492.106)	-	(8.492.106)
Saldo otros ingresos y gastos integrales al 31 de marzo de 2012	(9.006.193)	95.212	(8.910.981)

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

Utilidad por acción

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

Al 31 de marzo de 2012 y 2011, 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 marzo de	
	2012	2011
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora (M\$)	40.224.881	45.514.543
Número promedio ponderado de acciones	318.502.872	318.502.872
Utilidad por acción básica (en pesos)	126,29	142,90
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora (M\$)	40.224.881	45.514.543
Número promedio ponderado de acciones	318.502.872	318.502.872
Utilidad por acción diluida (en pesos)	126,29	142,90

Al 31 de marzo de 2012 y 2011, la Compañía no ha emitido instrumentos convertibles o de otra índole que crean efectos dilutivos.

Utilidad líquida distribuible

En relación a la Circular de la SVS N°1945, el Directorio de la Compañía acordó con fecha 4 de noviembre de 2009, que la utilidad líquida distribuible para el ejercicio 2009 y siguientes, será lo que se refleja en los estados financieros como Utilidad del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora, sin efectuar ajustes sobre la misma. El acuerdo mencionado se mantiene vigente para el período terminado al 31 de marzo de 2012.

Dividendos

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

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y por el período terminado al 31 de marzo de 2012, 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
240	07-01-2011	Provisorio	58,00000	2010
241	27-04-2011	Definitivo	115,78103	2010
242	06-01-2012	Provisorio	61,00000	2011

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 Intermedios. Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 asciende a una reserva negativa de M\$ 32.776.102 y M\$ 25.038.705, respectivamente.

Reservas de cobertura: Esta reserva nace de la aplicación de contabilidad de cobertura de los pasivos financieros utilizados como tal. Esta reserva se reversa al término de la vigencia de los contratos o bien cuando la operación deje de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero. Los efectos de la reserva son traspasados a resultados. El saldo al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 asciende a una reserva positiva de M\$ 72.227 y M\$ 484.432, respectivamente, neto de sus impuestos diferidos.

Otras reservas: Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 el saldo asciende a una reserva negativa de M\$ 10.619.334, para ambas fechas. Estas reservas corresponden principalmente a los siguientes conceptos:

- Ajuste por retasación del activo fijo efectuado en 1979.
- Corrección monetaria del capital pagado registrado al 31 de diciembre de 2008, según lo señalado en Oficio Circular N°456 de la SVS.
- Diferencia en compra de acciones.

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

Los Activos corrientes se componen en las siguientes monedas:

ACTIVOS CORRIENTES	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalente al efectivo	194.409.268	177.664.378
CLP	152.708.393	154.936.386
U.F.	38.403.930	18.963.052
USD	1.694.024	2.685.764
Euros	722.762	141.146
\$ARG	609.315	936.654
Otras monedas	270.844	1.376
Otros activos financieros	1.777.755	3.943.959
CLP	1.249.822	1.134.681
USD	415.653	2.734.498
Euros	56.311	67.807
Otras monedas	55.969	6.973
Otros activos no financieros	12.209.743	11.565.924
CLP	9.496.219	8.462.639
U.F.	149.181	14.447
\$ARG	2.564.343	3.088.838
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	155.460.470	193.065.162
CLP	106.962.934	123.527.287
U.F.	100.512	106.795
USD	14.596.628	19.274.307
Euros	6.508.066	7.960.667
\$ARG	25.708.106	39.724.238
Otras monedas	1.584.224	2.471.868
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	10.732.470	9.984.206
CLP	10.514.713	9.733.971
USD	13.796	14.693
Euros	203.961	235.542
Inventarios	124.008.028	128.535.184
CLP	103.248.555	100.880.743
USD	1.533.288	5.494.936
Euros	143.252	146.591
\$ARG	19.082.933	22.012.914
Activos por impuestos corrientes	16.697.296	17.277.288
CLP	15.804.596	15.259.072
\$ARG	892.700	2.018.216
Activos mantenidos para la venta	470.302	509.675
\$ARG	470.302	509.675
Total activos corrientes	515.765.332	542.545.776
CLP	400.134.413	413.934.779
U.F.	38.504.442	19.084.294
USD	18.253.389	30.204.198
Euros	7.634.352	8.551.753
\$ARG	49.327.699	68.290.535
Otras monedas	1.911.037	2.480.217
Total activos corrientes por tipo de moneda	515.765.332	542.545.776

Los Activos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

ACTIVOS NO CORRIENTES	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Activos no corrientes		
Otros activos financieros	120.032	194.669
USD	119.905	194.531
Euros	127	138
Otros activos no financieros	2.831.913	2.996.836
CLP	1.430.548	1.460.245
\$ARG	1.401.365	1.536.591
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	405.486	418.922
U.F.	405.486	418.922
Inversiones contabilizadas por metodo de participación	39.888.453	39.923.677
CLP	39.796.467	39.833.401
\$ARG	91.986	90.276
Activos intangibles distintos de plusvalía	40.072.781	41.173.260
CLP	26.828.474	26.882.760
\$ARG	13.244.307	14.290.500
Plusvalía	67.919.795	69.441.207
CLP	49.746.692	49.746.692
\$ARG	18.173.103	19.694.515
Propiedades, plantas y equipos (neto)	566.019.543	556.949.110
CLP	494.332.815	486.464.956
USD	935.055	567.815
Euros	3.960.971	1.100.868
\$ARG	66.790.702	68.815.471
Activos biológicos	17.919.839	18.320.548
CLP	17.281.315	17.616.373
\$ARG	638.524	704.175
Propiedades de inversión	7.420.419	7.720.575
CLP	3.960.199	3.960.500
\$ARG	3.460.220	3.760.075
Activos por impuestos diferidos	22.198.088	18.806.779
CLP	18.721.064	16.687.592
\$ARG	3.477.024	2.119.187
Total activos no corrientes	764.796.349	755.945.583
CLP	652.097.574	642.652.519
U.F.	405.486	418.922
USD	1.054.960	762.346
Euros	3.961.098	1.101.006
\$ARG	107.277.231	111.010.790
Total activos no corrientes por tipo de moneda	764.796.349	755.945.583

Los Pasivos corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVOS CORRIENTES	Al 31 de marzo de 2012		Al 31 de diciembre de 2011	
	Hasta 90 días	Más de 91 días hasta 1 año	Hasta 90 días	Más de 91 días hasta 1 año
	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros	16.681.380	57.354.109	10.541.287	65.563.774
CLP	-	10.035.892	224.334	9.961.114
U.F.	1.686.727	2.313.551	1.815.825	2.975.128
USD	10.919.407	42.635.452	5.336.917	45.080.344
Euros	55.804	-	43.411	-
\$ARG	4.019.442	2.369.214	3.114.020	7.547.188
Otras monedas	-	-	6.780	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	139.169.326	398.535	164.800.312	752.976
CLP	99.916.888	398.535	109.606.185	750.794
USD	9.808.309	-	12.106.547	25
Euros	5.054.623	-	4.777.796	2.157
\$ARG	24.139.295	-	38.147.313	-
Otras monedas	250.211	-	162.471	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8.537.296	-	8.811.500	-
CLP	5.078.071	-	5.364.833	-
U.F.	407.542	-	398.796	-
Euros	3.051.683	-	3.047.871	-
Otras provisiones a corto plazo	1.268.335	-	1.169.126	-
CLP	561.193	-	510.179	-
\$ARG	707.142	-	658.947	-
Pasivos por impuestos corrientes	-	19.692.459	-	16.761.406
CLP	-	14.111.999	-	11.404.311
\$ARG	-	5.580.460	-	5.357.095
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	-	8.873.029	-	13.906.409
CLP	-	6.800.939	-	10.441.633
\$ARG	-	2.072.090	-	3.464.776
Otros pasivos no financieros	68.089.778	-	68.463.924	-
CLP	68.032.196	-	68.427.789	-
\$ARG	57.582	-	36.135	-
Total pasivos corrientes	233.746.115	86.318.132	253.786.149	96.984.565
CLP	173.588.348	31.347.365	184.133.320	32.557.852
U.F.	2.094.269	2.313.551	2.214.621	2.975.128
USD	20.727.716	42.635.452	17.443.464	45.080.369
Euros	8.162.110	-	7.869.078	2.157
\$ARG	28.923.461	10.021.764	41.956.415	16.369.059
Otras monedas	250.211	-	169.251	-
Total Pasivos corrientes por tipo de moneda	233.746.115	86.318.132	253.786.149	96.984.565

Los Pasivos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVOS NO CORRIENTES	Al 31 de marzo de 2012			Al 31 de diciembre de 2011		
	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de cinco años	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de cinco años
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros	77.544.225	9.778.336	84.456.504	77.021.234	9.964.584	83.969.622
U.F.	73.869.559	6.259.970	84.456.504	73.074.662	6.216.972	83.969.622
USD	3.599.006	3.518.366	-	3.840.580	3.747.612	-
\$ARG	75.660	-	-	105.992	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.484.177	-	-	2.484.790	-	-
CLP	617.721	-	-	618.334	-	-
U.F.	1.866.456	-	-	1.866.456	-	-
Otras provisiones a largo plazo	1.347.178	244.259	10.888.794	1.169.125	401.258	12.253.638
CLP	1.347.178	-	10.693.576	1.169.125	-	12.213.553
\$ARG	-	244.259	195.218	-	401.258	40.085
Pasivos por impuestos diferidos	15.597.841	5.782.301	39.802.257	15.121.523	5.796.332	39.229.166
CLP	14.850.651	5.284.175	31.594.039	14.366.464	5.292.960	30.939.827
\$ARG	747.190	498.126	8.208.218	755.059	503.372	8.289.339
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	-	15.901.351	-	-	15.523.711
CLP	-	-	14.760.831	-	-	14.255.670
\$ARG	-	-	1.140.520	-	-	1.268.041
Total pasivos no corrientes	96.973.421	15.804.896	151.048.906	95.796.672	16.162.174	150.976.137
CLP	16.815.550	5.284.175	57.048.446	16.153.923	5.292.960	57.409.050
U.F.	75.736.015	6.259.970	84.456.504	74.941.118	6.216.972	83.969.622
USD	3.599.006	3.518.366	-	3.840.580	3.747.612	-
\$ARG	822.850	742.385	9.543.956	861.051	904.630	9.597.465
Total Pasivos no corrientes por tipo de moneda	96.973.421	15.804.896	151.048.906	95.796.672	16.162.174	150.976.137

Nota 35 Contingencias y compromisos

Contratos de arrendamientos y servicios operativos

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

Contrato de arriendo y servicios no cancelables	Al 31 de marzo de 2012	
	M\$	
Dentro de un año		46.987.781
Entre 1 y 5 años		33.955.522
Mas de 5 años		5.746.499
Total		86.689.802

Contratos de compra y convenios de suministros

El monto total de las obligaciones de la Compañía con terceras partes por contratos de compra y convenio de suministros al 31 de marzo de 2012 es el siguiente:

Contratos de compra y convenios de suministros	Acuerdo de compra y convenios de suministros	Contratos de compra de uva y vino
	M\$	M\$
Dentro de un año	49.042.400	715.875
Entre 1 y 5 años	84.300.905	9.431.219
Mas de 5 años	35.828.619	1.902.228
Total	169.171.924	12.049.322

Compromisos de inversiones de capital

Al 31 de marzo de 2012, la Compañía mantiene compromisos de inversión de capital relacionados con propiedad, planta y equipos e Intangibles (software) por un monto de M\$ 110.983.440.

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.

Juicios y reclamos

Sociedad	Tribunal	N° de Causa o Rol	Materia	Etapa Procesal	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	Con fecha 9.3.12 Corte Suprema, rechazó los recursos de casación en el fondo y forma interpuestos por CCU en contra de la sentencia de la Corte de Apelaciones que confirmó la sentencia de 1° instancia, que acogió la demanda y condenó a CCU a pagar el valor de 138.159 acciones más los dividendos devengados hasta la fecha. Pendiente la 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
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
Viña 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 Previsional, 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\$ 75.000
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\$ 56.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina		Juicio Laboral por Despido	Etapa de diligenciamiento de prueba (se deben pagar aportes)	US\$ 89.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina		Juicio Laboral por Despido	Se contestó prueba y se ofreció prueba)	US\$ 85.000
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\$ 1.450.000

La Compañía y sus subsidiarias han constituido provisiones para cubrir los eventuales efectos adversos provenientes de estas contingencias y otras menores por un total de M\$ 1.707.811 y M\$ 1.624.479 al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, respectivamente.

Procesos tributarios

La Compañía fue notificada en mayo de 2011, por parte del Servicio de Impuestos Internos (SII) de Liquidaciones de impuestos y de una Resolución correspondientes a los años tributarios 2009 y 2010 por M\$ 18.731.744 y M\$ 613.901, respectivamente.

En julio de 2011, la Compañía interpuso ante el SII dos solicitudes de Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF) destinada a anular dichos actos.

En diciembre de 2011, la Compañía recibió respuesta a ambas solicitudes allanándose a la resolución final del SII, lo cual significó un desembolso de M\$ 4.273.112.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios no existen otros procesos tributarios significativos.

Garantías

Al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, la subsidiaria VSPT no ha otorgado garantías directas como parte de sus operaciones habituales de financiamiento. Sin embargo, ha constituido garantías indirectas en forma de fianzas solidarias producto de operaciones de financiamiento efectuadas por la subsidiaria Finca La Celia S.A. en la República de Argentina.

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

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

Institución	Monto	Fecha de vencimiento
Banco San Juan	USD 700 mil	26 de septiembre 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 5 de abril de 2011.

Nota 36 Medio ambiente

Los principales gastos Medioambientales acumulados a Marzo 2012, en las Unidades Industriales de CCU SA se distribuyen de la siguiente forma:

- Gastos RILES 54,6%
Principalmente debido al mantenimiento y control de las plantas de tratamiento de Residuos Industriales Líquidos (RILES).
- Gastos RISES 31,9%
Relacionados con el manejo y disposición de residuos sólidos (RISES), incluyendo peligrosos (ResPel) y residuos reciclables cuya disposición final no corresponde a un relleno sanitario.
- Gastos Emisiones Gaseosas 0,2%
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.

- Otros gastos Ambientales 13,3%
 Gastos asociados a la verificación y cumplimiento de los sistemas de gestión ISO 22.000 Inocuidad de Alimentos, ISO 14.000 Gestión Ambiental y OHSAS 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 las inversiones realizadas en el primer trimestre de 2012, se destacan principalmente:

- II Etapa en la construcción de la 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 (8.885 UF).
- Depósito de Residuos Sólidos de Transportes CCU en planta Cervecera Santiago (516 UF), que debe quedar operativo en Junio de 2012.
- Quemadores para Calderas en planta Modelo de ECCUSA, para dar cumplimiento a las normativas respecto emisiones de NOx (316 UF), también debe quedar operativo en Diciembre de 2012.
- Aislamiento de almacén de Preformas en PLASCO (Renca), para dar cumplimiento a requisitos de norma ISO 22000, Inocuidad de Alimentos (113 UF), que deben quedar listos en Junio de 2012.

Los principales desembolsos del período, detallados por proyecto, son los siguientes:

Cía. que efectúa el desembolso	Proyecto	Desembolsos efectuados							
		Al 31 de marzo de 2012				Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de marzo de 2011	
		Gastos	Inversión	Monto comprometido periodos futuros	Fecha estimada de finalización desembolsos	Gastos	Inversión	Gastos	Inversión
		M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$
CCU Chile	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	302.997	200.233	544.189	12-2012	824.775	6.642.350	203.743	305.526
Cia Industrial Cervecera S.A.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	368.580	-	-	12-2012	1.077.125	628.460	255.453	-
Cía. Pisquera de Chile Ltda.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	27.383	501	12.922	12-2012	189.550	444.387	40.729	81.608
Transportes CCU Ltda.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	47.144	11.633	-	06-2012	205.475	120.665	58.757	113.048
VSPT	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	51.739	-	2.867	12-2012	443.888	200.000	169.369	98.202
Otros	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	143.593	9.713	48.034	12-2012	483.080	292.141	111.965	17.003



Nota 37 Eventos posteriores

- a) En Junta Ordinaria de Accionistas de Compañía Cervecerías Unidas S.A., de fecha 11 de abril de 2012, se aprobó la distribución del dividendo definitivo N° 243 por M\$ 41.947.122, que corresponden a \$ 131,70092 por acción. Este dividendo se pagó a contar del día 20 de abril de 2012.
- b) En Junta Ordinaria de Accionistas de la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. de fecha 11 de abril de 2012, se aprobó la distribución del dividendo definitivo N°16, por M\$ 6.660.347, que corresponden a \$ 0,1666 348 por acción. Este dividendo se pagó a contar del día 20 de abril de 2012.
- c) Los Estados Financieros Consolidados Intermedios de CCU S.A. y subsidiarias al 31 de marzo de 2012, han sido aprobados por el Directorio con fecha 2 de mayo de 2012.
- d) Con posterioridad al 31 de marzo de 2012 y hasta la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios, no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.