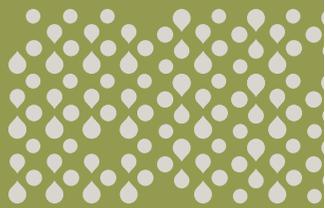


# EMILIANA

ORGANIC  VINEYARDS



- MEMORIA ANUAL & ESTADOS FINANCIEROS -

...  
2010

# CONTENIDOS

06	...	CARTA DEL PRESIDENTE	
07	...	IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD	
08	...	PROPIEDAD Y CONTROL DE LA ENTIDAD	
10	...	ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL	3
12	...	DIRECTORIO	
14	...	REMUNERACIONES	
15	...	ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	
19	...	VENTAS	
20	...	POLÍTICA SE SUSTENTABILIDAD	
26	...	PROVEEDORES	
27	...	BODEGAS	
29	...	FACTORES DE RIESGO	
31	...	POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO	
31	...	UTILIDAD DISTRIBUIBLE	
32	...	POLÍTICA DE DIVIDENDOS	
32	...	TRANSACCIONES DE ACCIONES	
33	...	INFORMACIÓN SOBRES HECHOS RELEVANTES	
34	...	SÍNTESIS DE COMENTARIOS O PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS	



..... 2006 .....

**92**  
puntos

*Wine Advocate, Dic.*

..... 2006 .....

**94**  
puntos

*Wine Enthusiast, Sept.*

..... 2005 .....

**91**  
puntos

*The Library Collection, Oct.*

..... 2005 .....

Medalla de Oro

*International Wine Challenge, Mayo*

..... 2007 .....

**90**  
puntos

*Wine Advocate, Dic.*

..... 2007 .....

**93**  
puntos

*Wine Access, Junio*

..... 2007 .....

**91**  
puntos

*Wine Enthusiast, Mayo*

..... 2007 .....

**90**  
puntos

*Wine Spectator, Febrero*

..... 2007 .....

**93**  
puntos

*Wine Access, Febrero*

..... 2007 .....

Medalla de Oro

*Concours Mondial de Bruxelles*

..... Cabernet Sauvignon 2007 .....

Medalla de Plata  
& mejor en su Categoría

*ISWC*

..... Syrah 2007 .....

Medalla de Oro

*Cocours Mondial de Bruxelles*

..... Syrah 2007 .....

Medalla de Oro

*Syrah du Monde*

..... Syrah/Mouvedre 2007 .....

**91**  
puntos

*Wine Advocate*

..... Syrah/Mouvedre 2006 .....

Medalla de Oro

*Cocours Mondial de Bruxelles*

..... Chardonnay/Marsanne/Viognier 2008 .....

**90**  
puntos

*Wine Advocate*

..... Chardonnay/Marsanne/Viognier 2008 .....

Medalla de Oro

*Cocours Mondial de Bruxelles*

..... Chardonnay 2009 .....

**88**  
puntos

*Stephen Tanzer's International Wine Cellar*

..... Chardonnay 2008 .....

**90**  
puntos

*Wine Advocate, Dic.*

..... Sauvignon Blanc 2009 .....

**90**  
puntos

*Wine Advocate, Dic.*

..... Cabernet Sauvignon 2009 .....

**87**  
puntos

*Wine Advocate, Nov.*

..... Syrah 2008 .....

**87**  
puntos

*Wine Advocate, Nov.*

..... Syrah 2007 .....

**88**  
puntos

*Wine Access, Febrero*

..... Chardonnay 2009 .....

**88**  
puntos

*Wine Advocate, Nov.*

..... Sauvignon Blanc 2010 .....

Medalla de Oro

*Challenge Millésime*

..... Sauvignon Blanc 2009 .....

**88**  
puntos

*Wine Advocate*

..... Sauvignon Blanc 2009 .....

**87**  
puntos

*Wine Access*

## Carta del Presidente



Estimados Señores Accionistas,

El año 2010 nuevamente ha puesto a prueba la competitividad de la industria vitivinícola nacional y de nuestra empresa. A la fuerte baja experimentada por el tipo de cambio, el cual ya es un tema estructural por el cual las compañías debieran adaptar sus estructuras al nuevo escenario, se sumó la fuerza de la naturaleza con nuestro país, la que se dejó sentir con un fuerte terremoto que sacudió al país el pasado 27 de Febrero. Este fenómeno produjo serios daños en la infraestructura de la industria vitivinícola nacional, como así también serias pérdidas en los niveles de inventarios que mantenían las diferentes compañías. En el caso particular de Viñedos Emiliana, los principales daños se produjeron en nuestra Bodega Las Palmeras, la cual demoró 15 días en volver a operar, mientras que la recuperación de sus estanques se ha completado para la presente vendimia 2011. A pesar de estos eventos, la compañía logró soslayar exitosamente los embates de la naturaleza gracias al esfuerzo de su equipo humano que, si bien también fueron afectados en sus hogares, demostraron un fuerte compromiso con la compañía por lo cual les estamos profundamente agradecidos.

Desde este punto de vista, los resultados del año 2010 están marcados por el dolor de todas las familias de nuestros trabajadores que se vieron afectados por este fenómeno natural, mientras que su compromiso y entereza, no hace más que fortalecer nuestro compromiso con la comunidad y nuestro entorno.

Si bien las pérdidas en inventarios fueron significativas, éstas no representaron una situación de complejidad pudiendo dar cumplimiento a todos los compromisos comerciales, sin afectar el crecimiento de nuestras ventas. Adicionalmente la totalidad de los activos de Viñedos Emiliana se encontraban cubiertos por seguros al momento del terremoto, tanto el vino a su precio de venta, como nuestras instalaciones a su valor real. Por esta razón los resultados financieros de la compañía no fueron afectados mayormente, lo cual se ve reflejado parcialmente en el presente ejercicio.

El segundo hecho que impactó a la compañía durante el año 2010, fue la fuerte apreciación del peso chileno. Durante el año 2010 el tipo de cambio de venta por US\$ fue de \$511,30.- lo que se compara negativamente con los \$561,54.- de tipo de cambio nominal de venta del mismo período del año 2009. La caída del tipo de cambio del orden de los \$50,23.- aproximadamente, resulta ser un factor significativo al evaluar nuestra competitividad frente al resto del mundo.

Pese a estas negativas señales, la compañía logró mantener su ritmo de crecimiento, experimentando un aumento del 7,34% en sus ventas de vino embotellado con respecto al año 2009, totalizando ventas por 957.924 cajas de 9 litros. Este nivel de ventas generó ingresos para la compañía de US\$ 23,3 millones de dólares durante el 2010, el cual es un 10,38% superior a los ingresos percibidos por este ítem durante el 2009. Dentro de este resultado, nos llena de orgullo mencionar el notable crecimiento de nuestras líneas orgánicas y reserva, las cuales mostraron crecimientos del 17,17% y del 63,96% respectivamente. Este notable rendimiento no hace más que reafirmar y fortalecer nuestro compromiso con la agricultura orgánica, biodinámica y nuestra correspondiente responsabilidad social.

Viñedos Emiliana continuará con su fuerte objetivo de terminar la transformación de la empresa, desde una viña de vinos varietales a una viña de vinos premium.

Es así como durante el año 2011, la compañía seguirá enfrentando un entorno internacional competitivo, tanto desde Chile, como de otros países productores de vino, acentuado por la persistente caída del tipo de cambio.

A pesar de esto, y a las innumerables contingencias que nos pueden aparecer en el camino, creemos firmemente en la sustentabilidad de nuestro proyecto, confiando en la gran fortaleza de nuestro equipo técnico y humano.

Por último, quisiera agradecer la confianza y el respaldo de los señores accionistas, reiterando el compromiso de consolidar a Viñedos Emiliana, como la principal y más reconocida viña de Chile y América.

**Sergio Calvo Salas**  
Presidente

## Identificación de la Sociedad

<b>Razón Social</b>	...	Viñedos Emiliana S.A.
<b>Rut</b>	...	96.512.200-1
<b>Tipo de Sociedad</b>	...	Sociedad Anónima Abierta
<b>Dirección</b>	...	Avenida Nueva Tajamar n°481 Torre Sur, Piso 7, Oficina 701 Las Condes, Santiago, Chile
<b>Teléfono</b>	...	(56-2) 353 9130
<b>Fax</b>	...	(56-2) 203 6936
<b>Correo Electrónico</b>	...	info@emilana.cl
<b>Nemotécnico en Bolsa</b>	...	Emiliana

### Documentos Constitutivos:

Viñedos Emiliana S.A. es la continuadora de Bodegas y Viñedos Santa Emiliana S.A. por cambio de razón social aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 20 de Abril de 2004, reducida a Escritura Pública con fecha 12 de Mayo de 2004 ante el Notario Gustavo Montero Martí, Notario Suplente del Titular de la Octava Notaría de Santiago, señor Andrés Rubio Flores, cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial el 11 de Mayo de 2004, e inscrita en el Registro de Comercio a fojas 13.382 con el N° 10.090 del año 2004. La antecesora, Bodegas y Viñedos Santa Emiliana S.A. se constituyó por escritura pública del 21 de Noviembre de 1986, ante el Notario Sr. Carlos Montero Hechenleitner, cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial el 18 de Diciembre de 1986, e inscrita en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 24.608 con el N° 13.243 en el año 1986.

Bodegas y Viñedos Santa Emiliana S.A. y por ende su continuadora, Viñedos Emiliana S.A., nace de la división de Viña Concha y Toro S.A., aprobada en la Junta Extraordinaria de Accionistas de esta última sociedad, celebrada el 14 de Noviembre de 1986. La sociedad se constituyó con efecto retroactivo al 1° de Octubre de 1986. Se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el N° 0308, y en consecuencia, está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## Propiedad y Control de la Entidad

Al 31 de Diciembre de 2010, el capital suscrito y pagado está dividido en 636.428.572 acciones y el Registro de Accionistas está integrado por 526 accionistas.

Al 31 de Diciembre de 2010, los doce mayores accionistas poseen el siguiente número de acciones y porcentajes de participación:

Nombre	Nº de Acciones	Participación
RENTAS SANTA BARBARA S.A.	125.548.960	19,73
INVERSIONES TOTIHUE S.A.	70.406.071	11,06
CRISTALERIAS DE CHILE S.A.	64.095.135	10,07
INVERSIONES QUIVOLGO S.A.	38.664.466	6,08
INVERSIONES GDF S.A.	22.574.912	3,55
CONSTRUCTORA SANTA MARTA LTDA.	22.358.048	3,51
INVERSIONES M & M CHILE LTDA.	22.014.286	3,46
INVERSIONES RAUTEN LTDA.	21.976.866	3,45
INVERSIONES LA GLORIA LTDA.	16.473.153	2,59
INVERSIONES BRETaña S.A.	11.701.881	1,84
INVERSIONES FURVI LTDA.	11.197.030	1,76
CHG CORREDORES DE BOLSA S.A.	10.775.117	1,69
<b>TOTALES</b>	<b>437.785.925</b>	<b>68,79</b>

### - Controlador de la Sociedad -

El porcentaje controlado directa e indirectamente por el Grupo Controlador es de un 59.70%, teniendo entre ellos un acuerdo de actuación conjunta no formalizado.

A continuación se indican cada una de las personas naturales que representan a cada miembro del Grupo Controlador, con un detalle de las personas jurídicas y naturales a las cuales representan, con sus respectivos porcentajes de propiedad, agrupando bajo el rubro "Otros" a aquellos accionistas con porcentajes inferiores al 1%:

a.- Familia Guilisasti Gana, a la cual corresponden el 100% de las acciones de las sociedades controladoras, que se indican a continuación, representadas por:

Guilisasti Gana Rafael	Rut: 6.067.826-k	39,19
Rentas Santa Bárbara S.A.	19,73%	
Inversiones Totihue S.A.	11,06%	
Otros	8,40%	



Las sociedades Rentas Bárbara S.A. e Inversiones Totihue S.A. son sociedades anónimas cerradas, ambas controladas en un 100%, directamente o indirectamente por la familia Guilisasti Gana compuesta por los hermanos Eduardo Guilisasti Gana (6.290.361-9), Rafael Guilisasti Gana (6.067.826-K), Pablo Guilisasti Gana (7.010.277-3), José Guilisasti Gana (7.010.293-3), Isabel Guilisasti Gana (7.010.269-2), Sara Guilisasti Gana (7.010.280-3), y Josefina Guilisasti Gana (7.010.278-1). Los miembros de la familia Guilisasti Gana, incluida doña Isabel Gana Morandé (2.556.021-3), ejercen sus derechos como personas naturales o a través de sociedades de inversión que pertenecen en su totalidad a la misma familia. El concepto "otros" incluye a sociedades y personas naturales que corresponden en un 100%, directa e indirectamente, a la familia Guilisasti Gana.

Larraín Santa María Alfonso	Rut: 3.632.569-0	9,96%
Inversiones Quivolgo S.A.	6,07%	
La Gloria S.A.	2,59%	
Otros	1,30%	

Inversiones Quivolgo SA. Es 100% de propiedad de Don Alfonso Larraín Santa María (RUT 3.632.569-0) y de la familia Larraín Vial. La Gloria S.A. es controlada en su totalidad por la familia Larraín Santa María.

Calvo Salas Sergio	Rut: 1.869.956-7	4,14%
Inversiones Rauten Ltda.	3,45%	
Otros	0,69%	

Inversiones Rauten Ltda. es en un 100% de propiedad de don Sergio Calvo Salas, RUT 1.869.956-7 y familia Calvo Rodríguez.

Fontecilla de Santiago Concha Mariano	Rut: 1.882.762-k	4,01%
Inversiones GDF S.A.	3,55%	
Otros	0,46%	

La propiedad de Compañía de Inversiones GDF S.A. corresponde en un 95% a don Mariano Fontecilla de Santiago Concha (RUT 1.882.762-K) y en un 5% a sus hijos Mariano Fontecilla Lira (6.495.101-7), Rodrigo Fontecilla Lira (8.404.996-4), Enrique Fontecilla Lira (6.613.074-6) y Francisco

Morandé Fernández Eduardo	Rut: 1.848.987-2	2,44%
Inversiones Bretaña	1,84%	
Otros	0,60%	

Inversiones Bretaña S.A. es en un 100% de propiedad de don Eduardo Morandé Fernández, RUT 1.848.987-2 y familia Morandé Montt.

### Personas jurídicas distintas del Grupo Controlador que poseen el 10% o más del capital de la entidad:

Cristalerías de Chile S.A.	Rut: 90.331.000-6	10,07%
----------------------------	-------------------	--------

No existen otras personas naturales o jurídicas que posean acciones que representen al 10% o más del capital de la Sociedad, así como tampoco existen personas naturales que posean menos del 10% del capital de la Sociedad, y que en conjunto con su cónyuge y/o parientes alcancen dicho porcentaje.



## Administración y Personal

Viñedos Emiliana S.A. es administrada por un Directorio compuesto por siete miembros nominados por la Junta de Accionistas. Los integrantes del Directorio pueden ser accionistas o extraños, y duran tres años en sus cargos. Al final de dicho período, el Directorio debe renovarse totalmente, y sus miembros pueden ser reelegidos indefinidamente en períodos consecutivos.

La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de Abril de 2009, procedió a la renovación total del Directorio, en dicha sesión fueron confirmados los mismos integrantes del Directorio que venían del período anterior, mas el Sr. Gonzalo Amenábar Vives que entro en reemplazo del renunciado director Sr Joaquín Barros Fontaine.

En la Sesión de Directorio N° 280 del 28 de Abril de 2009, se eligió como Presidente del Directorio al Sr. Sergio Calvo Salas, y como Vicepresidente a la Sra. Isabel Gana Morandé de Guilisasti.

Durante el año 2010 La sociedad debió lamentar el sensible fallecimiento del sr Eduardo Morande Fernandez, ocurrido el 15 de Julio de 2010. La administración decidió no solicitar su reemplazo a la espera del pronunciamiento de la junta general ordinaria de accionistas.

La Sociedad tiene un Gerente General designado por el Directorio del cual dependen seis áreas de acuerdo al siguiente organigrama:



## Directorio

### Presidente

**SR. SERGIO CALVO SALAS**

RUT 1.869.956-7  
Empresario

Director de la Compañía desde 1987 y designado presidente en 2008

### Vicepresidente

**SRA. ISABEL GANA MORANDÉ DE GUILISASTI**

RUT 2.556.021-3  
Agricultora

Directora de la compañía desde 1998 y designada vicepresidenta en 2008

### Directores

**SR. ALFONSO LARRAÍN SANTA MARÍA**

RUT 3.632.569-0  
Empresario  
Director de la compañía desde 1987

**SR. JOSÉ GUILISASTI GANA**

RUT 7.010.293-5  
Ingeniero Agrónomo  
Director de la compañía desde 2005

**SR. JOSÉ ANTONIO MARÍN JORDÁN**

RUT 8.541.799-1  
Perito Agrónomo  
Director de la compañía desde 1996

**SR. GONZALO AMENABAR VIVES**

RUT 5.399.404-0  
Licenciado en Química  
Director de la compañía desde 2009

**SR. EDUARDO MORANDÉ FERNÁNDEZ\***

RUT 1.848.987-2  
Agricultor  
Director de la compañía desde 2005  
\*Falleció el 15 de Julio de 2010

## Comité de Directores

El Comité de Directores de Viñedos Emiliana S.A. está integrado por los señores Gonzalo Amenábar Vives, José Guilisasti Gana y José Antonio Marín Jordán, quien lo preside.

En cuanto a las representaciones dentro de este comité, el Sr. José Guilisasti Gana representa al Grupo Controlador, y los Sres. Gonzalo Amenábar Vives y José Antonio Marín Jordán, representan a los accionistas minoritarios.

Dichos miembros fueron elegidos en la Sesión de Directorio N° 280 celebrada el 28 de Abril de 2009. La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de Abril de 2010 aprobó un presupuesto de funcionamiento para dicho Comité de M\$ 10.000 anuales y una remuneración anual igual a un tercio de la remuneración que el Director recibe en calidad de tal.

Dentro de los temas tratados por dicho Comité, destacan los siguientes:

- Examen de los informes de los Auditores Externos sobre el Balance y los demás estados financieros presentados por la administración;
- La proposición de los Auditores Externos que presentarán a los accionistas;
- Examen de los antecedentes referidos a las operaciones a las cuales se refieren los artículos N° 44 y N° 89 de la Ley de Sociedades Anónimas;
- Análisis del sistema de control interno en operación dentro de la empresa.
- Examen de los sistemas de remuneraciones y planes de compensación a los Gerentes y Ejecutivos Principales.

Al 31 de Diciembre de 2010, el personal de la Sociedad está compuesto por un total de 442 personas, de acuerdo a la siguiente distribución:

	Dic 2010	Dic 2009	Dic 2008
Trabajadores	372	407	376
Profesionales y Técnicos	57	53	56
Ejecutivos	13	11	10
<b>TOTAL</b>	<b>442</b>	<b>471</b>	<b>442</b>

### Ejecutivos

#### Gerente General

Sr. Rafael Guilisasti Gana  
RUT 6.067.826-K  
Licenciado en Historia

#### Gerente de Administración y Finanzas

Sr. Karel Havliczek Paci  
RUT 10.335.495-1  
Ingeniero Comercial

#### Gerente de Operaciones

Srta. Paola Zuñiga Lagos  
RUT 11.670.744-6  
Ingeniero Civil Químico

#### Gerente Comercial

Srta. Cristián Rodríguez Larraín  
RUT 13.117.121-8  
Ingeniero Agrónomo, MBA

#### Gerente Enología

Sr. Cesar Morales Navia  
RUT 13.054.113-5  
Ingeniero Agrónomo

#### Gerente Agrícola

Sr. José Guilisasti Gana  
RUT 7.010.293  
Ingeniero Agrónomo

#### Enólogo Asesor Emiliana Orgánicos

Sr. Alvaro Espinoza Durán  
Ingeniero Agrónomo Enólogo

## Remuneraciones

### - Remuneraciones del Directorio -

Las remuneraciones percibidas por el Directorio corresponden al 3.5% de la Utilidad Neta del ejercicio 2009, pagadas el año 2010, no existiendo ninguna otra remuneración o compensación por otro concepto. Estas remuneraciones son las siguientes:

	2010 M\$	2009M\$
Calvo Salas, Sergio	\$ 4.068	\$ 2.559
Gana Morandé de Guilisasti, Isabel	\$ 4.068	\$ 2.559
Larraín Santa María, Alfonso	\$ 4.068	\$ 2.559
Marín Jordán, José Antonio	\$ 4.068	\$ 2.559
Guilisasti Gana, Jose	\$ 4.068	\$ 2.559
Morandé Fernández, Eduardo	\$ 4.068	\$ 2.559
Gonzalo Amenábar Vives	\$ 4.068	\$ 2.559
<b>Totales</b>	<b>\$ 28.479</b>	<b>\$17.916</b>

El Director Sr. José Guilisasti Gana, percibió un total de M\$ 35.602 por los servicios prestados a la Sociedad durante el año 2010 en su calidad de Gerente Agrícola.

No existen planes de incentivo para el Directorio, tales como bonos, compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros.

### - Remuneraciones de Ejecutivos -

Las remuneraciones totales percibidas por los Ejecutivos durante los Ejercicios, 2008, 2009, 2010 son las siguientes:

	2010 M\$	2009M\$	2008M\$
Remuneraciones de Ejecutivos:	\$ 449.519	\$ 397.943	\$ 462.870

Con respecto a las indemnizaciones por años de servicio total percibido por los Gerentes, ejecutivos y trabajadores principales, se adjunta la información para los Ejercicios, 2008, 2009 y 2010:

	2010 M\$	2009M\$	2008M\$
Indemnizaciones por años de Servicio:	\$ 23.547	\$ 36.182	\$ 47.562

En cuanto a los planes de incentivo para los Ejecutivos de la Compañía, estos consisten en un sueldo bruto mensual al año, dependiendo del cumplimiento de metas que se asignan a cada área por parte de la Gerencia General, y adicionalmente al desempeño general de la compañía.

## Actividades y Negocios

Viñedos Emiliana S.A., continuadora de Bodegas y Viñedos Santa Emiliana S.A., nace de la división de Viña Concha y Toro S.A. acordada en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de esta última, celebrada el 14 de Noviembre de 1986.

El objeto de la Sociedad es la explotación de la industria vitivinícola en todas sus formas y de las actividades anexas que ella requiere en todas sus fases, ya sea con mostos propios o comprados a terceros, la explotación agrícola de predios agrícolas propios o arrendados, la venta de servicios asociados a actividades de embotellación, bodegaje, y servicios vitivinícolas en general, y la inversión en valores mobiliarios de cualquier naturaleza.

La actividad principal de Viñedos Emiliana es la elaboración y comercialización de vinos de exportación de nuestros viñedos, ya sean propios o arrendados a terceros.

A finales de la década del 90', la Compañía percibió que el mercado estaba cambiando y que el consumidor global comenzó a tener una mayor conciencia de los productos que consumía, ya sea por un tema de salud, como también por sus efectos en el medioambiente.

Desde entonces Viñedos Emiliana S.A. comenzó el importante proceso de convertir una viña chilena tradicional, en ese tiempo Bodegas y Viñedos Santa Emiliana, en una viña de producción 100% orgánica, que minimizara el impacto ambiental a través de la práctica de una agricultura sustentable, orgánica y biodinámica. El objetivo era crear vinos de gran calidad que compitieran con cualquier vino del mundo, respetando los ciclos de la naturaleza.

En cuanto a los esfuerzos de desarrollo, e inversiones, éstos se centraron en la reconversión de predios agrícolas de agricultura tradicional a agricultura orgánica y, biodinámica, ya sea en predios propios o en arriendo a largo plazo, y el mejoramiento de la capacidad de bodegaje, para poder hacer frente a la producción de vinos de mejor calidad. Con respecto a la embotellación y el etiquetado, la gran mayoría del volumen de la compañía se embotella y etiqueta usando instalaciones de terceros a cambio de un pago por maquila, por lo que no se han requerido inversiones importantes en esta área. Sin embargo, la compañía invirtió en el año 2004 en una planta de etiquetación para poder hacer frente de mejor manera los requerimientos de nuestros clientes.

Tras una década, lo que comenzó como un sueño, hoy se plasma en un consolidado portafolio de vinos avalados por importantes reconocimientos tanto nacionales como internacionales. El resultado de un dedicado trabajo realizado en los viñedos y bodegas, se traduce en una amplia oferta de productos que buscan satisfacer la demanda de un nuevo consumidor global que valora lo natural, lo puro y el respeto por el medio ambiente, sin dejar de lado la calidad.



Nuestro portafolio se encuentra hoy formado por las siguientes líneas:

- Vinos con Certificación Orgánica y Biodinámica: Gê y Coyam.
- Vinos con Certificación Orgánica: Novas Winemaker´s Selection, Novas Limited Selection, Adobe y Natura.
- Vinos producidos bajo un manejo Sustentable: Emiliana Reserva Especial, Emiliana Reserva, Emiliana Varietal.

En este proceso ha sido fundamental el poder transparentar y avalar sus prácticas a través de distintas certificaciones reconocidas a nivel mundial, es así como en el año 2001 Emiliana se convierte en la primera viña en Chile en recibir la certificación de gestión ambiental ISO 14.001. Ese mismo año recibe la certificación orgánica de la empresa IMO, Suiza, la cual es una de las agencias más prestigiosas en el mundo para la inspección, certificación y aseguramiento de calidad de productos orgánicos.

Continuando con este compromiso, el año 2005 se introduce al mercado Gê 2003, convirtiéndose en el primer vino certificado biodinámico de Chile y Latinoamérica, por Demeter (Alemania). El 2007 se le suma además la importante certificación de Responsabilidad Social, IMO For Life (Suiza) que vela por las buenas prácticas de Responsabilidad Social en una organización justa y transparente para sus trabajadores.

Finalmente en diciembre del 2009, Emiliana recibe la certificación de Carbono Neutral para su principal viñedo "Los Robles", ubicado en el Valle de Colchagua, y además, para los procesos productivos de 5 de sus vinos: Gê, Coyam, y Novas Winemaker´s Selection en sus

variedades Cabernet Sauvignon, Syrah y Syrah-Mourvedre. Todas estas certificaciones han sido mantenidas en el tiempo, y renovadas año a año lo que asegura un compromiso firme y transparente con el medio ambiente.

Teniendo siempre en mente la obtención de máxima calidad de sus vinos, Emiliana desde el principio se ha dedicado a la búsqueda de los mejores valles de Chile, con el propósito de encontrar los lugares más adecuados para desarrollar cada variedad. Esto, sumado a la firme creencia que a través de una agricultura sustentable, orgánica y biodinámica se pueden obtener viñedos más equilibrados, que se traducen en la obtención de uvas más sanas y en vinos con una expresión más auténtica de su terroir, ha hecho que Emiliana sea hoy una viña líder a nivel mundial en este tipo de agricultura. La viña cuenta hoy con 758,79 hectáreas certificadas orgánicas, de las cuales 470 hectáreas están certificadas biodinámicas. Si le sumamos a esto 244,48 hectáreas en proceso de transición y 73,72 hectáreas con manejo integrado, dan una superficie total de 1.077 hectáreas.

El total de la producción agrícola de Viñedos Emiliana se vinifica en bodegas propias, contando por sobre los 22.8 millones de litros en capacidad de vinificación. Tal como mencionamos anteriormente, si se produce un exceso de producción de uva, medido de acuerdo a las necesidades comerciales y a los stocks de vinos existentes, la compañía vende uva a terceros. Durante el año 2010, el volumen de ventas de uva vinífera alcanzó un total de 406.770 kilos. Además, la compañía vendió vino a granel a distintos clientes en el ejercicio 2010, entre los cuales destacan: R&R Wine, Agrícola San Jose de Peralillo, Viña Santa Carolina, Barón Philippe de Rothschild, etc.

Como se ha mostrado hasta ahora, la compañía a continuado con su normal desarrollo y expansión durante el año 2010, pese a la ocurrencia de dos sucesos que impactaron fuertemente a la industria vitivinícola nacional: el terremoto que sacudió a la zona central del país el pasado 27 de febrero de 2010, y la alta apreciación del peso chileno.

El Terremoto que afectó a nuestro país el pasado 27 de febrero de 2010, produjo serios daños en la infraestructura de la industria vitivinícola nacional, como así también serias pérdidas en los niveles de inventarios que mantenían las diferentes compañías. En el caso particular de Viñedos Emiliana los principales daños se produjeron en nuestra Bodega Las Palmeras, en ella se perdieron aproximadamente 2,3 millones de litros de vino a granel y más de 5 millones de litros en capacidad de guarda en acero inoxidable (cerca del 50% declarado como pérdida total, siendo el resto recuperado y reparado).

Si bien las pérdidas en inventarios fueron significativas, estas no representaron una situación de complejidad debido a que la compañía atravesaba por una situación de sobre stock al momento de siniestro, la cual permitió dar cumplimiento a todos los compromisos comerciales, sin afectar el crecimiento de nuestras ventas.

Respecto a la infraestructura Viñedos Emiliana tuvo una pérdida total de aproximadamente 3 millones de litros en capacidad de guarda, siendo este uno de los temas de mayor sensibilidad. Nuestras plantas demoraron 15 días en volver a operar mientras que la recuperación de nuestros estanques se ha completado para la vendimia 2011. De todas maneras la compañía logró soslayar exitosamente los embates de la naturaleza gracias al esfuerzo de su equipo técnico y humano.

Afortunadamente la totalidad de los activos de Viñedos Emiliana se encontraban cubiertos por seguros al momento del terremoto, tanto el vino a su precio de venta como nuestras instalaciones a su valor real. Por esta razón los resultados financieros de la compañía no fueron afectados mayormente, lo cual es reflejado parcialmente en el presente ejercicio.

Un segundo hecho que impacto a la compañía durante el año 2010 fue la fuerte apreciación del peso chileno. Durante el año 2010 el tipo de cambio de venta por US\$ fue de \$511,30.- lo que se compara negativamente con los \$561,54.- de tipo de cambio nominal de venta del mismo período del año 2009. La caída del tipo de cambio del orden de los \$50,23.- aprox, resulta ser un factor significativo en comparación con el período anterior.

Para el 2011 se espera que esta crisis cambiaria se profundice, ya que durante los últimos meses ha sido posible observar el tipo de cambio por debajo del umbral de los \$500.- pesos, lo que generara una pérdida de competitividad de la industria vitivinícola nacional en comparación con el resto del mundo, y en particular para Viñedos Emiliana tendrá una caída en la rentabilidad de sus principales productos. Esta pérdida de competitividad se compensará con la mayor penetración de los productos orgánicos durante el año 2011, productos que al ser más rentables debieran contrarrestar el efecto negativo de la caída en el tipo de cambio.

Es así como durante el año 2011, la compañía seguirá enfrentando un entorno internacional competitivo, tanto desde Chile, como de otros países productores de vino, y un complejo escenario internacional producto a la volatilidad del tipo de cambio y la fragilidad económica que se observa en las principales economías del mundo.

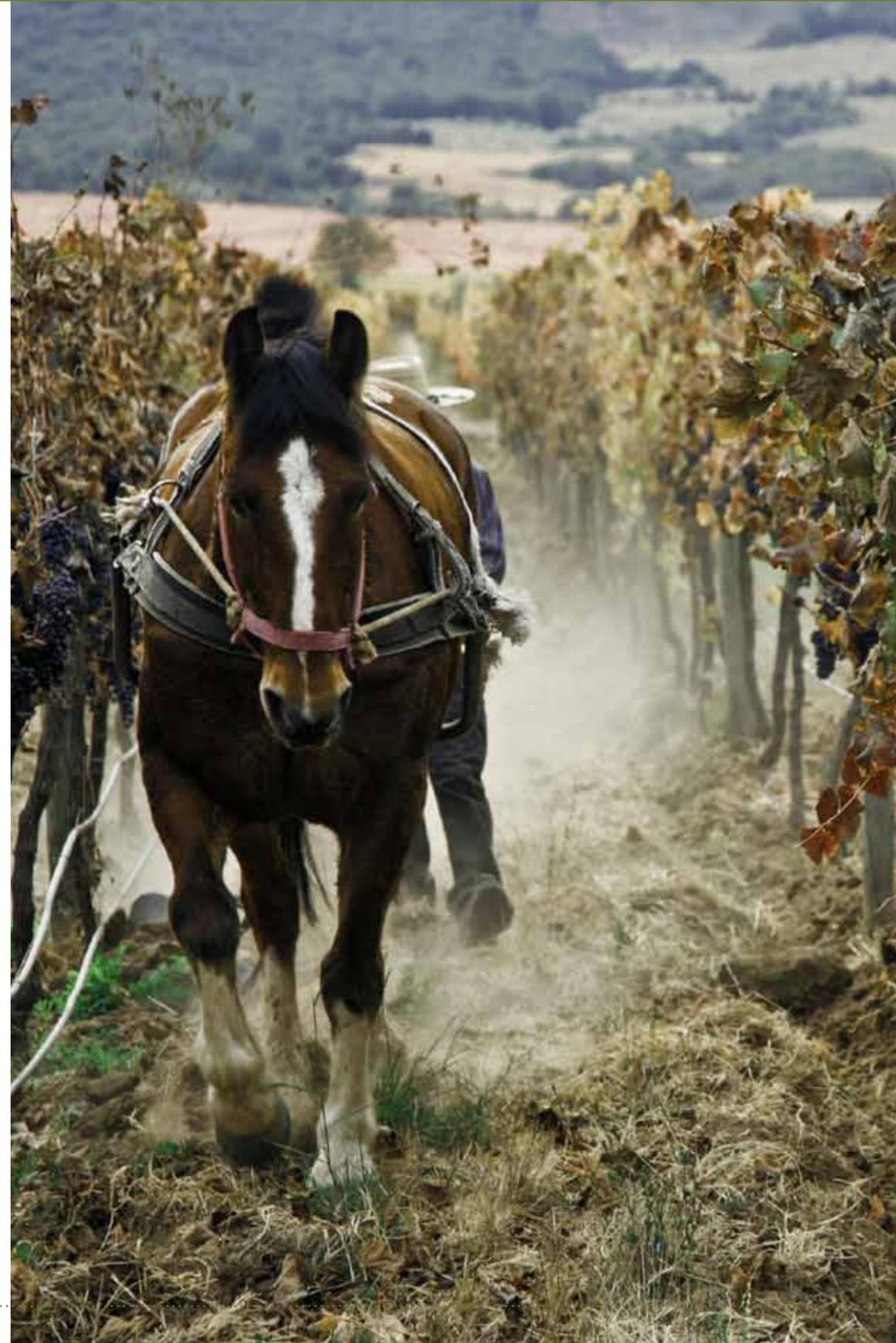
Estos factores han fomentado que la industria se focalice cada vez más en la producción de vinos de mayor calidad que tengan mayores márgenes directos, aumentando la competencia en el sector de vinos premium. Emiliana no ha estado ajena a este proceso, y además, ha querido diferenciarse a través de una oferta especializada en vinos orgánicos de calidad. Esto ha significado una readecuación agrícola, especialmente en lo referente a las producciones por hectárea, las cuales han ido disminuyendo año tras año en búsqueda de una mejor calidad.

El esfuerzo de la compañía en la producción y comercialización de vinos orgánicos se ha visto reflejado en los porcentajes de crecimiento que esta línea de productos ha tenido año a año, de acuerdo al siguiente detalle:

Año	Volumen	% Crecimiento Anual
2006	72.001	
2007	151.301	110%
2008	180.115	19%
2009	198.017	10%
2010	232.016	17%

Cajas de 9 Lts

Otro tema destacable fue el crecimiento que tuvimos en el mercado nacional con la venta de nuestros productos. En la actualidad contamos con presencia en los principales supermercados del país, con las líneas Reserva, Reserva Especial, Emiliana Viñedos, y en las líneas orgánicas los productos son: Coyam, Novas y Adobe.



## Ventas

El año 2010, la compañía obtuvo una venta total de 957.924 cajas de 9 litros, lo cual representó un aumento del 7,34% con respecto al volumen vendido el año 2009 en donde se alcanzaron las 892.448 cajas.

Las ventas distribuidas en los principales mercados son las siguientes:

Exportaciones Según Destino, 2010		
País	2010	2009
Estados Unidos	321.815	363.605
Inglaterra	201.722	155.461
Holanda	114.524	79.772
Irlanda	44.577	49.192
Chile	32.700	31.871
Alemania	19.608	15.807
Canadá	19.537	19.628
Rusia	17.311	6.005
Suecia	16.811	15.020
Uruguay	16.549	9.532
Ecuador	15.995	10.350
México	15.945	12.944
Bélgica	15.242	18.007
Japón	12.565	2.220
Corea del Sur	11.665	7.275
Brasil	10.810	18.540
Colombia	10.175	9.322
Otros	60.373	67.897
<b>Total:</b>	<b>957.924</b>	<b>892.448</b>

En cuanto a las ventas separadas por línea de producto, tenemos el siguiente detalle:

Venta Según Línea de Producto			
Tipo	2010	2009	2008
Varietales	643.457	644.143	687.298
Reservas	82.451	50.288	62.841
Orgánicos	232.016	198.017	180.115
<b>Total</b>	<b>957.924</b>	<b>892.448</b>	<b>930.254</b>

Cajas de 9 Lts

Para el año 2011 la estrategia de la compañía sigue apuntando a aumentar el volumen vendido de productos orgánicos y reservas con la meta de alcanzar ventas de 350.000 cajas de 9 litros en conjunto.

Las principales marcas que utiliza Viñedos Emiliana S.A. están, todas ellas debidamente registradas en los mercados más importantes. En la línea tradicional varietal destacan: Walnut Crest, Andes Peaks, y Emiliana. Las marcas de la línea orgánica son Coyam, Novas, Natura y Adobe, además del primer vino biodinámico producido en Chile marca Gê.



20 **Ventas de Santa Emiliana en Chile:**

Viñedos Emiliana S.A., desde sus inicios, ha otorgado a Viña Concha y Toro S.A. la licencia para la producción y comercialización de la marca Santa Emiliana en el mercado nacional. Esto ha sido consecuencia del enfoque de la compañía en los mercados de exportación, unido a su deseo de mantener plenamente vigente la marca Santa Emiliana en Chile, además de la garantía de calidad que otorga el hecho de que Concha y Toro esté a cargo de la marca. De esta forma existe un pago por Royalty de Viña Concha y Toro S.A. a Viñedos Emiliana S.A.

Los pagos por Royalty que Viña Concha y Toro S.A. ha pagado a Viñedos Emiliana S.A. durante los años 2010, 2009 y 2008 se resumen en el siguiente cuadro:

	2010 M\$	2009M\$	2008M\$
Royalty Concha y Toro	\$ 275.983	\$ 238.287	\$ 231.156

**Principales Líneas de Productos**

La mayor parte de los ingresos registrados por la compañía provienen de la venta de vino embotellado, en lugares secundarios se ubica el cobro por royalty realizado a la Viña Concha y Toro y los ingresos obtenidos por venta de uva vinífera. El detalle de los ingresos y su desglose, aparece en el cuadro siguiente:

	2010 M\$	2009M\$
Venta de Vinos	\$ 12.664.855	\$ 12.098.499
Venta de Uva Vinífera	\$ 171.867	\$ 115.487
Otros (Incluye Cobro de Royalty)	\$ 1.608.604	\$ 508.286
<b>Total:</b>	<b>\$ 14.445.326</b>	<b>\$12.722.272</b>

## Política de Sustentabilidad

La sustentabilidad es la forma en que Emiliana garantiza la calidad y la manera de asegurar el negocio a largo plazo, integrando a sus trabajadores y comunidades, y velando por el medioambiente. Viñedos Emiliana cree que sólo a través de una agricultura sustentable, orgánica y biodinámica, se pueden obtener viñedos más equilibrados, sanos y eficientes; que se traducen en mejor calidad de la uva y por lo tanto, del vino.

Los tres principales pilares de la sustentabilidad son: el cuidado por el medioambiente, el respeto por los trabajadores y la comunidad, y ser económicamente viables.

**- Buenas Prácticas Medioambientales -**

Desde el inicio, Emiliana ha estado constantemente orientada a una mejora continua de todas sus prácticas agrícolas y no agrícolas, sabiendo que de una u otra manera afectan nuestro entorno. Es así como en el año 2001 bajo la Norma ISO 14001, Emiliana ha manifestado su compromiso por obtener la más alta calidad en sus uvas a través de la disminución continua del uso de agroquímicos, reduciendo notoriamente el impacto sobre el medioambiente y estableciendo prácticas seguras para sus trabajadores.

Todo el trabajo de Emiliana apunta a un solo concepto – la excelencia – y es guiado por altos estándares productivos y por una filosofía de “armonía entre la máxima calidad de sus vinos y el respeto por el medio ambiente”.

Hemos logrado este gran desafío considerando al viñedo como un recurso viviente que debe ser respetado y por ende manejado a través de una agricultura biodinámica, orgánica y sustentable, minimizando el uso de procesos artificiales y químicos sintéticos en los viñedos.

**- Buenas Prácticas Agrícolas -**

**a. - Agricultura Orgánica**

Cada uno de nuestros viñedos es un fiel reflejo de las prácticas orgánicas utilizadas, basadas en dos conceptos generales: el fomento del desarrollo de la biodiversidad y la ausencia de agroquímicos (pesticidas, herbicidas, fertilizantes).

La biodiversidad consiste en fomentar el desarrollo y coexistencia de varias especies distintas dentro de un mismo espacio físico o hábitat. Esto se consigue mediante el uso de corredores biológicos y cultivos asociados.

Los pesticidas, herbicidas y fertilizantes sintéticos son reemplazados por productos naturales y de origen biológico. El compost, por ejemplo, es producido con hollejos, escobajos, residuos vegetales y guano de animales. La maleza, por su parte, es controlada en forma mecánica y a través de animales que se alimentan de ella (alpacas, gansos y caballos). Y para el abono, se siembran gramíneas y leguminosas que aportan nitrógeno al suelo.

Algunos de los objetivos de este tipo de agricultura es producir alimentos más sanos sin el empleo de productos químicos así como revertir los problemas generados por la agricultura tradicional: degradación de suelos, desertificación, contaminación ambiental, pérdida de diversidad genética y presencia de residuos tóxicos en

las cosechas pero el objetivo principal que Emiliana busca es que nuestros trabajadores no se vean expuestos a productos químicos nocivos para salud y que puedan transmitir su conocimiento en agricultura orgánica a nivel familiar y de comunidad.

**b. - Agricultura Biodinámica**

Para Emiliana es fundamental el respeto por los tres principios básicos de la biodinámica, ciencia que nace del pensamiento del filósofo austro-húngaro Rudolf Steiner (1861-1925):

El campo es un ser vivo que tiene un balance natural, el cual se debe mantener cerrando los ciclos de nutrientes en el mismo campo y minimizando las entradas al sistema. En otras palabras, la intervención del hombre no debe alterar los equilibrios biológicos naturales del campo, sino que debe tender a conservar el balance existente.

Las plantas están expuestas a la luz proveniente del sol, la luna y los planetas, que tienen ciclos y ritmos regulares. Comprendiendo estos ciclos y sus influencias, en Emiliana programamos las diferentes actividades y trabajos agrícolas usando el calendario biodinámico, para así obtener mayor calidad en nuestros vinos.

Se debe favorecer la interrelación de los reinos mineral, vegetal y animal haciendo uso de preparados homeopáticos biodinámicos.

Para energizar y vitalizar la tierra, en Emiliana usamos preparados biodinámicos que se elaboran a partir de elementos orgánicos y minerales, los cuales son agregados al compost en distintos períodos del año.

**- Prácticas Green -**

**a.- Reciclaje, Manejo de Residuos Sólidos:**

En nuestra constante preocupación por contar con procesos amigables con el medio ambiente, se ha establecido una política de gestión basada en el concepto de "3R": Reducir, Reutilizar y Reciclar.

**- Reducir:**

Se aplica al proceso de adquisición y a la búsqueda de productos que impliquen el uso de menos embalajes y/o que sean elaborados a partir de materiales reciclados, reciclables o que generen un menor impacto en el medio ambiente, siempre bajo la premisa de que sean productos sustentables.

- Botellas más livianas.
- Disminución de uso de film en los embalajes.

**- Reutilizar:**

Se refiere al empleo de aquellos residuos que, por su constitución, pueden ser utilizados nuevamente en su forma original. El objetivo es alargar la vida útil del producto o envoltorio para evitar su disposición final.

Las barricas de vinos en desuso son destinadas a basureros para el reciclaje.

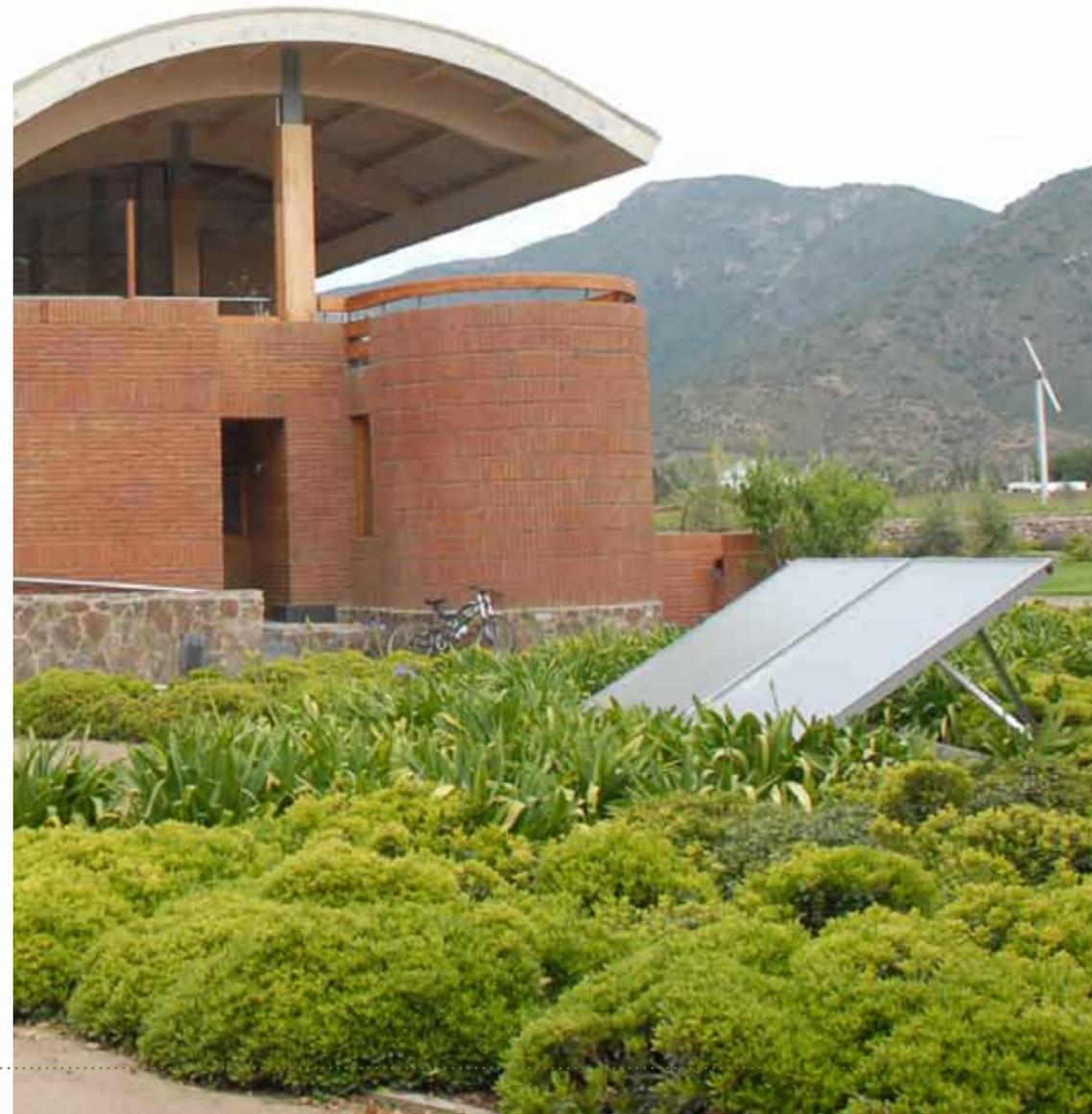
Los carteles de la Viña son de duelas y tapas de barricas dadas de baja.

Las casas de los pájaros son hechas con madera de los bins que han cumplido su vida útil.

**- Reciclar:**

Se refiere al uso de un residuo como materia prima para ser transformado en otro producto. El reciclaje como práctica sistemática ha traído asociado una serie de beneficios:

- Reduce los volúmenes de residuos generados.
- Permite aprovechar los recursos presentes en los materiales reciclables.
- Permite un manejo más adecuado de nuestros recursos naturales.
- Disminuye los costos de disposición final de los residuos.
- Crea nuevas fuentes de trabajo.



**b. - Manejo de Residuos Líquidos (Riles):**

Los residuos industriales líquidos, provenientes de nuestras tres bodegas productivas, son centralizados para su tratamiento en la bodega Las Palmeras.

Allí, mediante la tecnología patentada CASCADE, los residuos son sometidos a un tratamiento biológico que consta de cuatro etapas básicas: separación de sólidos, almacenamiento aireado extendido, decantación y purificación, con una eficiencia en el abatimiento de parámetros tales como pH, sólidos suspendidos y carga orgánica del orden del 90% a 95%. A través de este tratamiento se obtiene un residuo final que cumple cabalmente con la normativa ambiental aplicable y vigente en la materia.

**c. - Certificación Carbono Neutral:**

En Emiliana contamos con la certificación CARBONO NEUTRAL para nuestro principal fundo Los Robles, y para nuestros productos Gê, Coyam, Winemaker's Selection en sus cepas Syrah, Cabernet Sauvignon y Syrah/Mourvedre.

El proyecto, certificado por TÜV SÜD de Alemania, y apoyado por CORFO-INNOVA CHILE, busca neutralizar las emisiones de carbono, incrementar la eficiencia energética y mejorar la calidad de nuestro planeta en la totalidad del proceso productivo, tanto en el campo como en la bodega, además del transporte de los vinos ya elaborados.

El proyecto, además de avanzar en todo lo referido a la eficiencia energética y a la neutralidad desde el punto de vista de las emisiones de gases de efecto invernadero, tiene una segunda etapa, la cual apunta a evaluar la posibilidad de abastecerse energéticamente de biomasa, generada bajo métodos de manejo sustentable en el mismo predio de Los Robles.

**d. - Uso eficiente de la Energía:**

La eficiencia energética y el cambio climático son temas prioritarios, los cuales han sido abordados de manera consecuente en nuestra viña con el objetivo de disminuir las emisiones de carbono, minimizar el impacto sobre los ecosistemas, reducir la degradación del suelo, lograr un uso más eficiente de la energía y fomentar la integración de especies nativas en los campos. En Emiliana aplicamos diferentes prácticas "green", que van en directo beneficio tanto del medioambiente como de nuestra comunidad.

Algunas de estas prácticas son:

- Uso de paneles solares para generar agua caliente.
- Uso de biocombustibles en nuestros tractores.
- Prácticas simples en las oficinas y bodegas que fomentan la toma de conciencia de la importancia del ahorro de energía. Un ejemplo de esto es la señalética de los interruptores de luz.



**e. - Envases amigables con el medioambiente:**

Siguiendo con la filosofía de Emiliana de producir vinos de alta calidad bajo métodos amigables con el medioambiente y socialmente responsables, es que nos hemos planteado el reto de velar que nuestros insumos utilizados en el packaging del vino sean lo más sustentables posible.

A continuación un pequeño desglose de los insumos utilizados en nuestros productos:

**- Botellas:**

Como parte de un plan de sustentabilidad, estamos utilizando envases de vidrio un 14% más livianos, que generan menos polución (emisiones de CO2) en su transporte en barco y menos energía en su producción.

El objetivo es utilizar botellas que sean amigables con el medioambiente, de menor peso, pero sin perder prestancia ni cuerpo, para ayudar a reducir las toneladas de residuos de vidrio que se producen en el mundo cada día.

**- Corchos:**

En Emiliana empleamos distintos tipo de corchos naturales que poseen un valor agregado, ya que el alcornoque que se utiliza en su producción proviene de bosques certificados por FSC (Consejo de Manejo Forestal), es decir, manejados de forma sustentable.

La adquisición de un producto certificado por FSC garantiza al consumidor su contribución a la conservación de los bosques, y promueve un manejo ambientalmente apropiado, socialmente benéfico y económicamente viable de los bosques del mundo.

Nuestro proveedor de corchos en Portugal fue uno de primeros productores en conseguir esta certificación. Pero para que la cadena sea completa, su filial en Chile se certificará a mediados del primer semestre del 2010, completando así una cadena de certificación que entrega al cliente un producto ambientalmente responsable.

**- Tapas roscas y cápsulas:**

Como parte de nuestros insumos, utilizamos la tapa rosca con faldón, también conocida como screw-cap, hecha 100% de aluminio, lo que la hace ser indefinidamente reciclable, sin ninguna pérdida en su proceso de fundición.

El ciclo de reciclaje del aluminio está muy bien organizado en los

países desarrollados. Nuestros principales clientes europeos han reemplazado el corcho por tapas roscas, pudiendo ellos reciclar este insumo.

Es por eso que hoy estamos analizando el uso de cápsulas de aluminio para contribuir al reciclaje e intentar dejar atrás las cápsulas de estaño, complex y PVC.

**- Material de embalaje:**

La materia prima de nuestras cajas y tabiques es fibra sólida de cartón, 100% reciclada y 100% reciclable. Se realizan con fibras recicladas de cartón corrugado pre-consumo y post-consumo. Esta materia prima fibrosa se procesa en plantas adecuadas que permiten clasificarla, limpiarla y dejarla apta para ser usada en la máquina papelerera.

**- Cajas de madera:**

Para nuestro vino icono Gê, utilizamos cajas o maletas de madera de roble y pino insigne, certificadas por FSC (Consejo de Manejo Forestal), lo cual garantiza al consumidor su contribución a la conservación de los bosques, y promueve un manejo ambientalmente apropiado, socialmente benéfico y económicamente viable de los bosques del mundo.

**- Papeles de etiquetas:**

Empleamos variados tipos de papel para etiquetas (gofrados, lisos, hilados, etc.), pero hoy nos hemos enfocado en conocer su procedencia y confección, dándole un valor agregado al packaging.

Hoy estamos en una etapa de transición, buscando papeles que tengan algún porcentaje de reciclado, que posean una certificación de correcto manejo forestal, así como también valoramos características importantes en su confección, como el ser libres de cloro.

Junto con lo anterior, intentamos minimizar el uso de folia (delgada lámina utilizada para dar brillo y resaltar las etiquetas) debido a su contenido de metal.

**f. - Proyecto de Clima y Biodiversidad:**

Este proyecto se realizó el 2009 junto al Instituto de Ecología y Biodiversidad, con el propósito de mejorar las prácticas de Emiliana de tal manera que ellas minimicen su impacto sobre el ecosistema.

Una parte del trabajo se realizó en el viñedo "Los Robles", donde se efectuó el primer muestreo de especies nativas. Asimismo, se

implementó un sendero de la flora nativa de Emiliana para uso turístico y fines educacionales. Esta actividad es congruente con el objetivo de transmitir el rol de la biodiversidad como un apoyo al ecosistema, en este caso, como un servicio de recreación y educación.

Los bosques y áreas de conservación (corredores biológicos y biodinámicos) en "Los Robles" entregan una serie de beneficios al viñedo, tales como provisión de enemigos naturales para las plagas; prevención de la erosión de los suelos; disminución de las temperaturas locales; mantenimiento de la humedad relativa y atenuación de los vientos; producción de agua y prevención de sequías e inundaciones. A fin de estudiar los factores que marcan los cambios climáticos y los efectos en la calidad de los vinos, se implementó en "Los Robles" una planta meteorológica.

**- Respeto por los Trabajadores y la Comunidad -**

Emiliana, en su compromiso con sus trabajadores y comunidad cuenta con la certificación IMO for life (Suiza), que respalda las prácticas de Responsabilidad Social y las buenas condiciones de trabajo para sus trabajadores, y valida a la viña como una organización justa y transparente.

Pero Emiliana siempre va un paso más adelante ya que además de la certificación, ha implementado diversos programas de Responsabilidad Social, que buscan entregar oportunidades de desarrollo para sus trabajadores, y de enseñanza en la aplicación de la propia filosofía orgánica y biodinámica.

**a.- Certificación IMO For Life:**

En Emiliana hemos certificado nuestro compromiso de proveer buenas condiciones de trabajo y de garantizar el trato justo a nuestros trabajadores y a la comunidad.

La certificación IMO for Life (Suiza) vela por las buenas condiciones de trabajo en cuanto a horas de trabajo legales, remuneraciones razonables, aspectos de salud y seguridad, cumplimiento de las leyes sociales y administración transparente y justa con los pequeños productores. Además, garantiza el respeto por los derechos laborales centrales, expresados en la Convención de ILO (prohibir el trabajo de niños, no discriminación, etc.).

**b.- Huertos Orgánicos Intensivos:**

Emiliana cuenta con un programa de capacitación en Huertos Orgánicos Intensivos en cada uno de sus campos. Junto con enseñar el manejo de este tipo de huertos, el objetivo central de este programa es que cada trabajador tenga acceso a cultivar sus propios vegetales dentro de los predios de Emiliana, para así contar con ellos en su consumo familiar.

**c.- Programas de capacitación y becas:**

En Emiliana, en conjunto con nuestros trabajadores, tenemos definido un programa de becas para estudios técnicos superiores, dando oportunidades reales al desarrollo profesional. A los trabajadores se les entregan cuatro becas universitarias, que incluyen el pago completo de la matrícula y el arancel mensual. Junto con esto se otorgan doce becas técnicas para que los hijos de los trabajadores puedan acceder a estudios superiores.

Existen también programas anuales de capacitación para el manejo agrícola orgánico y biodinámico que se practica en nuestros campos. Además, se capacita en la construcción de Huertos Orgánicos Intensivos dentro de los predios de Emiliana para el propio consumo familiar de los trabajadores. Durante 2009 se capacitó a 138 trabajadores agrícolas en apicultura orgánica, huertos de olivos orgánicos, manejo de las gallinas nativas y en el cultivo de hierbas medicinales.

Ese mismo año se entregaron becas sociales a las esposas o hijas de los trabajadores para que realizaran cursos de Peluquería, el cual fue muy exitoso.

Finalmente se dan las herramientas SENCE del gobierno para capacitar en el idioma inglés a jefes de fundos y administrativos.

**d.- Programa de formación de microempresas:**

En Emiliana damos a los trabajadores las herramientas necesarias para la formación de futuras microempresas, tales como la producción de miel, aceite de oliva, hierbas, hortalizas y aceite de pepa de uva. Estos subproductos, que surgen de la agricultura orgánica y biodinámica en la producción de vinos, son reales oportunidades de otorgar otros ingresos a nuestros trabajadores.

Para este proyecto, Emiliana ha entregado a sus trabajadores 1,5 hectáreas para el cultivo de hortalizas en sus fundos Los Robles, Totihue y Casablanca. Además, se les proporcionó 15 colmenas de abejas para que produzcan y elaboren tanto la miel como sus subproductos.

**e.- Trabajando con la comunidad:**

En Emiliana cada año buscamos integrar más a la comunidad en un programa de enseñanza en los colegios relacionado con las prácticas orgánicas y biodinámicas aplicadas en nuestros viñedos. Además, permitimos que forme parte del manejo de nuestros viveros forestales y de flores.

También existe apoyo directo a pequeñas familias emprendedoras de la comunidad cercana a los diferentes predios a través de la compra de productos artesanales, como las "chupallas" (sombreros típicos), que son usadas en el campo por los trabajadores de Emiliana y, además, vendidas en nuestra tienda.

**f.- Programas habitacionales:**

Emiliana aporta terrenos para que los trabajadores puedan postular a programas habitacionales del gobierno.

En 2009, cedió un terreno de 11.000 m<sup>2</sup> en la comuna de Nancagua para que los trabajadores que no tenían casas pudiesen postular a un subsidio. Hoy en día, 22 personas ya se encuentran en trámite de postulación para obtener sus casas.

## Proveedores

Dentro de los principales proveedores, y con los cuales no existen relaciones de propiedad, se destacan los siguientes:

- Viña Concha y Toro S.A.
- Cristalerías Chile.
- Industria Corchera.
- Viña Morande S.A.
- Editorial Pacifico S.A.
- Emelectric S.A.
- Agrícola Alto de Quitralman.
- Transporte Los Tres Antonios.
- Envases Roble Alto
- Inesa Chile S.A.
- Copeval
- Cameo Marinetti S.A.
- Agrícola Don Eduardo

## Propiedades

a.- Agrícolas:

La compañía cuenta con once predios agrícolas, seis de ellos propios, y cinco arrendados a terceros con contratos de largo plazo. Estos predios están emplazados en los siguientes valles:

- Maipo
- Casablanca
- Colchagua

Todos estos valles son reconocidos como zonas viníferas por excelencia.

La totalidad de los predios están debidamente equipados con la infraestructura y maquinaria adecuada para el funcionamiento óptimo de estos.



Distribución de Terrenos (Hectáreas por fundo)

Fundos	Uva Vinífera Tradicional		Uva Vinífera Transición Orgánica		Uva Vinífera Orgánica		Subtotal Plantado
	Producción	Desarrollo	Producción	Desarrollo	Producción	Desarrollo	
<b>Propios:</b>							
Las Palmeras			103,37	6,19	177,07	18,85	305,48
Totihue				17,14	112,18	29,16	158,48
Chimbarongo			49,22	7,06			56,28
Los Robles				2,23	101,38	2,71	106,32
Casablanca					77,25	2,10	79,35
Lihueimo					37,40		37,40
<b>Subtotal Propios:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>152,59</b>	<b>32,62</b>	<b>505,28</b>	<b>52,82</b>	<b>743,31</b>
<b>Arriendos a largo Plazo:</b>							
Casablanca				11,96	100,98		112,94
Cordillera	73,72						73,72
Linderos			38,49		27,30		65,79
Los Morros					36,36		36,36
Los Robles				8,82	33,29	2,76	44,87
<b>Subtotal Arriendos:</b>	<b>73,72</b>	<b>-</b>	<b>50,45</b>	<b>8,82</b>	<b>197,93</b>	<b>2,76</b>	<b>333,68</b>
<b>Total</b>	<b>73,72</b>	<b>-</b>	<b>203,04</b>	<b>41,44</b>	<b>703,21</b>	<b>55,58</b>	<b>1.076,99</b>

## Bodegas:

La compañía cuenta con Cinco bodegas, todas ellas propias, excepto la de Linderos la cual es arrendada. Estas bodegas suman una capacidad de vinificación de 22.8 millones de litros aproximadamente.

La última bodega que se construyó fue la bodega orgánica de Los Robles, la que cuenta con tecnología de punta para la elaboración de vinos orgánicos. Dicha bodega se encuentra operativa desde la vendimia del año 2002.

El detalle de la capacidad de bodegaje en los distintos tipos de guarda, se encuentra en el cuadro adjunto:

Bodegas	Acero Inoxidable	Cemento Epoxicado	Cubas de Madera	Barricas de Madera	Gran Total
Palmeras	5.515.700	7.707.130		332.100	13.554.930
Maipo	2.448.920	1.898.806			4.347.726
Pedehue	860.000	2.275.500			3.135.500
Linderos		952.260			952.260
Los Robles	506.830		90.000	238.275	835.105
<b>Total</b>	<b>9.331.450</b>	<b>12.833.696</b>	<b>90.000</b>	<b>570.375</b>	<b>22.825.521</b>



**- Seguros -**

La totalidad de los activos de la Sociedad se encuentran protegidos por seguros contra todo riesgo.

**- Contratos -**

Con fecha 14 de Abril de 2003 se renovó el contrato de embotellación con Viña Concha y Toro S.A. por un nuevo período de cinco años. El contrato de Royalty por el uso de la marca Santa Emiliana en el mercado nacional, fue renovado con fecha 22 de Marzo de 2004, por el período de un año, el cual será renovado tácitamente por períodos iguales y sucesivos, salvo que cualquiera de las partes manifieste su voluntad en contrario.

El año 2010, dicho contrato de Royalty fue renovado tácitamente por un nuevo período de un año, debido a que ninguna de las partes expresó su voluntad en contrario.

**- Marcas -**

Todas las principales marcas de Viñedos Emiliana S.A., tanto en su línea tradicional como orgánica, se encuentran debidamente registradas en los principales mercados en los cuales se comercializan y dichos registros se encuentran plenamente vigentes.

En el caso de la marca Walnut Crest, Viñedos Emiliana S.A. es dueña de un 30% de esta marca, y Banfi Vintners, es dueño del restante 70%. Viñedos Emiliana S.A. mantiene un acuerdo de exclusividad con Banfi Vintners con respecto a la producción, comercialización y uso de esta marca. Esta marca se encuentra debidamente registrada en Chile, Estados Unidos, Canadá, y otros países en la cual se comercializa.

**- Asesores Legales -**

Federico Mekis Martínez

**- Auditores Externos -**

Landa Consultores Auditores Ltda.

**- Banqueros -**

Banco de Chile - Banco Estado - Citibank - Banco Santander

**Investigación y Desarrollo:**

La Sociedad no ha efectuado gastos significativos en gastos de investigación. En cuanto a los gastos de desarrollo, éstos se encuentran estrechamente relacionados con los proyectos que se están llevando a cabo dentro de la compañía, en especial en la producción de vinos orgánicos y biodinámicos, por lo cual los gastos generados por este concepto son incorporados al costo anual de la cosecha debido a su carácter productivo.



## Factores de Riesgo

Debido al hecho de que Viñedos Emiliana es una compañía cuyo insumo principal es la uva, es bastante dependiente de los factores climáticos que inciden directamente en la actividad agrícola. Es así como períodos prolongados de sequía, heladas y pestes, o lluvias fuera de temporada o el exceso de éstas, podrían tener un impacto significativo en el volumen de producción de uva. La compañía ha tomado todos los resguardos posibles, para eliminar o minimizar el impacto de estos eventos mencionados anteriormente. Para minimizar el efecto de una sequía prolongada, la Viña cuenta con sistemas de riego por goteo para la optimización del uso del agua en aquellas zonas de mayor riesgo. En cuanto al peligro de heladas, la viña cuenta con sistemas de ventiladores en altura en aquellos predios propios más expuestos a este tipo de eventos climáticos como Casablanca, y en aquellos predios arrendados, la compañía se defiende de las heladas mediante el uso de helicópteros arrendados.

Otro factor de riesgo importante para la compañía es la dependencia del valor del tipo de cambio. Las fluctuaciones de éste atenta directamente contra los márgenes directos de la compañía, ya que aproximadamente un 86% del ingreso de explotación corresponde a exportaciones. La única forma de contrarrestar el efecto negativo de esta variable externa es a través de una producción más eficiente para la disminución de los costos; una focalización en el crecimiento de vinos de mayor valor agregado, con mayores márgenes directos; y un control constante de los gastos de administración y ventas. La compañía ha estado enfocada en estos tres aspectos de gestión durante todo el año 2010. Adicionalmente como medida de resguardo contra las fluctuaciones del tipo de cambio, la administración sigue una estrategia de cobertura y contratación de seguros de tipo de cambio, a niveles acordes con las proyecciones y presupuestos autorizados por la compañía.

Un factor de riesgo que quedó en evidencia durante el 2010, se refiere a la ocurrencia de terremotos o Tsunami, este tipo de manifestaciones naturales afectan a la nación en general y son de alto impacto dentro de la población, por lo que la compañía mantiene estrictas normas de seguridad y mantiene pólizas de seguros contratadas con cobertura ante todo evento.

Por último, el hecho de que las ventas estén principalmente concentradas en Estados Unidos, representa un riesgo importante, ya que de cerrarse el mercado a exportaciones chilenas por algún motivo ajeno a nuestra empresa, esto podría causar un daño patrimonial importante a la compañía. Para contrarrestar este efecto adverso, la compañía se ha enfocado en la apertura de nuevos mercados, y el desarrollo de mercados existentes, aumentando el volumen vendido en estos. Como consecuencia de este esfuerzo, las ventas en volumen dentro de Estados Unidos representan un 33,6% durante el año 2010, inferior al 40,7 que representaban al 2009, al 46,6% que representaba al año 2008, al 51,2% que representaban en el año 2007 y menor al 60,1% que representaban al año 2006.

## Políticas de Inversión y Financiamiento

No se contemplan grandes inversiones durante los próximos años, debido a que la sociedad a realizado en años anteriores las inversiones agrícolas, en capacidad de guarda en bodegas y la construcción de plantas de desechos industriales para dar cumplimiento a la nueva normativa sobre descarga de riles, lo anterior nos permite contar con una producción agrícola adecuada y capacidad de guarda necesaria, de acuerdo a las proyecciones de mediano plazo que nuestra compañía posee.

Por lo tanto las inversiones que se pueden esperar para el 2011 corresponden a la inversión anual de barricas, propia del proceso anual de vinificación y guarda que contempla nuestro plan comercial, y eventualmente el traspaso de predios agrícolas considerados "tradicionales" al sistema de producción orgánica, lo cual podría traer consigo un aumento del flujo de inversiones. Estas inversiones se realizarán enteramente con recursos propios, evitando alguna otra fuente de financiamiento.

Adicionalmente se debe considerar las inversiones relacionadas a la reconstrucción de nuestras instalaciones producto del terremoto que afecto a la zona central del país durante el 2010. Gran parte de estas inversiones ya fueron realizadas quedando un remanente para este 2011. Cabe la pena destacar que la reconstrucción fue financiada enteramente con recursos propios de la compañía y con los retornos provenientes de las liquidaciones de nuestras pólizas de seguro

Con respecto al endeudamiento bancario de la compañía, éste ha disminuido en un 7,96% con respecto a los niveles de cierre del ejercicio 2009. Es así como hemos pasado desde un endeudamiento de MM\$ 2.046 a fines del año 2009, a un endeudamiento de MM\$1.883 a fines del actual ejercicio. Esta caída se debe a que nuestra deuda se encuentra nominada en su totalidad en dólares americanos, siendo la deuda neta medida en dólares la misma entre un período y otro (US\$4 millones), por ende la diferencia se debe a la fuerte apreciación del peso chileno observada al cierre del 2010.

## Información sobre Inversiones en Otras Sociedades

El Directorio de Viñedos Emiliana S.A., en su Sesión de Directorio N° 213, celebrada con fecha 7 de Mayo de 2004, acordó la constitución de la filial "Sociedad Comercial y Promotora La Uva Limitada", con un capital que asciende a la suma de M\$ 1.000. Esta inversión representa un porcentaje de 0.0035% en relación los activos de la sociedad matriz, Viñedos Emiliana S.A.

El objeto de esta filial es la compra y venta de vinos y artículos relacionados al vino, además de la promoción, marketing y publicidad de estos.

Esta filial es administrada por los mismos ejecutivos de Viñedos Emiliana S.A., por la cual no reciben ningún tipo de remuneración adicional a la recibida por sus labores en Viñedos Emiliana S.A.

## Utilidad Distribuible

Las utilidades del ejercicio 2010 alcanzaron la suma de M\$ 888.299.-

En la Junta General de Accionistas, celebrada el 28 de Abril de 2010, se acordó el reparto de dividendos por al menos el 40% de las utilidades que se generaran en el ejercicio 2010, facultándose al Directorio para definir o modificar las fechas de pago y montos de estos dividendos de acuerdo a las disponibilidades de caja de la Compañía. Asimismo se acordó que las utilidades no distribuidas pasarían a engrosar el Fondo de Reserva de la Compañía.

El Directorio acordó proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrarse el día 19 de Abril de 2011, aprobar como dividendo definitivo el dividendo provisorio N°90 por un monto de M\$ 636.428.- equivalente a \$1,0 pesos por acción, pagado el día 29 de Octubre de 2010, con cargo a las utilidades del ejercicio 2010.

Con la distribución y pago del dividendo N°90, se repartió entre los accionistas el 71,65% de las utilidades generadas en el período 2010, dando así íntegro cumplimiento a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas del año 2010.

A su vez, el Directorio acordó proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas el reparto de un dividendo definitivo de carácter mixto, por la suma de M\$ 318.214, equivalente a \$ 0,5.- por acción, a pagarse el día 18 de mayo del 2011. El 79,15% de este dividendo por un monto de M\$ 251.870 equivalente a \$ 0,3958.- pesos por acción, se pagará con cargo al resto de las utilidades del ejercicio 2010; mientras que el 20,85% restante por un monto de M\$ 66.344 equivalente a \$ 0,1042.- pesos por acción, se pagará con cargo al Fondo de Reserva Futuros Dividendos.





Los dividendos por acción pagados durante los últimos cuatro años, expresados en valores históricos para 636.428.572 acciones son los siguientes:

Mes	2010	2009	2008	2007
ENERO	\$ -	\$ -	\$ 0,25	\$ 0,25
ABRIL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
MAYO	\$ 0,50	\$ 0,50	\$ -	\$ 0,25
JULIO	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 0,25
SEPTIEMBRE	\$ -	\$ 0,50	\$ -	\$ -
OCTUBRE	\$ 1,00	\$ -	\$ -	\$ 0,25
NOVIEMBRE	\$ -	\$ 0,50	\$ -	\$ -
<b>Total</b>	<b>\$ 1,50</b>	<b>\$ 1,50</b>	<b>\$ 0,25</b>	<b>\$ 1,00</b>

## Política de Dividendos

El Directorio acordó proponer a la Junta General de Accionistas, el reparto de a lo menos el 40% de las utilidades que se generen en el ejercicio 2011. El resto de las utilidades no distribuidas, pasarán a engrosar el Fondo de Reserva de Futuros Dividendos.

Esta política de dividendos, tiene como fin el mantener a la sociedad dentro de un nivel de deuda moderado, que le permita a la compañía realizar inversiones en un futuro cercano conforme al modelo de negocios que se viene ejecutando durante los últimos años.

## Transacciones de Acciones

Las compras y ventas de la Sociedad por parte de Directores, Gerente General y Accionistas Mayoritarios, son las siguientes:

Accionistas Relacionados	N° Acciones		Precio Unitario	Monto Total	Carácter de la Operación
	Compras	Ventas			
a) Mariano Fontecilla Concha					
Mariano Fontecilla Concha		2.943.090	\$ 48,05	\$ 141.415.475	Liq. Sociedad Conyugal

## Información Sobre Hechos Relevantes o Esenciales

### Política General de Habitualidad Para Operaciones con Partes Relacionadas:

Con fecha 29 de Enero de 2010 se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Corredores de Valparaíso y Bolsa Electrónica de Chile, la política general de habitualidad para operaciones con partes relacionadas acordada por el Directorio en sesión celebrada el día 29 de Enero de 2010.

### Declaración directores Independientes:

Con fecha 29 de Enero de 2010 se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Corredores de Valparaíso y Bolsa Electrónica de Chile, que el Directorio de la sociedad ha tomado conocimiento y deja constancia de haber efectuado la declaración jurada de la calidad de director independiente a los señores Gonzalo Amenábar vives y Jose Antonio Marin Jordan, nombrando en su calidad de tal al señor Jose Guilisasti Gana como tercer miembro del comité y representante del grupo controlador.

### Declaración de daños producto del Terremoto:

Con fecha 03 de Marzo de 2010 se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Corredores de Valparaíso y Bolsa Electrónica de Chile, la situación y el impacto que sufrió la compañía a partir del terremoto que afecto la zona central del país. No pudiendo cuantificar las pérdidas a la fecha del comunicado.

### Declaración de daños producto del Terremoto:

Con fecha 22 de Marzo de 2010 se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Corredores de Valparaíso y Bolsa Electrónica de Chile, el status en que se encuentra la continuidad operativa del negocio, como también el nivel de avance en la determinación de las pérdidas ocasionadas por el terremoto.

### Citación a Junta Ordinaria de Accionistas:

Con fecha 25 de Marzo de 2010 se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Corredores de Valparaíso y Bolsa Electrónica de Chile, el acuerdo del Directorio de citar a una Junta Ordinaria de Accionistas, para el día 28 de Abril de 2010, a objeto de pronunciarse sobre los puntos contenidos en la Memoria y los Estados Financieros, correspondientes al ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2009, y otras materias de competencia de la Junta General Ordinaria de Accionistas.

### Política de Dividendos:

Con fecha 25 de Marzo de 2010 se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Corredores de Valparaíso y Bolsa Electrónica de Chile, el acuerdo de proposición sobre la distribución de utilidades del año 2009 con sus respectivos dividendos, y la política de dividendos sobre las utilidades del ejercicio 2010.

### Acuerdos Junta de Accionista:

Con fecha 28 de Abril de 2010 se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Corredores de Valparaíso y Bolsa Electrónica de Chile, los acuerdos alcanzados durante la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 28 de Abril de 2010.



**Cambios en la administración:**

Con fecha 15 de Julio de 2010 se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Corredores de Valparaíso y Bolsa Electrónica de Chile, que el día 15 de Julio de 2010 se produjo el sensible fallecimiento del señor Eduardo Morande Fernandez, quien se desempeñaba como director de la compañía.

**Reparto de Utilidades (Pago Dividendos):**

Con fecha 06 de Septiembre de 2010 se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Corredores de Valparaíso y Bolsa Electrónica de Chile, el pago del dividendo provisorio N° 90 con fecha 29 de Octubre 2010 por un monto de \$1,00.- (Un peso) por acción con cargo a las utilidades generadas en el ejercicio 2010.

**Respuesta Circular N° 1983:**

Con fecha 28 de Octubre de 2010 se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Corredores de Valparaíso y Bolsa Electrónica de Chile, los acuerdos adoptados por el Directorio de la compañía en materia del cálculo de la utilidad distribuable y el tratamiento a los ajustes de la primera aplicación de las normas contables IFRS.

## Síntesis de Comentarios o Proposiciones de Accionistas

De acuerdo a lo prescrito en el inciso 3° del Artículo 74 de la Ley N° 18.406, en Junta Ordinaria de Accionistas del año 2009, los Accionistas no solicitaron incluir como anexo en la Memoria, tanto comentarios como proposiciones.



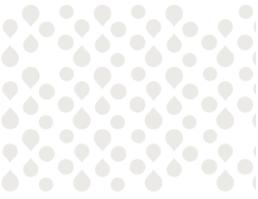


# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010,  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 01 DE ENERO 2009.

## INDICE DE CONTENIDOS

39	...	INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	37
40	...	ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	...
42	...	ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	
43	...	ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	
44	...	ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	
45	...	ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	
46	...	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	
111	...	INFORME DE LOS AUDITORES SOCIEDAD COMERCIAL LA UVA LTDA.	
112	...	SOCIEDAD COMERCIAL Y PROMOTORA LA UVA LTDA. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO (Resumido)	
112	...	ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN (Resumido)	
113	...	ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES (Resumido)	
113	...	ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (Resumido)	
114	...	ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Resumido)	
115	...	SOCIEDADES FILIALES	



## INFORME DE LOS AUDITORES

Señores  
Presidente, Directores y Accionistas de  
Viñedos Emiliana S.A.

1. Hemos efectuado una auditoría al estado consolidado de situación financiera de Viñedos Emiliana S.A. y subsidiaria al 31 de diciembre 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Viñedos Emiliana S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Viñedos emiliana S.A. y subsidiaria al 31 de diciembre 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas internacionales de información Financiera.
4. Los estados financieros consolidados de Viñedos Emiliana S.A. y subsidiaria al 31 de diciembre de 2009, preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, fueron auditados por Landa Consultores Auditores Ltda. quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos con fecha 26 de enero de 2010. Los estados financieros de apertura al 1 de enero de 2009 y cierre al 31 de diciembre de 2009, que se representan solo para fines comparativos, incluyen todos los ajustes significativos necesarios para presentarlos de acuerdo con NIIF, los cuales fueron determinados por la administración de Viñedos Emiliana S.A. y subsidiaria. Nuestra auditoría a los estados financieros terminados al 31 de diciembre de 2010, incluyó el examen de los referidos ajustes y la aplicación de otros procedimientos de auditoría sobre los saldos de apertura y cierre de 2009, con alcance que estimamos necesario en las circunstancias. En nuestra opinión dichos estados financieros de apertura y cierre 2009 se presentan de manera uniforme, en todos sus aspectos significativos, para efectos comparativos con los estados financieros consolidados de Viñedos Emiliana S.A. y subsidiaria al 31 de diciembre 2010.

39  
...

Víctor Arques V.  
RSM Auditores Ltda.

Santiago 15 de marzo de 2011

# Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado

Al 31 de diciembre del 2010, 31 de diciembre 2009 (En miles de pesos)

Activos	Nota n°	Al 31 de diciembre 2010 M\$	Al 31 de diciembre 2009M\$	Al 01 de enero 2009M\$
<b>Activos Corrientes</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(7)	974.548	1.777.283	1.977.630
Otros activos financieros corrientes		6.394	6.241	358.892
Otros Activos No Financieros, Corriente	(9)	230.452	254.750	144.778
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	(11)	5.833.421	3.364.966	4.459.337
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	(10)	613.210	585.323	534.907
Inventarios	(8)	6.983.106	8.013.818	7.340.772
Activos biológicos corrientes	(16)	2.151.285	1.980.959	2.112.430
Activos por impuestos corrientes		260.940	286.814	193.159
<b>Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>17.053.356</b>	<b>16.270.154</b>	<b>17.121.905</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su Disposición clasificados como mantenidos para la venta				
Activos no corrientes o grupos de activos para su Disposición clasificados como mantenidos para la venta	(12)	256.184	-	-
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su Disposición clasificados como mantenidos para la venta O como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>256.184</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Activos Corrientes Totales</b>		<b>17.309.540</b>	<b>16.270.154</b>	<b>17.121.905</b>
<b>Activos No Corrientes</b>				
Otros activos financieros no corrientes		17.138	17.056	3.750
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	(10)	1.613.388	1.832.153	2.439.944
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(14)	710.944	707.764	716.953
Propiedades, Planta y Equipo	(15)	17.420.732	18.115.117	18.316.310
Activos biológicos, no corrientes	(16)	3.310.633	3.441.351	3.651.783
<b>Total de Activos no corrientes</b>		<b>23.072.835</b>	<b>24.113.441</b>	<b>25.128.740</b>
<b>Total de Activos</b>		<b>40.382.375</b>	<b>40.383.595</b>	<b>42.250.645</b>

Pasivos	Nota n°	Al 31 de diciembre 2010 M\$	Al 31 de diciembre 2009M\$	Al 01 de enero 2009M\$
<b>Pasivos Corrientes</b>				
<b>Patrimonio y Pasivos /Pasivos/ Pasivos Corrientes</b>				
Otros pasivos financieros corrientes	(11)	422.651	2.445.301	416.047
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(11)	2.065.069	1.532.077	1.822.781
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	(10)	127.006	114.087	362.864
Otras provisiones a corto plazo	(21)	241.707	213.650	215.022
Pasivos por Impuestos Corrientes		19.302	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(21)	242.114	201.317	237.766
Otros pasivos no financieros corrientes		1.244	-	357.598
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos Incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>3.119.093</b>	<b>4.506.432</b>	<b>3.412.078</b>
<b>Pasivos Corrientes Totales</b>		<b>3.119.093</b>	<b>4.506.432</b>	<b>3.412.078</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>				
Otros pasivos financieros no corrientes	(11)	3.200.550	1.624.447	4.785.887
Pasivo por impuestos diferidos	(18)	2.406.864	2.530.476	2.385.240
Otros pasivos no financieros no corrientes		59	87	113
<b>Total de Pasivos no Corrientes</b>		<b>5.607.473</b>	<b>4.155.010</b>	<b>7.171.240</b>
<b>Total Pasivos</b>		<b>8.726.566</b>	<b>8.661.442</b>	<b>10.583.318</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital emitido		12.423.854	12.423.854	12.716.329
Ganancias (pérdidas) acumuladas		18.893.700	18.960.072	18.905.295
Primas de emisión		44.762	44.762	45.816
Otras reservas		293.552	293.552	-
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>31.655.868</b>	<b>31.722.240</b>	<b>31.667.440</b>
Participaciones no controladoras	(59)	(87)	(87)	(113)
<b>Patrimonio total</b>		<b>31.655.809</b>	<b>31.722.153</b>	<b>31.667.327</b>
<b>Total de Patrimonio y Pasivos</b>		<b>40.382.375</b>	<b>40.383.595</b>	<b>42.250.645</b>

## Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función

Por los periodos terminados al 31 de diciembre 2010 y 2009 (En miles de pesos)

Estados de Resultados	Nota n°	01/01/2010 31/12/2010	01/01/2009 31/12/2009
Ganancia (pérdida)		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	(22)	14.445.326	12.833.987
Costo de ventas		(10.283.800)	(9.326.487)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>4.161.526</b>	<b>3.507.500</b>
Gasto de administración		(2.857.572)	(2.519.133)
Otros gastos, por función		(210.204)	(158.498)
Ingresos financieros		19.490	25.707
Costos financieros		(160.858)	(197.222)
Diferencias de cambio	(24)	(44.138)	414.399
Resultado por unidades de reajuste		59.962	(4.018)
<b>Ganancia (pérdida) antes de Impuestos</b>		<b>968.206</b>	<b>1.068.735</b>
Gasto por Impuestos a las Ganancias	(18)	(79.907)	(129.381)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>(23)</b>	<b>888.299</b>	<b>939.354</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>888.299</b>	<b>939.354</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a</b>			
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>888.271</b>	<b>939.334</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		28	20
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>888.299</b>	<b>939.354</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (\$ por acción)	(23)	1,3958	1,4760
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>1,3958</b>	<b>1,4760</b>

## Estado Consolidado de otros Resultados Integrales

Por los periodos terminados al 31 de diciembre 2010 y 2009 (En miles de pesos)

Estado del Resultado Integral	Nota n°	01/01/2010 31/12/2010	01/01/2009 31/12/2009
		M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		888.299	939.354
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación		-	293.552
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado integral</b>		<b>888.299</b>	<b>1.232.906</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		888.271	1.232.886
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		28	20
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>888.299</b>	<b>1.232.906</b>

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 (En miles de pesos)

	Capital emitido	Prima de emisión	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo Inicial Periodo Anterior</b>								
01/01/2009	12.716.329	45.816	-	-	18.905.295	31.667.440	(113)	31.667.327
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	12.716.329	45.816	-	-	18.905.295	31.667.440	(113)	31.667.327
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia(pérdida)	-	-	-	-	939.334	939.334	20	939.354
Otro resultado integral	-	-	293.552	293.552	-	293.552	-	293.552
<b>Resultado Integral</b>	-	-	293.552	293.552	939.334	1.232.886	20	1.232.906
Dividendos	-	-	-	-	(801.080)	(801.080)	-	(801.080)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(292.475)	(1.054)	-	-	(83.477)	(377.006)	6	(377.000)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>(292.475)</b>	<b>(1.054)</b>	<b>293.552</b>	<b>293.552</b>	<b>54.777</b>	<b>54.800</b>	<b>26</b>	<b>54.826</b>
<b>Saldo Final</b>								
Período Anterior 31/12/2009	12.423.854	44.762	293.552	293.552	18.960.072	31.722.240	(87)	31.722.153

	Capital emitido	Prima de emisión	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo Inicial</b>								
Período Actual 01/01/2010	12.423.854	44.762	293.552	293.552	18.960.072	31.722.240	(87)	31.722.153
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	12.423.854	44.762	293.552	293.552	18.960.072	31.722.240	(87)	31.722.153
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	888.271	888.271	28	888.299
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado integral</b>	-	-	-	-	888.271	888.271	28	888.299
Dividendos	-	-	-	-	(954.643)	(954.643)	-	(954.643)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	-	-	-	-	<b>(66.372)</b>	<b>(66.372)</b>	<b>28</b>	<b>(66.344)</b>
<b>Saldo Final</b>								
Período Actual 31/12/2010	12.423.854	44.762	293.552	293.552	18.893.700	31.655.868	(59)	31.655.809

## ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 (En miles de pesos)

	Nota N°	01/01/2010 31/12/2010 M\$	01/01/2009 31/12/2009 M\$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		13.838.888	14.097.326
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		2.260.932	-
Otros cobros por actividades de operación		76.957	92.226
<b>TOTAL Clases de cobros por actividades de Operación</b>		<b>16.176.777</b>	<b>14.189.552</b>
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(14.186.419)	(11.502.479)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(2.169.837)	(2.051.448)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(88.250)	(70.218)
Otros pagos por actividades de operación		(93.501)	(81.513)
Dividendos pagados		(954.774)	(954.463)
Dividendos recibidos		7.127	9.139
Intereses pagados		(103.650)	(122.946)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		11.825	(148.144)
Otras entradas (salidas) de efectivo		1.650.003	1.255.745
<b>TOTAL Clases de pagos</b>		<b>(15.927.476)</b>	<b>(13.666.327)</b>
<b>TOTAL Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		<b>249.301</b>	<b>523.225</b>
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		5.660	85.412
Compras de propiedades, planta y equipo		(1.155.790)	(1.352.619)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(27.439)	(718.623)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		170.921	1.556.570
Intereses recibidos		18.671	27.012
<b>TOTAL Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(987.977)</b>	<b>(402.248)</b>
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		2.058.880	38.312
Pagos de préstamos		(2.058.880)	(38.312)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(5.285)	(6.800)
<b>TOTAL Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>(5.285)</b>	<b>(6.800)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>(743.961)</b>	<b>114.177</b>
<b>Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>		<b>(58.774)</b>	<b>(314.524)</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial</b>		<b>1.777.283</b>	<b>1.977.630</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final</b>		<b>974.548</b>	<b>1.777.283</b>

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

## - NOTA 1. Consideraciones Generales -

La Razón Social de la Compañía es Viñedos Emiliana S.A. con R.U.T. 96.512.200-1, inscrita como Sociedad Anónima Abierta, domiciliada en Avda. Nueva Tajamar 481, Torre Sur, Oficina 701, Piso N° 7, Las Condes, Santiago, Chile, teléfono (56-2) 353-9130, fax (56-2) 203-6936, casilla 213, Correo Central, Santiago, correo electrónico info@emiliana.cl, página Web www.emiliana.cl, con nemotécnico en Bolsas Chilenas: Emiliana.

Bodegas y Viñedos Emiliana S.A. se constituyó en sociedad anónima por Escritura Pública de fecha 01 de octubre de 1986 según lo aprobado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de Viña Concha y Toro S.A. de fecha 14 de Noviembre de 1986.

La Sociedad se encuentra actualmente inscrita en el Registro de Valores con el No. 308, estando en consecuencia, sujeta a fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Con fecha 12 de mayo de 2004 se cambió razón social de Bodegas y Viñedos Santa Emiliana S.A. a Viñedos Emiliana S.A.

El objetivo de la Sociedad es la explotación de la industria vitivinícola en todas sus formas y de las actividades anexas que ella requiere en todas sus fases, ya sea con mostos propios o comprados a terceros, la explotación agrícola de predios propios o arrendados, la venta de servicios asociados a la embotellación, bodegaje y servicios vitivinícolas en general, y la inversión en valores mobiliarios de cualquier naturaleza.

La actividad principal de Viñedos Emiliana es la elaboración y comercialización de vinos de exportación de nuestros viñedos ya sean propios o arrendados a terceros.

Durante los últimos años, la Compañía ha estado inserta en un cambio de enfoque, centrando la atención hacia la producción de vinos de mayor calidad y con un fuerte énfasis en la producción y comercialización de vinos orgánicos.

Tanto los vinos reserva como los orgánicos han recibido importantes reconocimientos de la prensa especializada y de varios concursos, tanto a nivel local como internacional. Estos reconocimientos, sumados al crecimiento de la demanda externa por estos productos, nos hacen enfrentar con ánimo renovado lo que viene en el futuro.

En cuanto a los esfuerzos de desarrollo, e inversiones, éstos se han centrado en la reconversión de predios agrícolas, de tradicional a agricultura orgánica y biodinámica, ya sean predios propios o en arriendo a largo plazo, y el mejoramiento de la capacidad de bodegaje, para poder hacer frente a la producción de vinos de mejor calidad. Con respecto a la embotellación y el etiquetado, la gran mayoría del volumen de la compañía se embotella y etiqueta usando instalaciones de terceros a cambio de un pago por maquila, por lo que no se han requerido inversiones importantes en esta área. Sin embargo, la compañía invirtió en el año 2004 en una planta de etiquetación para poder hacer frente de mejor manera los requerimientos de nuestros clientes.

Viñedos Emiliana S.A. decidió, en 1998, dar un salto importante en su desarrollo futuro al incursionar en la agricultura orgánica y biodinámica. Este cambio cultural significó una adecuación de los manejos agrícolas y cultivos de los predios, teniendo en cuenta un especial cuidado por el medioambiente y la biodiversidad. Es así como en 2001, Viñedos Emiliana S.A. fue la primera viña en Sudamérica en obtener la certificación de la norma ISO 14001 para sus procesos agrícolas y enológicos.

Los 12 mayores accionistas controladores son los siguientes:

Nombre	Número de acciones suscritas	Número de acciones pagadas	% de propiedad
RENTAS SANTA BARBARA S.A.	125.548.960	125.548.960	19,73
INVERSIONES TOTIHUE S.A.	70.406.071	70.406.071	11,06
CRISTALERIAS DE CHILE S.A.	64.095.135	64.095.135	10,07
INVERSIONES QUIVOLGO S.A.	38.664.466	38.664.466	6,08
INVERSIONES GDF S.A.	22.574.912	22.574.912	3,55
CONSTRUCTORA SANTA MARTA LTDA.	22.358.048	22.358.048	3,51
INVERSIONES M & M CHILE LTDA.	22.014.286	22.014.286	3,46
INVERSIONES RAUTEN LTDA.	21.976.866	21.976.866	3,45
INVERSIONES LA GLORIA LTDA.	16.473.153	16.473.153	2,59
INVERSIONES BRETAÑA S.A.	11.701.881	11.701.881	1,84
INVERSIONES FURVI LTDA.	11.197.030	11.197.030	1,76
CHG CORREDORES DE BOLSA S.A.	10.775.117	10.775.117	1,69

La entidad controladora principal del grupo es Rentas Santa Bárbara S.A.

## Directorio

La Compañía es administrada por un Directorio compuesto de siete miembros nominados por la Junta General de Accionistas. El Directorio dura un período de tres años, al final del cual debe renovarse totalmente, y sus miembros pueden ser reelegidos indefinidamente. El actual Directorio fue elegido en la Junta General de Accionistas realizada el 28 de abril de 2009, por un plazo de tres años que termina el 2012.

Viñedos Emiliana S.A. mantiene sistemas de remuneraciones y planes de compensación a los gerentes. De acuerdo a los estatutos, la remuneración del Directorio para el año 2010, fue fijada por la Junta Ordinaria de Accionistas en un 3,5% de la utilidad líquida del ejercicio.

La Junta de Accionistas aprobó una remuneración anual para cada miembro del Comité de Directores por un monto de UF30.

Al 31 de diciembre de 2010, la dotación de personal permanente de Viñedos Emiliana S.A., fue de 442 personas.

La distribución de los trabajadores de acuerdo a su función es la siguiente:

	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
Gerentes y subgerentes	12	12	12
Profesionales y técnicos	60	52	55
Operarios, ventas y administrativos	370	407	376
<b>Total</b>	<b>442</b>	<b>471</b>	<b>443</b>

**Directorio**

**Presidente Ejecutivo**  
**Sergio Calvo Salas**

Empresario

Director de la compañía desde 1987 y designado presidente en 2008.

**Vicepresidente**  
**Isabel Gana Morandé de Guilisasti**

Agricultora

Directora de la Compañía desde 1998 y designada Vicepresidente en 2008.

**Directores**

**Alfonso Larraín Santa María**

Empresario

Director de la compañía desde 1987

**Eduardo Morandé Fernández \***

Agricultor

Director de la Compañía desde 2005

\*Falleció el 15 de Julio de 2010

**José Guilisasti Gana**

Ingeniero Agrónomo

Director de la compañía desde 2005

**José Antonio Marín Jordán**

Perito Agrónomo

Director de la compañía desde 1996

**Gonzalo Amenabar Vives**

Licenciado en Química

Director de la compañía desde 2009

**Administración**

**Gerentes Matriz**

**Gerente General**  
**Rafael Guilisasti Gana**

Licenciado en Historia

**Gerente de Administración y Finanzas**  
**Karel Havliczek Paci**

Ingeniero Comercial

**Gerente de Operaciones**  
**Paola Zuñiga Lagos**

Ingeniero Civil Químico

**Gerente Comercial**  
**Cristián Rodríguez Larrain**

Ingeniero Agrónomo, MBA

**Gerente Enología**  
**Cesar Morales Navia**

Ingeniero Agrónomo

**Gerente Agrícola**  
**José Guilisasti Gana**

Ingeniero Agrónomo

**Enólogo Asesor Emiliana Orgánicos**  
**Álvaro Espinoza Durán**

Ingeniero Agrónomo Enólogo

**- Nota 2. Bases de Preparación de los Estados Financieros -**

**Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera**

Los presentes estados financieros consolidados, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) y representa la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

En la preparación de los presentes Estados Consolidados de Situación Financiera bajo NIIF de apertura al 1 de enero de 2009 y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2010, la administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los mismos pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas vigentes e interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) que pueden cambiar la norma vigente.

Considerando que esta es la primera oportunidad en que la sociedad está preparando estados financieros bajo NIIF. Los estados de situación financiera al 01 de enero de 2009, que se incluye en el presente a efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados el 2010.

**Uso de Estimaciones y Juicios**

En la preparación de los estados financieros consolidados, se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la administración, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de Propiedades, Plantas y Equipos, Intangibles e Inversiones.
- La determinación de valor razonable para el rubro Terrenos.
- Los criterios empleados en la valoración de determinados activos.
- El valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros.
- Provisiones por obsolescencia de inventarios.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estos estados financieros sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimaciones en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

**Período Contable**

Los presentes Estados Financieros consolidados, cubren los siguientes períodos:

- Estado Consolidados de Situación Financiera por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre 2009 y al 1 de enero de 2009.
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre 2009.
- Estado Consolidados de Resultados Integrales por función al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre 2009.
- Estado Consolidados de Flujos de Efectivo directo por el año terminado al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre 2009.

**Bases de Medición**

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas significativas incluida en los estados financieros

- Los instrumentos financieros de cobertura son valorizados a valor razonable.
- Los activos financieros disponibles para la venta son valorizados a valor razonable.
- Algunas partidas de terrenos fueron valorizadas a valor razonable.
- Los instrumentos financieros con cambios en resultados son valorizados a valor razonable.

**Políticas Contables Significativas**

Las principales políticas críticas son las siguientes:

- Estimación deudas incobrables
- Impuestos diferidos
- Inventarios
- Activos Biológicos
- Deterioro de activos fijos y activos financieros
- Inversiones en afiliadas
- Derivados y coberturas
- Reconocimiento de ingresos

**Bases de Consolidación**

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de Viñedos Emiliana S.A. y su afiliada. Los efectos de las transacciones significativas realizadas con la sociedad afiliada han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios que se presenta en el balance de situación financiera y en el estado de resultados, en la cuenta Participaciones no Controladoras.

**Afiliadas**

Las afiliadas son aquellas entidades sobre las que Viñedos Emiliana S.A. ejerce, directa o indirectamente su control, entendido como la capacidad de poder dirigir las políticas operativas y financieras de una empresa para obtener beneficios de sus actividades. Esta capacidad se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos políticos de la sociedad.

La afiliada cuyos estados financieros han sido incluidos en la consolidación son las siguientes:

Rut	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación				
		31/12/2010			31/12/2009	01/01/2009
		Directo	Indirecto	Total	Total	Total
76.120.010-0	SOC. COMERCIAL Y PROMOTORA LA UVA LTDA.	99,9000		99,9000	99,9000	99,9000

Los intereses de socios externos, representan la parte a ellos asignable de los fondos propios y de los resultados al 31 de diciembre de 2010, de aquellas sociedades que se consolidan por el método de integración global, y se presentan como "patrimonio neto de Participaciones no Controladoras", en el patrimonio neto total del estado de situación consolidado adjunto y en el epígrafe de "resultado neto de Participaciones no Controladoras", de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas adjunto.

Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global se han eliminado en el proceso de consolidación.

**Moneda Funcional y Presentación**

La compañía ha determinado que su moneda funcional es el peso chileno y la moneda funcional de la afiliada ha sido determinada en función del ambiente económico en el que funciona.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados, se han publicado las siguientes enmiendas, mejoras e interpretaciones a los pronunciamientos contables existentes que aún no son de aplicación obligatoria:

Aplicación Obligatoria	
Nueva Norma, Mejoras y Enmiendas	Ejercicios iniciados a partir de
IAS 32: Instrumentos Financieros: Presentación	01/01/2011
Enmienda CINIIF 14: Prepago de requisitos mínimos de financiación	01/01/2011
IAS 24 Revisada: Revelaciones de partes relacionadas	01/01/2011
IFRS 9: Instrumentos Financieros; clasificación y medición	01/01/2013
IFRIC 19: Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	01/07/2010
Enmienda IFRS 7: Instrumentos Financieros; Información a revelar	01/07/2011
Enmienda IAS 12: Impuestos a las ganancias	01/01/2012

**Información Financiera por Segmentos Operativos**

Viñedos Emiliana S.A. presenta información financiera por segmentos en función de la información puesta a disposición de los tomadores de decisiones claves de la entidad, en relación con las materias que permiten medir la rentabilidad y tomar decisiones sobre las inversiones de las aéreas de negocios de conformidad con lo establecido en la NIIF 8. La Sociedad opera en un segmento de negocio: Vinos.

**Transacciones en Moneda Extranjera y Unidades de Reajuste**

**Transacciones y Saldos**

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

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009, 01 de enero de 2009 son los siguientes:

Monedas	Nomenclatura	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
DÓLAR EEUU	USD	468,01	507,10	636,45
DÓLAR CANADA	CAD	467,87	481,12	521,72
EURO	EUR	621,53	726,82	898,81
LIBRA ESTERLINA	GBP	721,01	814,49	918,27
UNIDAD DE FOMENTO	UF	21.455,55	20.942,88	21.452,57

**Propiedades, Planta y Equipos**

Los bienes de propiedad, planta y equipo son registrados al costo, excluyendo los costos de mantención periódica, menos depreciación acumulada, menos pérdidas por deterioros de valor.

El costo de los elementos de Propiedades, Planta y Equipo comprende su precio de adquisición mas todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación del emplazamiento físico donde se asienta.

El costo del valor de algunos terrenos seleccionados ha sido determinado como costo atribuido al 01 de enero del 2009 según la exención estipulada en la NIIF 1. La sociedad contrató a ingenieros independientes quienes determinaron el valor razonable de esos terrenos. El mayor valor resultante se presenta en Resultados Retenidos, ya que la Sociedad ha definido que la totalidad de los activos serán controlados a contar de esta fecha en base al costo.

Además se incluye como costo de los elementos de propiedades, planta y equipo, los costos por intereses de la financiación directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos que requieren de un periodo de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta. Los costos financieros activados se obtienen al aplicar una tasa de capitalización, la cual se determina con el promedio ponderado de todos los costos por los intereses de la entidad entre los préstamos que han estado vigentes durante el periodo.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se imputan a resultados del ejercicio en que se producen. Cabe señalar, que algunos elementos de Propiedades, Plantas y Equipos de Viñedos Emiliana S.A. requieren revisiones periódicas. En este sentido, los elementos objeto de sustitución son reconocidos separadamente del resto del activo y con un nivel de desagregación que permita amortizarlos en el periodo que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

**Depreciación**

Los elementos de Propiedades, Planta y Equipo se deprecian siguiendo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos menos el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de los elementos.

Viñedos Emiliana S.A. y su Afiliada evalúa a la fecha de cada reporte la existencia de un posible deterioro de valor de los activos de Propiedades, Plantas y Equipos. Cualquier reverso de la pérdida de valor por deterioro, se registra directamente a resultados, al cierre de ejercicio.

Las vidas útiles de los bienes se presentan a continuación:

	Años
Plantas y equipos	10 a 50
Barricas	5 a 7
Estanques de acero	9 a 30
Estanques de cemento	30 a 50
Cubas	15 a 50
Maquinaria y equipos	3 a 50
Otros activos fijos	3 a 15
Activos en leasing	3 a 5

**Activos Disponibles Para la Venta**

Son clasificados como disponibles para la venta los activos no corrientes cuyo valor libro se recuperará a través de una operación de venta y no a través de su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual. Estos son valorizados al menor valor entre el costo y el valor de mercado.

**Activos Biológicos**

Viñedos Emiliana y su afiliada presenta en el rubro activos biológicos las plantaciones de vides. El producto agrícola (Uva) derivados de las plantaciones en producción tiene como destino, ser un insumo para el proceso de producción de vinos.

De acuerdo con lo señalado en NIC 41, para aquellos activos para los cuales no sea posible determinar el valor razonable de mercado de forma fiable, la Compañía ha concluido valorar las plantaciones de vides a su costo histórico menos la depreciación acumulada y pérdidas acumuladas por deterioro.

La Compañía deprecia sus activos biológicos siguiendo el método lineal, en función de los años de vida útil estimados en las plantaciones de vides y sometiendo el valor periódicamente a test de deterioro. Los años de vida útil aplicados son los siguientes:

	Años Vida Útil
Plantaciones Viñas	15 – 20

Para el producto agrícola (uva) que se encuentra en crecimiento hasta la fecha de vendimia, los costos son acumulados hasta su cosecha, para luego formar parte del costo de inventario en los procesos siguientes.

**Activos Intangibles**

**Derechos de Marca Industrial**

**Inscritas en Chile.**

Viñedos Emiliana S.A., cuenta con un portafolio de marcas industriales de su propiedad inscritas en Chile, con vida útil indefinida, o a perpetuidad sustentado en que son el soporte de los productos que la sociedad comercializa durante todo el período de vida de la sociedad. Estos se valorizan a costo histórico y no son amortizadas.

**Programas Computacionales**

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se contabilizan al costo histórico neto de amortización.

**Otros Activos Intangibles**

Existen también otros activos intangibles, tales como derechos de agua adquiridos por la Compañía y que corresponden al derecho de aprovechamiento de aguas existentes en fuentes naturales y que se registran a su valor revaluado.

**Costos por Intereses Capitalizados**

Adicionalmente al valor pagado por la adquisición de cada elemento del rubro de propiedades, planta y equipo, y activos biológicos no corrientes, también incluye el siguiente concepto:

Los gastos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso y operación. La tasa de interés utilizada es la correspondiente a la financiación específica o, de no existir, la tasa media de financiación de la sociedad que realiza la inversión.

**Deterioro del Valor de los Activos no Financieros**

Viñedos Emiliana S.A. y su Afiliada evalúa en cada fecha de reporte, el deterioro del valor de sus activos. Los activos sobre los cuales se aplica la metodología son los siguientes:

- Propiedades, Planta y Equipo
- Activos Intangibles
- Activos Biológicos

Los activos sujetos a depreciación y amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioros siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indiquen que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor valor entre su valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan de acuerdo a las unidades generadoras de flujos (segmento de negocio: Vinos). Los activos no financieros, distintos del Goodwill, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de cierre por si se hubieran producido eventos que justifiquen reversiones de la pérdida.

Las pruebas de deterioro se efectúan bajo los siguientes métodos señalados bajo IFRS

- Flujos de ingresos preparados para grupos de activos fijos. (UGE.), para los segmentos de negocios identificados.
- Comparación de valores justos de mercado con flujos de efectivo para determinar entre ambos el mayor valor y luego comparar con costo histórico.
- Flujos de caja descontados para evaluar deterioro de inversiones en asociadas.

#### Deterioro Inversiones en Afiliada

Luego de la aplicación de participación, Viñedos Emiliana S.A. y su afiliada determinan si es necesario reconocer una pérdida por deterioro adicional de la inversión mantenida en sus asociadas. Anualmente se determina si existe evidencia objetiva que la inversión en las asociadas o negocios conjuntos estén en riesgo de ser consideradas como deterioradas. Si ese fuera el caso se calcula el monto de deterioro como la diferencia entre el valor razonable de la asociada y el costo de adquisición y, en caso que el valor de adquisición sea mayor, la diferencia se reconoce con cargo a resultados.

#### Deterioro del Valor de los Activos Financieros

##### Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados que tienen pagos fijos o determinables, tienen vencimientos fijos, y que la Compañía tiene la intención positiva y habilidad de mantenerlos hasta vencimiento. Luego de la medición inicial, las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento son posteriormente medidas al costo amortizado. Este costo es calculado como el monto inicialmente reconocido menos prepagos de capital, más o menos la amortización acumulada usando el método de la tasa efectiva de cualquier diferencia entre el monto inicialmente reconocido y el monto al vencimiento, menos cualquier pérdida por deterioros determinados según valores de mercado. Las utilidades o pérdidas son reconocidas en el estado de resultados cuando las inversiones son dadas de baja o están deterioradas, así como también a través del proceso de amortización.

#### Préstamos y Partidas por Cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes todas las partidas a recuperar excepto aquellos con vencimientos superiores a 12 meses de la fecha de cierre que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en “Deudores Comerciales y Otras cuentas por Cobrar” en el estado de situación financiera.

Los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, se reconocen inicialmente por su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito en algunos casos) y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo al método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas de deterioro del valor. Cuando el valor nominal de la cuenta por cobrar no difiere significativamente de su valor justo, el reconocimiento es a valor nominal. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de deudores comerciales por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que en base a un estudio de caso a caso corresponde registrar el riesgo de incobrabilidad.

#### Activos Financieros

Viñedos Emiliana S.A. y su Afiliada clasifican sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

##### (a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

##### (b) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son no-derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías.

Se incluyen en activos no corrientes a menos que se pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha de cierre.

La Compañía evalúa en la fecha de cada Estado de Situación si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

#### Pasivos Financieros

La Compañía clasifica sus pasivos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, acreedores comerciales, préstamos que devengan interés o derivados designados como instrumentos de cobertura.

La Administración determina la clasificación de sus pasivos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

Los pasivos financieros son dados de baja cuando la obligación es cancelada, liquidada o vence.

##### (a) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable cuando éstos sean mantenidos para negociación o designados en su reconocimiento inicial al valor razonable a través de resultado. Esta categoría incluye los instrumentos derivados no designados para la contabilidad de cobertura.

##### (b) Acreedores comerciales

Los saldos por pagar a proveedores son valorados posteriormente en su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectivo.

##### (c) Préstamos que devengan intereses

Los préstamos se valorizan posteriormente a su costo amortizado usando el método de tasa de interés efectivo. El costo amortizado es calculado tomando en cuenta cualquier prima o descuento de la adquisición e incluye costos de transacciones que son una parte integral de la tasa de interés efectiva. Las utilidades y pérdidas son reconocidas con cargo o abono a resultados cuando los pasivos son dados de baja o amortizados.

#### Derivados y Operaciones de Cobertura

Los contratos de derivados suscritos por Viñedos Emiliana S.A., corresponden principalmente a contratos forward de moneda.

Todos ellos corresponden a contratos de cobertura, por lo que los efectos que se originen producto de los cambios en el valor justo de este tipo de instrumentos, se registrarán en activos y pasivos de coberturas, siempre y cuando la cobertura de esta partida haya sido declarada como altamente efectiva de acuerdo a su propósito de cobertura. La correspondiente utilidad o pérdida se reconocerá en resultados integrales del período en que los contratos son liquidados o dejan de cumplir con las características de un contrato de cobertura.

Los derivados inicialmente se reconocen a su valor justo a la fecha de la firma del contrato derivado y posteriormente se valorizan a su valor justo a la fecha de cada cierre. Las ganancias o pérdidas resultantes se reconocen en ganancias o pérdidas en función de la efectividad del instrumento derivado y según la naturaleza de la relación de cobertura. Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango de 80% - 125%. La Compañía denomina ciertos derivados como instrumentos de cobertura del valor justo de activos o pasivos reconocidos o compromisos firmes (instrumentos de cobertura del valor justo), instrumentos de cobertura de transacciones previstas altamente probables o instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de cambio de compromisos firmes (instrumentos de cobertura de flujos de caja), o instrumentos de cobertura de inversiones netas en operaciones extranjeras. A la fecha, el 100% de los derivados contratados por la Compañía tienen tratamiento de cobertura de flujos de caja.

Un instrumento de derivado financiero se presenta como un activo no corriente o un pasivo no corriente si el período de vencimiento remanente del instrumento supera los 12 meses y no se espera su realización o pago dentro de los 12 meses posteriores. Los demás instrumentos derivados se presentan como activos corrientes o pasivos corrientes.

**Derivados implícitos:** Viñedos Emiliana S.A. evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros y contratos de compra de uva a terceros, para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, cuando la entidad primero se convierte en una parte de tal. Los derivados implícitos son separados del contrato principal, que no es medido a valor justo a través de resultado, cuando el análisis muestra que las características económicas y los riesgos de los derivados implícitos no están relacionados con el contrato principal.

#### Coberturas de Valor Razonable

El valor justo de contratos forward de moneda es calculado en referencia a los tipos de cambio forward actuales de contratos con similares perfiles de vencimiento.

Los cambios en el valor razonable de derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable de activos y pasivos existentes se registran en el estado de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto.

#### Coberturas de Flujo de Efectivo

La porción efectiva de las utilidades o pérdidas por el instrumento de cobertura es inicialmente reconocida directamente en patrimonio, mientras que cualquier porción inefectiva es reconocida inmediatamente con cargo o abono a resultados según corresponda.

Los montos llevados a patrimonio son transferidos al estado de resultados cuando la transacción cubierta afecta el estado de resultados, tal como cuando el ingreso financiero o gasto financiero cubierto es reconocido o cuando ocurre una venta proyectada. Cuando la partida cubierta es el costo de un activo o pasivo no financiero, los montos llevados a patrimonio son transferidos al valor libro inicial del activo o pasivo no financiero.

Si la transacción esperada o compromiso firme ya no se espera que ocurra, los montos anteriormente reconocidos en patrimonio son transferidos al estado de resultados. Si el instrumento de cobertura vence, es vendido, terminado, ejercido sin reemplazo o se realiza un “rollover”, o si su designación como una cobertura es revocada, los montos anteriormente reconocidos en patrimonio permanecen en patrimonio hasta que la transacción esperada o compromiso firme ocurra.

#### Inventarios

Las materias primas, productos en proceso, productos terminados y materiales, están valorizados inicialmente al costo de adquisición o producción, posteriormente al reconocimiento inicial, se valorizan al menor entre el valor neto realizable y costo registrado inicialmente. Las existencias de vino a granel se valorizan a precio promedio ponderado, determinado mediante el sistema denominado costeo por absorción, que implica adicionarle a los costos directos de adquisición y/o producción de uva, los costos indirectos incurridos en el proceso agrícola, y costos directos e indirectos del proceso de vinificación.

La valorización de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento, han sido reducidos a su posible valor de realización.

La sociedad y su afiliada han registrado provisiones para la obsolescencia de materias primas e insumos a base de informes técnicos y del nivel de rotación de los stocks mantenidos y/o de la evaluación de su utilización futura.

#### Flujo de Caja

El equivalente al efectivo corresponde a inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo y sujetos a un riesgo poco significativo de cambio en su valor con vencimiento no superior a tres meses.

Para los propósitos del estado consolidado de flujo de efectivo, el efectivo y equivalente al efectivo consiste de disponible y equivalente al efectivo de acuerdo a lo definido anteriormente, neto de sobregiros bancarios pendientes.

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el período, determinados por el método directo. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

- Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

#### Préstamos que Devengan Intereses

Todos los créditos y préstamos son inicialmente reconocidos al valor razonable del pago recibido menos los costos directos atribuibles a la transacción. En forma posterior al reconocimiento inicial son medidos al costo amortizado usando el método de tasa efectiva de interés.

Las utilidades y pérdidas son reconocidas con cargo o abono a resultados cuando los pasivos son dados de baja o amortizados.

#### Contratos de Leasing

Los contratos de arrendamiento donde todos los riesgos y beneficios sustanciales son transferidos se clasifican como arriendos financieros.

Los bienes recibidos en arrendamiento, que cumple con las características de un arriendo financiero, Viñedos Emiliana S.A. y su Afiliada lo registran como adquisición de activos fijo al menor valor entre valor justo y el valor presente de los pagos mínimos futuros.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras para conseguir un tipo de interés constante sobre el saldo pendientes de la deuda.

Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en otros pasivos no corrientes. El elemento de interés del costo financiero se carga en el estado de resultados durante el período de arrendamiento de forma que se obtenga una tasa periódica constante del interés sobre el saldo restante del pasivo para cada ejercicio. El activo adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil o la duración del contrato, el menor de los dos.

Los contratos que no cumplen con las características de un arriendo financiero se clasifican como arriendos operativos.

Los arriendos operativos tienen lugar cuando el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad de los bienes dados en arriendo. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado de resultados o se activan (si corresponde) sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

#### Beneficios a los Empleados

##### Vacaciones al Personal

Los costos asociados a los beneficios contractuales del personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año, son cargados a resultados en el período que corresponde.

##### Provisiones

Se registran las provisiones relacionadas con obligaciones presentes, legales o asumidas, surgidas como consecuencia de un suceso pasado para cuya cancelación se espera una salida de recursos, cuyo importe y oportunidad se pueden estimar fiablemente.

##### Pasivos Contingentes

La Sociedad no registra activos ni pasivos contingentes salvo aquellos que deriven de contratos de carácter onerosos, los cuales se registran como provisión y son revisados al cierre de cada balance para ajustarla de forma tal que reflejen la mejor estimación existente a ese momento.

##### Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos ordinarios por ventas y servicios son reconocidos por Viñedos Emiliana S.A. y su Afiliada, cuando los riesgos relevantes y beneficios de la propiedad de los productos son transferidos al comprador, usualmente cuando la propiedad y el riesgo son transferidos al cliente y los productos son entregados en la ubicación acordada. Los ingresos son valuados al valor justo de la contrapartida recibida o por recibir.

Los gastos son reconocidos sobre base devengada.

Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas efectuadas entre afiliadas, tal como se describe a continuación:

#### Ventas de Bienes y Productos

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos y registrados en los estados financieros cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La empresa ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- La empresa no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos ordinarios puede ser valorado con fiabilidad;
- Es probable que la empresa reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costes incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser valorados con fiabilidad.

#### Ingresos por Prestación de Servicios

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

#### Ingresos por Intereses

Los ingresos son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.

#### Dividendos

Los ingresos por dividendos son reconocidos cuando el derecho de la Sociedad y sus afiliadas de recibir el pago queda establecido.

#### Clasificación de Saldos en Corrientes y No Corrientes

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo.

#### 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 a la Norma Internacional de Contabilidad N°12 – Impuesto a la Renta.

#### Impuesto a la Renta

Viñedos Emiliana S.A. y su afiliada contabilizan el Impuesto a la Renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

#### Impuestos Diferidos

Viñedos Emiliana S.A. y su afiliada registra impuestos diferidos originados por todas las diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 “Impuesto a la renta”.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones en los impuestos diferidos de activo o pasivo que no provengan de combinaciones de negocio se registran en las cuentas de resultado o en las cuentas de patrimonio neto del Balance de Situación Consolidado en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

Los activos por impuestos diferidos y créditos fiscales se reconocen únicamente cuando se considera probable que la entidad consolidada vaya a disponer de ganancias fiscales futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos fiscales.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en afiliadas, excepto en aquellos casos en que la Sociedad pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

#### Ganancia (Pérdida) Por Acción

La ganancia (pérdida) básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad Matriz y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Matriz en poder de alguna sociedad subsidiaria, si en alguna ocasión fuere el caso. Viñedos Emiliana no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto diluido que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

#### Dividendo Mínimo

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

#### Medio Ambiente

Viñedos Emiliana S.A. presenta desembolsos por Medio Ambiente, por concepto de inversiones en Planta de Tratamiento de Aguas destinados a la protección del medio ambiente. Sin embargo, los importes de elementos incorporados en instalaciones, maquinarias y equipos destinados al mismo fin son considerados como inmovilizado.

### - Nota 3. Primera Aplicación de las Normas Internacionales de la Información Financiera (IFRS) -

Como parte del proceso de adopción a Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF” o “IFRS”), la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile ha requerido, en su oficio Circular N°457 de fecha 20 de junio de 2008, a las Sociedades Anónimas inscritas en dicha entidad fiscalizadora, que adopten NIIF a partir del 1 de enero de 2009, incluyendo a aquellas que se acogerán a la alternativa planteada en el Oficio Circular 427, esto es, adoptar NIIF a partir del ejercicio 2010, comparativo con el ejercicio 2009.

#### a) Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Viñedos Emiliana S.A.

Las exenciones señaladas en la NIIF 1 que el Grupo ha decidido aplicar en su proceso de adopción de NIIF son las siguientes:

- Valor razonable o revalorización como costo atribuible:** NIIF 1 permite a la fecha de transición la medición de una partida de activo fijo a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en tal fecha, como de igual forma utilizar como costo inicial el costo corregido monetariamente.

La Compañía utilizó como costo atribuido de las Propiedades, Plantas y Equipos el valor de costo inicial corregido monetariamente al 31 de diciembre del 2008, mientras que para algunos Terrenos, utilizó valor razonable al 01 de enero del 2009, determinados en función de valorizaciones realizadas por personal experto (tasadores). Para los activos nuevos se utilizó el costo histórico en la respectiva moneda funcional.

- Activos Intangibles:** La Compañía ha determinado como costo, el valor neto con corrección monetaria de estos activos al 31 de diciembre del 2008, que no difieren de los valores razonables en un mercado activo.

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en Viñedos Emiliana S.A. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

**b) Conciliación del Patrimonio neto desde Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile (PCGA Chilenos) a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 1 de enero de 2009:**

	Ref.	Ajustes en miles de pesos	
<b>Patrimonio de acuerdo a PCGA al 31/12/2008</b>			<b>27.966.668</b>
<b>Ajustes Resultado Acumulado o (Pérdidas Acumuladas)</b>			
Reconocimiento de obligación correspondiente al 30% de dividendo mínimo	I)	(153.562)	
Reverso Corrección Monetaria de las Existencias,	II)	(622.258)	
Mayor Valor Terrenos por determinación valor razonable, que se considera Costo Atribuido	III)	5.953.869	
Mayor Valor Derechos de Agua por determinación valor razonable, que se considera Costo Atribuido	IV)	455.753	
Menor Valor Biológicos no corrientes por deterioro (Plantaciones)	V)	(1.143.721)	
Efectos en los impuestos diferidos por Reverso CM 2008,			
Mayor Valor Terrenos, Derechos de Agua y decremento de activos Biológicos no corriente	VI)	(789.419)	
Ajustes por el nuevo V.P. de la Sociedad Comercial y Promotora La Uva Ltda. en IFRS efecto en participación no controladora	VII)	(3)	
<b>Sub-Total</b>		<b>3.700.659</b>	<b>3.700.659</b>
<b>Patrimonio Ajustado a IFRS al 01/01/2009</b>			<b>31.667.327</b>

**Explicación de los efectos de transición a NIIF**

**i) Dividendo Mínimo.**

El artículo N° 79 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores. Para propósitos de IFRS, se deberá devengar para reconocer la correspondiente disminución en el patrimonio a cada fecha de balance general. Bajo normativa anterior, estos dividendos no eran registrados hasta que habían recibido la aprobación final de la Junta de Accionistas celebrada generalmente en abril del año siguiente. Los efectos del ajuste de estos dividendos en el patrimonio consolidado se muestran en la reconciliación.

**ii) Corrección Monetaria.**

Los principios contables en Chile requieren que los Estados Financieros fueran ajustados para reflejar el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo del peso chileno en la posición financiera y los resultados operacionales de las entidades informantes. El método descrito anteriormente, estaba basado en un modelo que requiere el cálculo de la utilidad o pérdida por inflación neta atribuida a los activos y los pasivos monetarios expuestos a variaciones en el poder adquisitivo de la moneda local. Los costos históricos de los activos y pasivos no monetarios, cuentas de patrimonio y cuentas de resultados son corregidos para reflejar las variaciones en el IPC desde la fecha de adquisición hasta el cierre del ejercicio. La ganancia o pérdida en el poder adquisitivo, incluido en utilidades o pérdidas netas, reflejan los efectos de la inflación en los activos y pasivos monetarios mantenidos por la Compañía.

Las NIIF no consideran indexación por inflación, en países que no son hiperinflacionarios como Chile. Por lo tanto, la aplicación de contabilidad inflacionaria no es aceptada. Consecuentemente, la Sociedad ha eliminado el efecto de corrección monetaria acumulada de las partidas no monetarias del estado de situación, tales como inventarios, excepto por aquellos ítems de propiedades plantas y equipos, intangibles y patrimonio en los cuales se consideró su valor contable corregido como costo atribuido a la fecha de la transición. La revalorización del capital pagado se ha mantenido hasta la fecha de la adopción por ser considerada aumento de capital pagado, aprobado por los accionistas de la sociedad. Dado que

el valor de estos activos se acercaba a su valor justo, la sociedad uso la excepción del costo atribuido.

Los efectos de la aplicación de la corrección monetaria, descritos anteriormente, están incluidos en la reconciliación y se aplicaron de acuerdo a la NIIF 1, párrafos 16 al 19.

**iii y iv) Revaluación de Terrenos y Derechos de Agua a valor razonable como costo atribuido.**

La Sociedad procedió a valorizar algunos ítems de terrenos y derechos de agua a valor razonable de acuerdo a la excepción contenida en la NIIF1.

La valorización efectuada se realizó por única vez de acuerdo a NIIF1 y el nuevo valor determinado corresponde al costo inicial de los activos a partir de la fecha de transición. El ajuste se efectuó incrementando el monto de las utilidades retenidas.

El detalle del efecto del valor razonable es el siguiente:

Propiedades, planta y equipos (terrenos)	01/01/2009 M\$
Valor Libro	12.362.441
Mayor valor ajuste valor razonable (terrenos)	5.953.869
<b>Total Propiedades, planta y equipos que incluye valor razonable terrenos</b>	<b>18.316.310</b>
.....	
Activos Intangibles distinto de la plusvalía (Derechos de Agua)	01/01/2009 M\$
Valor Libro	261.200
Mayor valor ajuste valor razonable (Derecho de Agua)	455.753
<b>Total Activos Intangibles distinto de la plusvalía</b>	<b>716.953</b>

**v) Efecto del deterioro de valor en los Biológicos No Corriente.**

La Sociedad procedió a medir deterioro de determinados activos biológicos no corrientes (plantaciones). El nuevo valor determinado corresponde al costo inicial de los activos a partir de la fecha de transición. El ajuste se efectuó contra las utilidades retenidas.

**vi) Efectos en los Impuestos Diferidos por Reverso CM 2008.**

Mayor valor Terrenos, derechos de agua y elementos de Activos Bilógicos no corrientes

Activo por Impuestos Diferidos	
Inventarios	105.784
Activos Biológicos, No Corriente	194.433
<b>Total por Ajuste Impuestos Diferidos</b>	<b>300.217</b>
Pasivo por Impuestos Diferidos	
Intangibles	(77.478)
Propiedad, Plantas y Equipos	(1.012.158)
<b>Total por Ajuste Impuestos Diferidos</b>	<b>(1.089.636)</b>
<b>Total Efecto en Impuestos Diferidos por</b>	<b>(789.419)</b>

**vii) Ajustes por nuevo V.P. de la Sociedad Comercial y Promotora La Uva Ltda. en IFRS**

Ajuste por nuevo Patrimonio Afiliada en IFRS	
Ajuste por nuevo Patrimonio Afiliada en IFRS	
Patrimonio Afiliada Bajo Normativa PCGA	(110)
Patrimonio Afiliada Bajo Normativa IFRS	(113)
<b>Ajuste por Nuevo Patrimonio</b>	<b>(3)</b>

**c) Conciliación del Patrimonio neto desde Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile (PCGA Chilenos) a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 31 de diciembre de 2009:**

	Ajustes En miles de Pesos	
<b>Patrimonio de acuerdo a PCGA al 31/12/2009</b>		<b>27.184.418</b>
<b>Ajuste a Otras Reservas:</b>		
Ajuste de Otras Reservas del Capital y Primas de Emisión que Corresponden a Resultado Integral	293.552	
<b>Sub-Total</b>	<b>293.552</b>	<b>293.552</b>
Ajustes Ganancias (Perdidas) Acumuladas		
Reverso Corrección Monetaria del periodo 2009 (otras reservas)	1.466	
Reverso Corrección Monetaria 2008 de las Existencias, según NIIF 1	(619.701)	
Mayor Valor Terrenos por determinación valor razonable, que se considera Costo Atribuido	5.953.869	
Mayor Valor Derechos de Agua por determinación valor razonable, que se considera Costo Atribuido	455.753	
Menor Valor Biológicos no corrientes (Plantaciones) por decremento de las plantaciones	(1.143.721)	
Efectos en los impuestos diferidos por Reverso CM 2008, Mayor Valor Terrenos y Derechos de Agua y decremento de Biológicos no corriente	(875.453)	
Reverso Corrección Monetaria periodo 2009	347.285	
<b>Sub-Total</b>	<b>4.119.498</b>	<b>4.119.498</b>
<b>Ajustes Resultado del Ejercicio 2009</b>		
Reverso Corrección Monetaria 2008 de las Existencias vendidas en el 2009, según NIIF 1	453.668	
Reverso Amortización del Ejercicio 2009 de las Marcas Nacionales	1.612	
Ajuste por reproceso de la Amortización del Ejercicio 2009 de las Propiedades Plantas y Equipos	(8.120)	
Ajuste por reproceso de la Amortización del Ejercicio 2009 de los Intangibles	(43)	
Efectos en los impuestos diferidos por los ajustes IFRS de Activo y Pasivos	(63.854)	
Reverso Corrección Monetaria 2009 de las Cuentas de Activos	383.702	
Reverso Corrección Monetaria 2009 del Patrimonio	(347.797)	
Ajuste de Otras Reservas del Capital y Primas de Emisión que Corresponden a Resultado Integral	(293.529)	
<b>Sub-Total</b>	<b>125.639</b>	<b>125.639</b>
<b>Ajustes Dividendos Provisorios:</b>		
Reverso Corrección Monetaria del periodo 2009	(954)	
<b>Sub-Total</b>	<b>(954)</b>	<b>(954)</b>
Ajuste Interés Minoritario		
<b>Patrimonio Ajustado a IFRS al 31/12/2009</b>		<b>31.722.153</b>

**d) Reconciliación de la Ganancia del año 2009 desde Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile (PCGA Chilenos) a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF):**

Conciliación Resultado de 01/01/2009 al 31/12/2009	Ajustes En miles de Pesos	
<b>Resultado del Ejercicio Ene-Dic 2009 de acuerdo a PCGA</b>		<b>813.715</b>
<b>Ajustes Resultado del Ejercicio 2009</b>		
Reverso Corrección Monetaria 2008 de las Existencias vendidas en el 2009, según NIIF 1	453.668	
Reverso Amortización del Ejercicio 2009 de las Marcas Nacionales	1.612	
Ajuste por reproceso de la Amortización del Ejercicio 2009 de las Propiedades Plantas y Equipos	(8.120)	
Ajuste por reproceso de la Amortización del Ejercicio 2009 de los Intangibles	(43)	
Efectos en los impuestos diferidos por los ajustes IFRS de Activo y Pasivos	(63.854)	
Reverso Corrección Monetaria 2009 de las Cuentas de Activos	383.702	
Reverso Corrección Monetaria 2009 del Patrimonio	(347.797)	
Reverso Corrección Monetaria 2009 del Capital (no distribuible)	(293.529)	
<b>Sub-Total</b>	<b>125.639</b>	<b>125.639</b>
<b>Resultado del Ejercicio Ene-Dic 2009 de acuerdo a IFRS</b>		<b>939.354</b>

**- Nota 4. Gestión de Riesgo Financiero -**

**Gestión del Riesgo**

Dada las características del mercado vitivinícola nacional y la apertura de los mercados internacionales, podemos observar que la compañía se encuentra expuesta a una serie de riesgos, ya sean estos agrícolas, operacionales y financieros. La sociedad identifica y administra estos riesgos con el fin de minimizar posibles impactos que puedan afectar la solvencia de la compañía. Por otra parte el Directorio determina la estrategia y el lineamiento general en el cual se debe basar la gestión del riesgo de la compañía.

El principal negocio de Viñedos Emiliana S.A. corresponde a la exportación de Vino Embotellado, cuya producción depende en forma importante de la cantidad y calidad de la uva cosechada. Al ser ésta una actividad agrícola, se encuentra influida por factores climáticos (sequías, lluvias fuera de temporada, heladas y plagas entre otras). Asimismo, una cosecha menor a la esperada podría representar un aumento en los costos directos. La sociedad cuenta con exigentes estándares de calidad en la administración de sus activos agrícolas, que incluyen entre otros: plantaciones resistentes a plagas, sistemas de control de heladas y granizo para parte importante de sus viñedos. Adicionalmente la compañía como forma de optimizar el uso del agua ha aumentado las superficies de terreno dotado con sistemas de riego por goteo y al mismo tiempo, ha incrementado la cantidad de pozos para captación de agua, todo esto con el objetivo de disminuir la dependencia de factores climáticos y fitosanitarios adversos.

Con respecto al funcionamiento operacional, la compañía busca resguardar el normal funcionamiento manteniendo suscritas pólizas de seguros generales ante todo evento (sismo, incendio, etc.), que cubran la totalidad de los activos que mantiene la sociedad. De esta manera se asegura la continuidad de giro ante catástrofes naturales o pérdidas de activos por siniestro.

**Riesgo Financiero**

La compañía al estar inmersa en el mercado exportador se ve afectada ante las volatilidades de los mercados internacionales, estando expuesta a la ocurrencia de un evento externo que tenga consecuencias financieras negativas para la organización. La probabilidad de ocurrencia de algún suceso de este se puede separar en tres tipos riesgos financieros: de mercado, de crédito y de liquidez.

**Riesgo de Mercado**

La compañía está expuesta a distintos tipos de riesgos mercado, siendo los principales; el riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de índices de precio.

**a) Riesgo de tipo de cambio:**

Dada la naturaleza exportadora de Viñedos Emiliana S.A., el riesgo de tipo de cambio corresponde al riesgo de apreciación del peso Chileno (moneda funcional) respecto a las monedas en las cuales la compañía recibe sus ingresos. La exposición al riesgo de tipo de cambio corresponde a la posición neta entre activos y pasivos denominados en monedas distintas a la moneda funcional. Esta posición neta se genera principalmente por el diferencial entre la suma de cuentas por cobrar y existencias por el lado del activo y aportes publicitarios, deuda financiera y costos de insumos de producción por el lado del pasivo, la compañía para minimizar la exposición al riesgo cambiario, mantiene en todo momento un volumen equilibrado entre activos en dólares y pasivos en dicha moneda. En caso de existir descalces la compañía cubre este diferencial principalmente con operaciones Forward y contrayendo deuda en dólares.

La partida más expuesta al riesgo cambiario corresponde a los ingresos por venta, debido a que del total de ingresos recibidos por la compañía un 78,4% corresponde a ventas de exportación efectuadas en moneda extranjera, denominadas en dólares americanos, euros, libra esterlina y dólar canadiense. De esta manera para el caso de las partidas ya existentes o ventas realizadas la compañía las cubre con operaciones forward a un plazo de 90 días, mientras que para el caso de partidas esperadas la compañía cubre los flujos futuros de acuerdo a las proyecciones de ventas vía contratos forward a plazos iguales o superiores a los 90 días.

Respecto a las obligaciones con bancos e instituciones financieras, estas al 31 de diciembre del 2010 llegaron a los M\$ 1.882.802, que equivalen a una deuda por US\$ 4 Millones más sus respectivos intereses, la cual se encuentra en su totalidad denominada en dólares estadounidenses.

La compañía realiza importaciones de materias primas (en pequeñas magnitudes), las cuales no son cubiertas antes eventuales variaciones debido a su leve impacto en resultado.

Al realizar nuestro análisis de sensibilidad de acuerdo a las proyecciones de resultado efectuadas para el ejercicio 2010, vemos que hoy nos encontramos situados en un escenario probable dado que nuestro tipo de cambio proyectado y con el cual se realizó nuestro presupuesto corresponde a \$530.- para el período 2010, mientras que el tipo cambio real en dólares de venta para el período enero- diciembre 2010 ha sido de \$511,30.-

**b) Riesgo de tasa de interés:**

El riesgo de tasa de interés proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la sociedad. La principal exposición se encuentra relacionada con obligaciones en instituciones financieras, en este sentido la compañía tiene un riesgo bajo de tasa de interés, ya que mantiene pactada toda su deuda en el largo plazo, a tasas fijas, por lo que el riesgo de tasa de interés se produciría cuando haya vencimientos de capital. Al 31 de diciembre de 2010 la deuda financiera de Viñedos Emiliana S.A. es de M\$ 1.882.802.- a una tasa promedio fija de 3,98% nominal. Al 31 de Diciembre de 2009, la deuda total de la compañía ascendía a M\$ 2.045.569.- a valores históricos a una tasa promedio nominal fija de 5,86%. Básicamente estos números corresponden a la misma deuda que se ha mantenido sin alteración durante ambos períodos (US\$ 4.000.000), las variaciones se producen solamente por la volatilidad del tipo de cambio y el cambio en la tasa de interés ante la renovación en condiciones favorables.

No es posible realizar análisis de sensibilidad respecto al riesgo de tasas de interés debido a que la totalidad de las fuentes de financiamiento utilizadas por la compañía se pactan a tasa fija, evitando este tipo de riesgos.

**c) Riesgo de Índice de precios al consumidor:**

El riesgo de inflación proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la sociedad. La principal exposición se encuentra relacionada con deudas denominadas en Unidades de Fomento con tasas de interés fija. Al 31 de Diciembre de 2010, la sociedad no posee obligaciones con instituciones financieras denominadas en Unidades de Fomento.

No es posible realizar análisis de sensibilidad respecto al riesgo de índice de precios al consumidor debido a que la compañía no cuenta con deudas nominadas en UF.

**d) Riesgo de Precio de Materias Primas**

La principal exposición a la variación de precios de materias primas se encuentra relacionada con el abastecimiento de vinos a granel y uvas para la elaboración de vinos.

La principal materia prima utilizada por la compañía para la producción de vinos, son las uvas cosechadas en producción propia. Debido a la estrategia que mantiene la compañía y la característica orgánica de nuestros viñedos, hace que sea muy difícil encontrar productores externos que cumplan con los requerimientos de calidad, certificación e inocuidad que exige la compañía, siendo la producción de uva propia muy difícil de sustituir en el mercado. De esta manera la compañía reduce el efecto en la volatilidad de los precios y asegura el control de calidad de los productos, con lo que logra un auto abastecimiento por sobre el 95%.

Siendo la mayor parte de la materia prima propia, no es necesario contar con un análisis de sensibilidad, debido a que la compañía puede proyectar sus resultados con un costo conocido que solo tendrá una variación de vendimia en vendimia, por lo que difícilmente pueda verse afectado por una fluctuación ente un período y otro.

**Riesgo de Crédito**

El riesgo de crédito al cual está expuesta la compañía proviene principalmente de: 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 y las cuentas por cobrar comerciales mantenidas con distribuidores de exportación.

**a) Instrumentos Financieros**

Los excedentes de efectivo se invierten de acuerdo a la política de inversiones de corto plazo, principalmente, en pactos de retro compra sobre papeles del banco central, depósitos a plazo con distintas instituciones financieras, fondos mutuos de renta fija de corto plazo. Estas inversiones están contabilizadas como efectivo y equivalente al efectivo y en inversiones mantenidas hasta su vencimiento. Adicionalmente la compañía con el fin de disminuir el riesgo diversifica las inversiones con distintas instituciones financieras.

**b) Cuentas por Cobrar Exportación**

El riesgo de crédito proveniente de las cuentas por cobrar de exportación consiste principalmente en la eventual insolvencia de algunos de los clientes de la sociedad, lo que conlleva un posible deterioro en la capacidad de recaudar cuentas por cobrar pendientes y concretar transacciones comprometidas. Sin embargo, cabe señalar que las potenciales pérdidas por este concepto se limitan por la amplia distribución de las ventas y por la política de la compañía de cubrir con seguro de crédito a todos sus clientes de exportación. En el caso que el seguro rechace su cobertura se buscan mecanismos alternativos para documentar la deuda como lo son las cartas de crédito de exportación.

Con respecto al mercado nacional, este no posee mayor relevancia ya que el 96% de las ventas se concentran en el exterior. Las ventas nacionales se realizan a través de la distribución de Comercial Peumo de propiedad de Viña Concha y Toro S.A. la cual es una empresa relacionada.

**Riesgo de Liquidez**

El riesgo de liquidez corresponde a la incapacidad que puede enfrentar la compañía en cumplir, en tiempo y forma, los compromisos contractuales asumidos con sus proveedores e instituciones financieras. La principal fuente de liquidez de la compañía son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Además la compañía posee líneas de financiamientos no utilizadas para cumplir con sus obligaciones de corto y largo plazo.

Para administrar la liquidez de corto plazo, la sociedad se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo móvil de doce meses. Al 31 de diciembre 2010, la Compañía tenía M\$ 974.548 millones en caja, depósitos a plazo y otros valores negociables, para administrar las necesidades de liquidez de corto plazo. Adicionalmente y debido al bajo endeudamiento que mantiene la compañía, se tienen aprobadas diversas líneas de crédito bancario sin utilizar para mitigar y gestionar el riesgo de liquidez.

**- Nota 5. Estimaciones Determinadas por la Administración -**

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros consolidados y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Sociedad se encuentran basadas 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, y en algunos casos variar significativamente.

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

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional que producto de su variación podrían originar ajustes significativos sobre los valores libros de activos y pasivos dentro del próximo ejercicio financiero se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

**i) La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de Propiedades, Plantas y Equipos, Intangibles, Activos Biológicos e Inversiones.**

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha en que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el importe del saneamiento necesario. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece el activo.

En el caso de las Unidades Generadoras de Efectivo a las que se han asignado activos tangibles o activos intangibles con una vida útil indefinida, el análisis de su recuperabilidad se realiza de forma sistemática al cierre de cada ejercicio o bajo circunstancias consideradas necesarias para realizar tal análisis.

En el caso de los activos financieros que tienen origen comercial, la Compañía tiene definida una política para el registro de provisiones por deterioro en función de la incobrabilidad del saldo vencido, la cual es determinada en base a un análisis de la antigüedad, recaudación histórica y el estado de la recaudación de las cuentas por cobrar.

La Sociedad procedió a medir deterioro de algunos ítems del rubro Activos Biológicos no Corrientes. El nuevo valor corresponde al costo atribuido del activo a partir de la fecha de transición. El importe recuperable de los activos medidos ha sido determinado mediante tasaciones efectuadas, a la fecha de transición por especialistas independientes.

**ii) La determinación de valor razonable para Propiedades, Plantas y Equipos (tasación de terrenos).**

La Sociedad procedió a revaluar algunos ítems del rubro Propiedades, Plantas y Equipos, específicamente Terrenos. La revaluación efectuada se realizó por única vez de acuerdo con NIIF 1 y el nuevo valor corresponde al costo atribuido del activo a partir de la fecha de transición. El valor justo de los activos revaluados ha sido determinado mediante tasaciones efectuadas, a la fecha de transición por especialistas independientes. Bajo PCGA en Chile la revaluación de terrenos a valor justo no era aceptada.

**iii) La asignación de vida útil de las Propiedades, Plantas y Equipos e Intangibles.**

La Administración de Viñedos Emiliana S.A. determina las vidas útiles estimadas sobre bases técnicas y los correspondientes cargos por depreciación de sus activos fijos e intangibles. Esta estimación está basada en los ciclos de vida proyectados de los bienes asignados al respectivo segmento: Vinos. El Grupo Emiliana revisa las vidas útiles estimadas de los bienes de propiedad, planta y equipos e Intangibles, al cierre de cada período de reporte financiero anual.

iv) El valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros (coberturas).

En el caso de los instrumentos financieros derivados, los supuestos utilizados por Viñedos Emiliana S.A., están basados en las tasas de mercado cotizadas ajustadas por las características específicas del instrumento, sustentadas en base a Tasa Efectiva.

**- Nota 6. Cambios en Estimaciones y Políticas Contables (Uniformidad) -**

**1.1. Cambios en Estimaciones Contables**

La Sociedad no presenta cambios en las estimaciones contables a la fecha de cierre de los estados financieros.

**1.2. Cambios en Políticas Contables**

Los estados financieros de Viñedos Emiliana S.A. al 31 de diciembre de 2010 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al período anterior ni a la fecha de transición, salvo por la aplicación, a partir del 1 de enero de 2010, de las Normas Internacionales de Información Financiera IFRS.

Los cambios en las políticas, en las estimaciones contables respecto a los principios contables locales y los efectos, fueron descritos en la Nota N°3 Transición a las mencionadas normas (NIIF).

Los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y al 1 de enero de 2009, y los resultados integrales, patrimonio neto y flujo de efectivo por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 y diciembre 2009, han sido preparados de acuerdo a IFRS, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes.

**- Nota 7. Efectivo y Equivalentes al Efectivo -**

a) La composición del rubro al cierre de cada periodo es la siguiente:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Saldo en Bancos	597.716	320.598	306.598
Saldo en Caja	2.308	2.210	2.261
Saldo en Instrumentos Financieros	374.524	1.454.475	1.668.771
<b>Totales</b>	<b>974.548</b>	<b>1.777.283</b>	<b>1.977.630</b>

b) El efectivo y equivalente al efectivo de los saldos en caja, bancos e instrumentos financieros al cierre de cada periodo, clasificado por monedas es la siguiente:

Moneda origen	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
PESO CHILENO	143.939	75.504	1.556.461
DÓLAR EEUU	637.087	1.671.602	399.485
EURO	190.585	29.114	18.773
LIBRA ESTERLINA	2.937	1.063	2.911
<b>Totales</b>	<b>974.548</b>	<b>1.777.283</b>	<b>1.977.630</b>

**- Nota 8. Inventarios -**

a) La composición de los Inventarios al cierre de cada período es el siguiente:

Clases de Inventario	Saldo al 31/12/2010 M\$	Saldo al 31/12/2009 M\$	Saldo al 01/01/2009 M\$
Vinos a granel y embotellado	4.789.466	5.556.852	4.991.169
Vinos semi-elaborados	1.342.937	1.598.103	1.672.268
Materiales e Insumos	899.266	885.818	687.772
Otros Productos	21.830	32.234	39.937
Provisiones de Obsolescencia / Deterioro	(70.393)	(59.189)	(50.374)
	<b>6.983.106</b>	<b>8.013.818</b>	<b>7.340.772</b>

Los costos de ventas para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, asciende a un monto de M\$10.283.800 y M\$ 9.326.487, respectivamente.

**- Nota 9. Otros Activos No Financieros, Corrientes -**

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

	Al 31 de diciembre 2010 M\$	Al 31 de diciembre 2009 M\$	Al 01 de enero 2009 M\$
Gastos Acumulados Olivos	3.701	-	-
Gastos Acumulados Miel	-	425	-
Arriendos Pagados por Anticipado	75.717	73.907	75.705
Seguros Pagados por Anticipado	60.806	49.239	46.548
Gastos Anticipado	22.528	22.713	22.525
Bodega Vinificación	67.700	108.466	-
<b>Total</b>	<b>230.452</b>	<b>254.750</b>	<b>144.778</b>

**- Nota 10. Transacciones con Partes Relacionadas -**

**a) Información a revelar sobre partes relacionadas**

Los saldos pendientes al cierre del ejercicio no están garantizados, no devengan intereses y son liquidados en efectivo. No han existido garantías entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar de partes relacionadas. Para el período terminado al 31 de diciembre de 2010, Viñedos Emiliana y su filial, no ha registrado ningún deterioro de cuentas por cobrar relacionadas con montos adeudados por partes relacionadas. Esta evaluación es realizada todos los años por medio de examinar la posición financiera de la parte relacionada en el mercado en el cual la relacionada opera.

**b) Nombre de Controladora**

El porcentaje controlado directa e indirectamente por el Grupo Controlador es de un 59,74%, teniendo entre ellos un acuerdo de actuación conjunta no formalizado.

A continuación, se señalan cada una de las personas naturales que representan a cada miembro del controlador, con indicación de las personas jurídicas y naturales que representan y sus respectivos porcentajes de propiedad, agrupando bajo el rubro “otros” a aquellos accionistas con porcentajes inferiores al 1%:

<b>Familia Guilisasti Gana</b>	<b>39,19%</b>
Rentas Santa Bárbara S.A.	19,73%
Inversiones Totihue S.A.	11,06%
Otros	8,40%

Las sociedades Rentas Santa Bárbara S.A. e Inversiones Totihue S.A. son sociedades anónimas cerradas, ambas controladas en un 100%, directamente o indirectamente por la familia Guilisasti Gana compuesta por los hermanos Eduardo Guilisasti Gana (RUT 6.290.361-9), Rafael Guilisasti Gana (RUT 6.067.826-K), Pablo Guilisasti Gana (RUT 7.010.277-3), José Guilisasti Gana (RUT 7.010.293-3), Isabel Guilisasti Gana (RUT 7.010.269-2), Sara Guilisasti Gana (RUT 7.010.280-3), y Josefina Guilisasti Gana (RUT 7.010.278-1). Los miembros de la familia Guilisasti Gana, incluida doña Isabel Gana Morandé (RUT 2.556.021-3), ejercen sus derechos como personas naturales o a través de sociedades de inversión que pertenecen en su totalidad a la misma familia. El concepto “otros” incluye a sociedades y personas naturales que corresponden en un 100%, directa e indirectamente, a la familia Guilisasti Gana.

<b>Larraín Santa María, Alfonso</b>	<b>9,96%</b>
Inversiones Quivolgo S.A.	6,07%
Inversiones La Gloria Ltda.	2,59%
Otros	1,30%

La sociedad Inversiones Quivolgo S.A. es en un 100% propiedad de don Alfonso Larraín Santa María (RUT 3.632.569-0) y de la familia Larraín Vial, compuesta por su cónyuge Teresa Vial Sánchez (RUT 4.300.060-8) y los hermanos Felipe Larraín Vial (RUT 7.050.875-3), María Teresa Larraín Vial (RUT 10.165.925-9), Rodrigo Larraín Vial (RUT 10.165.924-0), María Isabel Larraín Vial (RUT 10.173.269-K) y Alfonso Larraín Vial (RUT 15.314.655-1). Por su parte, Inversiones La Gloria Ltda., es controlada en su totalidad por la familia Larraín Santa María, compuesta por los hermanos Alfonso Larraín Santa María, Andrés Larraín Santa María (RUT 4.330.116-0), Pilar Larraín Santa María (RUT 4.467.302-9), Gabriela Larraín Santa María (RUT 4.778.214-7) y Luz María Larraín Santa María (RUT 6.065.908-7).

<b>Calvo Salas, Sergio</b>	<b>4,14%</b>
Inversiones Rauten Ltda.	3,45%
Otros	0,69%

Inversiones Rauten Ltda., es en un 100% propiedad de don Sergio Calvo Salas, (RUT 1.869.956-7) y familia Calvo Rodríguez, compuesta por su cónyuge María Leonor Rodríguez Larraín (RUT 1.980.696-0) y los hermanos María Leonor Calvo Rodríguez (RUT 5.688.266-9), Ana María Calvo Rodríguez (RUT 5.688.267-7), Sergio Calvo Rodríguez (RUT 5.703.631-1), Pilar Calvo Rodríguez (RUT 9.907.498-1) y María Elena Elwira Calvo Rodríguez (RUT 5.688.268-5).

<b>Morandé Fernández, Eduardo</b>	<b>2,44%</b>
Inversiones Bretaña S.A.	1,84%
Otros	0,60%

Inversiones Bretaña S.A. es en un 100% propiedad de Eduardo Morandé Fernández (RUT 1.848.987-2) y familia Morandé Montt, compuesta por su cónyuge Carmen Montt Luco (RUT 3.326.289-2) y por los hermanos Verónica Morandé Montt (RUT 7.024.611-2), Carmen Morandé Montt (RUT 6.068.328-K), Catalina Morandé Montt (RUT 8.640.638-1), Eduardo Morandé Montt (RUT 7.024.596-5), Juan Ignacio Morandé Montt (RUT 7.024.597-3), Víctor Morandé Montt (RUT 7.024.595-7) y sucesión de don José Vicente Morandé Montt.

<b>Fontecilla De Santiago Concha, Mariano</b>	<b>4,01%</b>
Inversiones GDF S.A.	3,55%
Otros	0,46%

La propiedad de Inversiones GDF S.A. corresponde en un 95% a don Mariano Fontecilla de Santiago Concha (RUT 1.882.762-K) y en un 5% a sus hijos Mariano Fontecilla Lira (RUT 6.495.101-7), Rodrigo Fontecilla Lira (RUT 8.404.996-4), Enrique Fontecilla Lira (RUT 6.613.074-6) y Francisco Antonio Fontecilla Lira (RUT 8.671.675-5).

No existen otras personas jurídicas o naturales distintas del Grupo Controlador que posean acciones o derechos que representen el 10% o más del capital de la Sociedad, como tampoco personas naturales que posean menos del 10% y que en conjunto con su cónyuge y/o parientes alcancen dicho porcentaje, ya sea directamente o a través de personas jurídicas.

La Sociedad tiene entidades controladoras intermedias que publican Estados Financieros disponibles públicamente.

**c) Relaciones entre Controladoras y Entidad.**

La Distribución de los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Nombre	Número de acciones suscritas	Número de acciones pagadas	% de propiedad
RENTAS SANTA BARBARA S.A.	125.548.960	125.548.960	19,73
INVERSIONES TOTIHUE S.A.	70.406.071	70.406.071	11,06
CRISTALERIAS DE CHILE S.A.	64.095.135	64.095.135	10,07
INVERSIONES QUIVOLGO S.A.	38.664.466	38.664.466	6,08
INVERSIONES GDF S.A.	22.574.912	22.574.912	3,55
CONSTRUCTORA SANTA MARTA LTDA.	22.358.048	22.358.048	3,51
INVERSIONES M & M CHILE LTDA.	22.014.286	22.014.286	3,46
INVERSIONES RAUTEN LTDA.	21.976.866	21.976.866	3,45
INVERSIONES LA GLORIA LTDA.	16.473.153	16.473.153	2,59
INVERSIONES BRETAÑA S.A.	11.701.881	11.701.881	1,84
INVERSIONES FURVI LTDA.	11.197.030	11.197.030	1,76
CHG CORREDORES DE BOLSA S.A.	10.775.117	10.775.117	1,69

**d) Detalle de Identificación de Vínculo entre Controladora y Subsidiaria**

RUT	Nombre de Subsidiaria	País de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación en subsidiaria		
				Directo (%)	Inirecto (%)	Total (%)
76.120.010-0	SOC. COMERCIAL Y PROMOTORA LA UVA LTDA.	CHILE	CLP	99,9000	-	99,9000

**e) Directorio y Personal Clave de la Gerencia**

Asistencia a Reuniones de:	Directorio	Comité de Directores
Sergio Calvo Salas	11	-
Isabel Gana Morandé de Guilisasti	11	-
Eduardo Morandé Fernández	10	-
Alfonso Larraín Santa María	9	-
José Guilisasti Gana	11	4
José Antonio Marín Jordán	10	5
Gonzalo Amenabar Vives	-	4
<b>Total de reuniones al 31/12/2010</b>	<b>12</b>	<b>5</b>

**f) Personal clave de la Dirección**

Personal clave de la Dirección son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Entidad, ya sea directa o indirectamente, incluyendo cualquier miembro (sea o no ejecutivo) del Directorio.

**g) Nombres y Cargos del Personal Clave de la Administración**

**Administración Gerentes de Matriz**

Nombre	Cargo
Rafael Guilisasti Gana	GERENTE GENERAL
Karel Havliczek Paci	GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS
Paola Zúñiga Lagos	GERENTE DE OPERACIONES
Cristián Rodríguez Larraín	GERENTE COMERCIAL
Cesar Morales Navia	GERENTE ENOLOGÍA
José Guilisasti Gana	GERENTE AGRÍCOLA
Álvaro Espinoza Durán	ENOLOGO ASESOR EMILIANA ORGANICOS.

**Administración Gerentes de Afiliadas**

Nombre	Cargo
Karel Havliczek Paci	GERENTE DE ADMINISTRACION Y FINANZAS SOC. COMERCIAL Y PROMOTORA LA UVA LTDA

**h) Remuneraciones del Directorio y Ejecutivos**

Para el período comprendido hasta el 31 de diciembre de 2010, no se han cancelado remuneraciones al Directorio.

Al 31 de diciembre de 2010, la remuneración global pagada a los 7 principales ejecutivos ascendió a \$ 273.079. Ello incluye remuneración fija mensual, bonos variables según desempeño, resultados corporativos por sobre el ejercicio anterior y compensaciones de largo plazo.

**i) Información a revelar sobre Personal Clave de la Administración**

1) Los gerentes participan de un plan de bonos anuales por participación de utilidades y cumplimiento de objetivos. Todos los empleados administrativos de la compañía participan, en un bono total en proporción a su remuneración.

2) El Comité de Directores de Viñedos Emiliana S.A. está integrado por los señores Gonzalo Amenábar Vives, José Guilisasti Gana y José Antonio Marín, quienes fueron elegidos en la Sesión de Directorio N° 280 celebrada el 28 de abril de 2009. De acuerdo a lo previsto en el artículo 50 bis de la Ley 18.046, modificado por la Ley 20.382, de fecha 20 de octubre de 2009, y el Oficio Circular N° 560 de la S.V.S., de 22 de diciembre de 2009, los señores Gonzalo Amenábar Vives y José Antonio Marín efectuaron la declaración jurada de director independiente. En Sesión Directorio de fecha 29 de enero de 2010, se designó a los referidos directores independientes como miembros del Comité de Directores a contar de dicha fecha. En la misma sesión, y a fin de dar cumplimiento a lo previsto en las disposiciones señaladas, los directores independientes acordaron por unanimidad designar al director señor José Guilisasti Gana, como tercer miembro del Comité de Directores.

3) La Junta de Accionistas aprobó una remuneración anual para cada miembro del Comité de Directores por un monto de 30 UF.

**j) Cuentas por Cobrar con Entidades Relacionadas, Corrientes:**

RUT Parte Relacionada	Nombre parte relacionada	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Tipo de moneda	Plazo de la Transacción	Saldo al 31/12/2010 M\$	Saldo al 31/12/2009 M\$	Saldo al 01/01/2009 M\$
90.227.000-0	VIÑA CONCHA Y TORO S.A.	CHILE	ADM. COMUN	CLP	Menos de 90 días	346.231	312.539	272.917
90.227.000-0	VIÑA CONCHA Y TORO S.A.	CHILE	ADM. COMUN	UF	360 días	221.491	216.199	221.460
96.512.190-0	FRUTICOLA VICONTO S.A.	CHILE	ADM. COMUN	CLP	Menos de 90 días	1.857	1.383	1.195
79.652.940-7	AGRICOLA GREENWICH LTDA.	CHILE	ADM. COMUN	CLP	Menos de 90 días	207	392	43
86.326.300-K	VIÑA CONO SUR S.A.	CHILE	ADM. COMUN	CLP	Menos de 90 días	1.076	9.606	570
86.326.300-K	VIÑA CONO SUR S.A.	CHILE	ADM. COMUN	UF	360 días	26.026	25.404	26.022
78.542.460-3	INVERSIONES MANQUE LTDA.	CHILE	ADM. COMUN	CLP	Menos de 90 días	78	3.773	-
78.542.460-3	INVERSIONES MANQUE LTDA.	CHILE	ADM. COMUN	UF	360 días	16.092	15.707	-
85.201.700-7	AGRICOLA ALTO DE QUITRALMAN S.A.	CHILE	ADM. COMUN	CLP	Menos de 90 días	152	-	11.073
78.335.990-1	COMERCIAL GREENVIC S.A.	CHILE	ADM. COMUN	CLP	Menos de 90 días	-	141	1.627
85.037.900-9	COMERCIAL PEUMO LTDA.	CHILE	ADM. COMUN	CLP	Menos de 90 días	-	179	-
						<b>613.210</b>	<b>585.323</b>	<b>534.907</b>

**k) Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes:**

RUT Parte Relacionada	Nombre parte relacionada	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Tipo de moneda	Plazo de la Transacción	Saldo al 31/12/2010 M\$	Saldo al 31/12/2009 M\$	Saldo al 01/01/2009 M\$
90.227.000-0	VIÑA CONCHA Y TORO S.A.	CHILE	ADM. COMUN	CLP	Menos de 90 días	109.061	101.027	328.172
96.512.190-0	FRUTICOLA VICONTO S.A.	CHILE	ADM. COMUN	CLP	Menos de 90 días	8.619	-	892
78.335.990-1	COMERCIAL GREENVIC S.A.	CHILE	ADM. COMUN	CLP	Menos de 90 días	180	122	12.025
86.326.300-K	VIÑA CONO SUR S.A.	CHILE	ADM. COMUN	CLP	Menos de 90 días	-	-	11.447
85.037.900-9	COMERCIAL PEUMO LTDA.	CHILE	ADM. COMUN	CLP	Menos de 90 días	146	1.785	346
78.542.460-3	INVERSIONES MANQUE LTDA.	CHILE	ADM. COMUN	CLP	Menos de 90 días	9.000	8.808	-
79.652.940-7	AGRICOLA GREENWICH LTDA.	CHILE	ADM. COMUN	CLP	Menos de 90 días	-	2.345	9.982
						<b>127.006</b>	<b>114.087</b>	<b>362.864</b>

**l) Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corrientes:**

RUT Parte Relacionada	Nombre parte relacionada	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Tipo de moneda	Plazo de la Transacción	Saldo al 31/12/2010 M\$	Saldo al 31/12/2009 M\$	Saldo al 01/01/2009 M\$
90.227.000-0	VIÑA CONCHA Y TORO S.A.	CHILE	ADM. COMUN	UF	Más de 3 años	1.036.062	1.227.511	1.478.845
90.227.000-0	VIÑA CONCHA Y TORO S.A.	CHILE	ADM. COMUN	USD	Más de 3 años	-	-	492.704
86.326.300-K	VIÑA CONO SUR S.A.	CHILE	ADM. COMUN	UF	Más de 3 años	416.409	431.863	468.395
78.542.460-3	INVERSIONES MANQUE LTDA.	CHILE	ADM. COMUN	UF	Más de 3 años	160.917	172.779	-
						<b>1.613.388</b>	<b>1.832.153</b>	<b>2.439.944</b>

**m) Detalle de Partes Relacionadas y Transacciones con Partes Relacionadas por entidad:**

RUT Parte Relacionada	Nombre parte relacionada	País de Origen	Naturaleza de la Transacción	Naturaleza de la Relación	Moneda	Saldo al 31/12/2010 M\$	Saldo al 31/12/2009 M\$	Saldo al 01/01/2009 M\$
85.201.700-7	AGRICOLA ALTO DE QUITRALMAN S.A.	CHILE	Compra Servicios y Otros	ADM. COMUN	CLP	2.465	975	87.246
			Compra de Materias Primas y Productos			112.774	140.498	-
			Compra de Servicios y Otros			793	-	9.820
			Compra de Materias Primas y Productos			-	3.585	-
79.652.940-7	AGRICOLA GREENWICH LTDA.	CHILE	Compra Servicios y Otros	ADM. COMUN	CLP	-	3.637	14.773
			Venta Servicios y Otros			2.192	955	3.477
			Venta Materias Primas y Productos			87	50	16
			Compra de Materias Primas y Productos			826	722	699
78.335.990-1	COMERCIAL GREENVIC S.A.	CHILE	Compra Servicios y Otros	ADM. COMUN	CLP	11.694	15.248	30.327
			Venta Servicios y Otros			490	335	1.972
			Venta Materias Primas y Productos			-	105	387
85.037.900-9	COMERCIAL PEUMO LTDA.	CHILE	Compra Servicios y Otros	ADM. COMUN	CLP	2.088	1.700	551
			Compra de Materias Primas y Productos			984	27	2.988
			Venta Servicios y Otros			-	150	5.031
96.512.190-0	FRUTICOLA VICONTO S.A.	CHILE	Compra Servicios y Otros	ADM. COMUN	CLP	10.318	270	14.228
			Compra de Materias Primas y Productos			48.873	72.085	79.843
			Venta Materias Primas y Productos			-	-	28.721
			Venta Servicios y Otros			21.522	18.289	8.943
78.542.460-3	INVERSIONES MANQUE LTDA.	CHILE	Compra Servicios y Otros	ADM. COMUN	CLP	35.602	35.187	-
			Venta Servicios y Otros			9.141	34.022	-
			Compra Servicios y Otros			727.183	949.137	1.127.728
90.227.000-0	VIÑA CONCHA Y TORO S.A.	CHILE	Compra de Materias Primas y Productos	ADM. COMUN	CLP	197.659	2.252	286.372
			Venta Materias Primas y Productos			505.896	472.512	304.809
			Venta Servicios y Otros			295.054	248.632	901.210
			Compra de Materias Primas y Productos			-	-	33.446
			Venta de Activo Fijo			-	-	174.455
86.326.300-K	VIÑA CONO SUR S.A.	CHILE	Venta Materias Primas y Productos	ADM. COMUN	CLP	-	13.242	60.095
			Venta Servicios y Otros			1.852	39.746	1.025

**- Nota 11. Instrumentos Financieros -**

Los activos financieros de acuerdo a NIC 39 son los siguientes:

1.1. Clases de Activos Financieros

**a) Clases de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes:**

Descripción de las clases de Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar corrientes	Saldo al 31/12/2010 M\$	Saldo al 31/12/2009 M\$	Saldo al 01/01/2009 M\$
<b>Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar corrientes</b>	<b>5.833.421</b>	<b>3.364.966</b>	<b>4.459.337</b>
Deudores comerciales, neto, corriente	3.229.602	3.348.816	4.345.265
Otras cuentas por cobrar, neto, corriente (*)	2.603.819	16.150	114.072

(\*) Otras cuentas por cobrar en el ejercicio 2010, incluye el saldo por cobrar correspondiente al siniestro (Terremoto 27 de febrero).

Los saldos incluidos en este rubro, se componen en USD, EUR, CAD, GBP, CLP y UF, y en general no devengan intereses.

No existen restricciones a la disposición de este tipo de cuentas por cobrar de monto significativo.

No existe ningún cliente que individualmente mantenga saldos significativos en relación con las ventas o cuentas a cobrar totales del Grupo.

El análisis de deterioro de Deudores por ventas vencidos es el siguiente:

Deudores por ventas vencidos que no presentan deterioro	Saldo al 31/12/2010 M\$	Saldo al 31/12/2009 M\$	Saldo al 01/01/2009 M\$
1 a 90	779.170	285.863	286.787
91 a 180 días	24.195	6.134	21.727
181 a 360 días	8.696	0	4.345
361 y más	16.358	83.503	103.096
<b>Totales</b>	<b>828.419</b>	<b>375.500</b>	<b>415.955</b>

La provisión de deterioro de deudores se efectúa al cierre de cada período financiero luego de un estudio caso a caso de los clientes en caso de incobrabilidad.

Una vez agotadas las gestiones de cobranza prejudicial y judicial se procede a dar de baja los activos contra la provisión constituida. La Sociedad sólo utiliza el método de provisión y no el de castigo directo para un mejor control.

Las renegociaciones históricas y actualmente vigentes son poco relevantes y la política es analizar caso a caso para clasificarlas según la existencia de riesgo determinando si corresponde su reclasificación a cuentas de cobranza prejudicial. Si amerita la reclasificación, se constituye provisión de lo vencido y por vencer.

**1.2. Otros Pasivos Financieros**

El detalle de los préstamos que devengan intereses es el siguiente:

No garantizadas	Corriente			No Corriente		
	Saldo al 31/12/2010 M\$	Saldo al 31/12/2009 M\$	Saldo al 01/01/2009 M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$	Saldo al 31/12/2009 M\$	Saldo al 01/01/2009 M\$
Préstamos de Entidades Financieras	10.762	2.045.569	21.134	1.872.040	-	2.545.800
Obligaciones Leasing	53.829	47.870	46.794	36.057	33.181	83.024
Cesión de Derechos	210.127	205.106	194.008	1.292.453	1.466.676	1.896.132
Obligación con Factoring	147.933	146.756	154.111	-	124.590	260.931
<b>Totales</b>	<b>422.651</b>	<b>2.445.301</b>	<b>416.047</b>	<b>3.200.550</b>	<b>1.624.447</b>	<b>4.785.887</b>

**Préstamos al 31/12/2010**

RUT Entidad Deudora	Nombre de Entidad Deudora	País de Empresa Deudora	RUT Entidad Acreedora	Nombre de Entidad Acreedora	País de Empresa Acreedora	Tipo de moneda	Interés M\$	Tasa Nominal	Corriente		No Corriente	
									Saldo al 31/12/2010 M\$	De 1 a 5 años M\$	5 años y más M\$	Total al 31/12/2010 M\$
96.512.200-1	Viñedos Emiliana S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	USD	10.762	3,98%	10.762	1.872.040	-	1.872.040
									<b>10.762</b>	<b>1.872.040</b>	<b>-</b>	<b>1.872.040</b>

**Préstamos al 31/12/2009**

RUT Entidad Deudora	Nombre de Entidad Deudora	País de Empresa Deudora	RUT Entidad Acreedora	Nombre de Entidad Acreedora	País de Empresa Acreedora	Tipo de moneda	Interés M\$	Tasa Nominal	Corriente		No Corriente	
									Saldo al 31/12/2009 M\$	De 1 a 5 años M\$	5 años y más M\$	Total al 31/12/2009 M\$
96.512.200-1	Viñedos Emiliana S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	USD	17.169	5,86%	2.045.569	-	-	-
									<b>2.045.569</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Préstamos al 01/01/2009**

RUT Entidad Deudora	Nombre de Entidad Deudora	País de Empresa Deudora	RUT Entidad Acreedora	Nombre de Entidad Acreedora	País de Empresa Acreedora	Tipo de moneda	Interés M\$	Tasa Nominal	Corriente		No Corriente	
									Saldo al 01/01/2009 M\$	De 1 a 5 años M\$	5 años y más M\$	Total al 01/01/2009 M\$
96.512.200-1	Viñedos Emiliana S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	USD	21.134	5,86%	21.134	2.545.800	-	2.545.800
									<b>21.134</b>	<b>2.545.800</b>	<b>-</b>	<b>2.545.800</b>

**Obligaciones leasing**

RUT Entidad Deudora	Nombre de Entidad Deudora	País de Empresa Deudora	RUT Entidad Acreedora	Nombre de Entidad Acreedora	País de Empresa Acreedora	Tipo de moneda	Corriente			No Corriente		
							Saldo al 31/12/2010 M\$	Saldo al 31/12/2009 M\$	Saldo al 01/01/2009 M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$	Saldo al 31/12/2009 M\$	Saldo al 01/01/2009 M\$
96.512.200-1	Viñedos Emiliana S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	19.836	-	-	36.057	-	-
96.512.200-1	Viñedos Emiliana S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	U.F.	33.993	47.870	46.794	-	33.181	83.024
<b>Totales</b>							<b>53.829</b>	<b>47.870</b>	<b>46.794</b>	<b>36.057</b>	<b>33.181</b>	<b>83.024</b>

**Cesión de Derechos**

RUT Entidad Deudora	Nombre de Entidad Deudora	País de Empresa Deudora	RUT Entidad Acreedora	Nombre de Entidad Acreedora	País de Empresa Acreedora	Tipo de moneda	Corriente			No Corriente		
							Saldo al 31/12/2010 M\$	Saldo al 31/12/2009 M\$	Saldo al 01/01/2009 M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$	Saldo al 31/12/2009 M\$	Saldo al 01/01/2009 M\$
96.512.200-1	Viñedos Emiliana S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	U.F.	-	-	-	-	-	376.737
96.512.200-1	Viñedos Emiliana S.A.	Chile	567.539-1	Luis Mackenna	Chile	U.F.	168.010	163.995	167.986	58.587	114.373	175.735
96.512.200-1	Viñedos Emiliana S.A.	Chile	59.008.160-4	Andes Investments	Chile	U.F.	-	-	-	656.540	747.661	875.265
96.512.200-1	Viñedos Emiliana S.A.	Chile	3.355.504-0	Maria Fabres	Chile	U.F.	26.025	25.404	26.022	416.408	431.863	468.395
96.512.200-1	Viñedos Emiliana S.A.	Chile	59.072.810-1	Pan Atlantic	Chile	U.F.	16.092	15.707	-	160.918	172.779	-
<b>Totales</b>							<b>210.127</b>	<b>205.106</b>	<b>194.008</b>	<b>1.292.453</b>	<b>1.466.676</b>	<b>1.896.132</b>

**Obligaciones con Factoring**

RUT Entidad Deudora	Nombre de Entidad Deudora	País de Empresa Deudora	RUT Entidad Acreedora	Nombre de Entidad Acreedora	País de Empresa Acreedora	Tipo de moneda	Corriente			No Corriente		
							Saldo al 31/12/2010 M\$	Saldo al 31/12/2009 M\$	Saldo al 01/01/2009 M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$	Saldo al 31/12/2009 M\$	Saldo al 01/01/2009 M\$
96.512.200-1	Viñedos Emiliana S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	U.F.	147.933	146.756	154.111	-	124.590	260.931

**Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar**

El detalle del rubro es el siguiente:

	Corriente		
	Saldo al 31/12/2010 M\$	Saldo al 31/12/2009 M\$	Saldo al 01/01/2009 M\$
Acreedores comerciales	1.932.122	1.407.881	1.550.167
Documentos por pagar	67.933	59.973	55.522
Acreedores varios	65.014	64.223	63.530
Prov. Dividendo Min. 30%	-	-	153.562
<b>Totales</b>	<b>2.065.069</b>	<b>1.532.077</b>	<b>1.822.781</b>

**- Nota 12. Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedos para la Venta -**

Durante el presente año el Directorio de Viñedos Emiliana S.A., autorizó el proceso de venta de la Planta de Riles y Bodega amabas localizadas en la Provincia de Maipo, en este proceso se realizó una verificación de mercado, y la contratación de Asesores para canalizar dicha venta.

A continuación se presenta el rubro mantenidos para la Venta al 2010

Propiedades de Plantas y Equipos	2010 M\$
Planta Riles	112.818
Bodega Maipo	143.366
<b>Total</b>	<b>256.184</b>

**- Nota 13. Políticas de Inversiones e Informaciones a Revelar Sobre Inversiones en Afiliadas y Asociadas -**

**Informaciones a Revelar Sobre Inversiones en Afiliadas**

Informaciones a Revelar Sobre Inversiones en Afiliadas 01/01/2009												
RUT	Nombre Subsidiaria	País Origen Subsidiaria	Moneda Funcional	% Participación	Activo			Pasivo			Ingresos Ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) neta M\$
					Corriente M\$	No corriente M\$	Total M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Total M\$		
76.120.010-0	SOC. COM.Y PROMOTORA LA UVA LTDA.	CHILE	CLP	99,9	92.575	-	92.575	205.435	(112.860)	92.575	227.842	25.460

Informaciones a Revelar Sobre Inversiones en Afiliadas 31/12/2009												
RUT	Nombre Subsidiaria	País Origen Subsidiaria	Moneda Funcional	% Participación	Activo			Pasivo			Ingresos Ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) neta M\$
					Corriente M\$	No corriente M\$	Total M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Total M\$		
76.120.010-0	SOC. COM.Y PROMOTORA LA UVA LTDA.	CHILE	CLP	99,9	72.342	-	72.342	159.361	(87.078)	72.342	189.047	20.666

Informaciones a Revelar Sobre Inversiones en Afiliadas 31/12/2010												
RUT	Nombre Subsidiaria	País Origen Subsidiaria	Moneda Funcional	% Participación	Activo			Pasivo			Ingresos Ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) neta M\$
					Corriente M\$	No corriente M\$	Total M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Total M\$		
76.120.010-0	SOC. COM.Y PROMOTORA LA UVA LTDA.	CHILE	CLP	99,9	54.187	-	54.187	113.407	(59.220)	54.187	219.245	27.800

A la fecha no se registran desembolsos relacionados con la circular N° 1.901 del 30 de Octubre del 2008.

**- Nota 14. Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía -**

Los activos intangibles distintos de la plusvalía corresponden a; Derechos de Agua, Derechos de Marcas Industriales y Programas Computacionales.

Descripción de las clases de Activos intangibles	Saldo 31/12/2010 M\$	Saldo 31/12/2009 M\$	Saldo 01/01/2009 M\$
<b>Activos intangibles, neto</b>	<b>710.944</b>	<b>707.764</b>	<b>716.953</b>
Activos Intangibles de Vida Finita, Neto	20.576	17.089	25.181
Activos Intangibles de Vida Indefinida, Neto	690.368	690.675	691.772
<b>Activos intangibles identificables, neto</b>	<b>710.944</b>	<b>707.764</b>	<b>716.953</b>
Patentes, Marcas Registradas y otros derechos, neto	690.368	690.675	691.772
Programas Informáticos, neto	20.576	17.089	25.181
<b>Activos Intangibles, Bruto</b>	<b>990.415</b>	<b>968.069</b>	<b>965.247</b>
<b>Activos intangibles identificables, bruto</b>	<b>990.415</b>	<b>968.069</b>	<b>965.247</b>
Patentes, Marcas Registradas y otros derechos, bruto	697.983	690.675	691.772
Programas Informáticos, bruto	292.432	277.394	273.475
<b>Amortización acumulada y deterioro del valor, Activos intangibles, total</b>	<b>(279.471)</b>	<b>(260.305)</b>	<b>(248.294)</b>
<b>Amortización acumulada y deterioro del valor, Activos intangibles identificables</b>	<b>(279.471)</b>	<b>(260.305)</b>	<b>(248.294)</b>
Patentes, Marcas Registradas y Otros derechos	-	-	-
Programas informáticos (amortización)	(279.471)	(260.305)	(248.294)

**Política de Activos Intangibles Identificables**

**Derechos de Agua inscritos**

Los derechos de agua adquiridos por la Compañía corresponde al derecho de aprovechamiento de aguas existentes en fuentes naturales y fueron registrados en el rubro Activos intangibles y son valorizados a su valor de mercado.

**Derechos de Marca Industrial**

Todas las marcas de Viñedos Emiliana, tanto en sus líneas orgánicas como tradicionales, se encuentran registradas en los principales mercados en los cuales se comercializan, y se encuentran plenamente vigentes y son valorizados a su valor de costo.

**Programas Computacionales**

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas. Las principales licencias registradas en este rubro son: licencias SAP, licencias Microsoft Office y licencias Antivirus.

**Bases de reconocimiento y medición de Activos intangibles identificables**

**Derechos de Agua**

Los derechos de agua adquiridos por la Compañía son reconocidos a su valor de compra, y dado que tienen una vida útil indefinida, éstos no son amortizables, sin embargo anualmente son sometidos a evaluación de deterioro.

Los derechos de agua con anterioridad a la fecha en que Viñedos Emiliana, efectuó su transición a las NIIF se presentan a su valor revaluado.

### Derechos de Marca Industrial

Viñedos Emiliana S.A., valoriza sus Derechos de Marcas industriales a su valor de costo. Los desembolsos incurridos en el desarrollo de marcas son registradas como gastos operacionales en el período en que se incurren.

La Compañía posee marcas industriales con vida útil indefinidas, respecto a aquellas inscritas en el mercado local, hecho por el cual no son amortizadas. Respecto a las marcas industriales con vida útil finita, registradas en países extranjeros, éstas son amortizadas en los plazos de uso que se estipula en cada país, donde se obtenga el respectivo certificado de registro de marca.

Las marcas adquiridas con anterioridad a la fecha en que Viñedos Emiliana efectuó su transición a las NIIF se presentan a su valor revalorizado por la inflación y aminorado por su correspondiente amortización acumulada.

### Programas Computacionales

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

### Identificación de las Clases de Intangibles con Vida Útil Finita e Indefinida

Identificación de las Clases de Intangibles con Vida Útil Finita e Indefinida:

Descripción de la clase de intangibles con vida finita o indefinida	Definición de vida útil finita o indefinida
Marcas Industriales, nacionales	Indefinida
Derechos de agua	Indefinida
Programas informáticos	Finitas

### Vidas o Tasas Mínimas y Máximas de Amortización de Intangibles:

Vida o tasa por clases de activos intangibles	Observación	Vida o Tasa Mínima	Vida o Tasa Máxima
Programas informáticos	Años de Vida útil	3	5

A continuación se adjunta cuadro de movimiento de los intangibles:

Movimientos en Activos intangibles identificables	Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Neto M\$	Programas Informáticos, Neto M\$	Activos Intangibles Identificables, Neto M\$
<b>Saldo Inicial al 01/01/2009</b>	<b>691.772</b>	<b>25.181</b>	<b>716.953</b>
<b>Cambios :</b>			
Adiciones 2009	-	3.920	3.920
Revaluación 2009 (T/C)	(1.097)	-	(1.097)
Amortización ejercicio 2009	-	(12.012)	(12.012)
<b>Subtotal Cambios</b>	<b>(1.097)</b>	<b>(8.092)</b>	<b>(9.189)</b>
<b>Saldo Final al 31/12/2009</b>	<b>690.675</b>	<b>17.089</b>	<b>707.764</b>

A continuación se adjunta cuadro de movimiento de los intangibles:

Movimientos en Activos intangibles identificables	Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Neto M\$	Programas Informáticos, Neto M\$	Activos Intangibles Identificables, Neto M\$
<b>Saldo Inicial al 01/01/2010</b>	<b>690.675</b>	<b>17.089</b>	<b>707.764</b>
<b>Cambios :</b>			
Adiciones 2010	-	15.038	15.038
Revaluación 2010 (T/C)	(307)	-	(307)
Amortización ejercicio 2010	-	(11.551)	(11.551)
<b>Subtotal Cambios</b>	<b>(307)</b>	<b>3.487</b>	<b>3.180</b>
<b>Saldo Final al 31/12/2010</b>	<b>690.368</b>	<b>20.576</b>	<b>710.944</b>

- Nota 15. Propiedades, Planta y Equipo -

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, por clases			
Descripción clases de Propiedades, Plantas y Equipos	Saldo 31/12/2010 M\$	Saldo 31/12/2009 M\$	Saldo 01/01/2009 M\$
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Neto</b>	<b>17.420.732</b>	<b>18.115.117</b>	<b>18.316.310</b>
Construcción en Curso, Neto	660.927	256.147	78.516
Terrenos, Neto	8.952.912	8.953.243	8.953.243
Edificios, Neto	496.121	513.134	530.148
Planta y Equipo, Neto	1.421.276	1.600.193	1.773.451
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	60.724	22.606	20.896
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	5.548.191	6.558.079	6.716.463
Vehículos de Motor, Neto	128.868	79.414	85.601
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	92.991	132.301	157.992
Activos en Leasing, neto	58.722	-	-
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>	<b>27.743.356</b>	<b>29.059.618</b>	<b>28.418.812</b>
Construcción en Curso, Bruto	660.927	256.147	78.516
Terrenos, Bruto	8.952.912	8.953.243	8.953.243
Edificios, Bruto	608.775	608.775	608.775
Planta y Equipo, Bruto	5.577.431	6.168.268	5.502.460
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	93.665	66.435	50.537
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	10.696.657	12.005.048	12.163.431
Vehículos de Motor, Bruto	274.402	214.203	204.134
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	818.187	787.499	857.716
Activos en Leasing Bruto	60.400	-	-
<b>Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta y Equipo, Total</b>	<b>(10.322.624)</b>	<b>(10.944.501)</b>	<b>(10.102.502)</b>
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	(112.653)	(95.641)	(78.627)
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	(4.156.155)	(4.568.075)	(3.729.009)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	(32.941)	(43.829)	(29.641)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	(5.148.466)	(5.446.969)	(5.446.968)
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	(145.535)	(134.789)	(118.533)
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otros	(725.196)	(655.198)	(699.724)
Depreciación Acumulada Activos en Leasing	(1.678)	-	-

A continuación se adjunta cuadro de movimiento de los intangibles:

Items reconciliación de cambios en Propiedades, Planta y Equipo, por clases	Construcción en Curso M\$	Terrenos M\$	Edificios Neto M\$	Planta y Equipos, Neto M\$	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto M\$	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto M\$	Vehículos de Motor, Neto M\$	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$	Activos en Leasing M\$	Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo inicial al 01 Enero 2009	78.516	8.953.243	530.148	1.773.451	20.896	6.716.463	85.601	157.992	-	18.316.310
<b>Cambios</b>										
Adiciones	431.916	-	-	98.778	8.804	377.311	24.482	42.630	-	983.921
Desapropiaciones	-	-	-	(2.315)	-	(10.233)	(9.917)	(260)	-	(22.725)
Reclasificación de activo por termino de obra	(254.285)	-	-	1.227	-	252.434	-	624	-	-
Gasto por Depreciación	-	-	(17.014)	(270.948)	(7.094)	(777.896)	(20.752)	(68.685)	-	(1.162.389)
<b>Incrementos (Decrementos) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor (reversiones) reconocido en el Patrimonio Neto</b>	<b>177.631</b>	<b>-</b>	<b>(17.014)</b>	<b>(173.258)</b>	<b>1.710</b>	<b>(158.384)</b>	<b>(6.187)</b>	<b>(25.691)</b>	<b>-</b>	<b>(201.193)</b>
<b>Total cambios</b>	<b>177.631</b>	<b>-</b>	<b>(17.014)</b>	<b>(173.258)</b>	<b>1.710</b>	<b>(158.384)</b>	<b>(6.187)</b>	<b>(25.691)</b>	<b>-</b>	<b>(201.193)</b>
Saldo final al 31 Diciembre 2009	256.147	8.953.243	513.134	1.600.193	22.606	6.558.079	79.414	132.301	-	18.115.117

Items reconciliación de cambios en Propiedades, Planta y Equipo, por clases	Construcción en Curso M\$	Terrenos M\$	Edificios Neto M\$	Planta y Equipos, Neto M\$	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto M\$	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto M\$	Vehículos de Motor, Neto M\$	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$	Activos en Leasing M\$	Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo inicial al 01 Enero 2010	256.147	8.953.243	513.134	1.600.193	22.606	6.558.079	79.414	132.301	-	18.115.117
<b>Cambios</b>										
Adiciones	844.055	-	-	84.981	59.265	254.281	79.889	11.270	60.400	1.394.142
Reclasificación de activo por termino de obra	(429.728)	-	-	36.321	-	393.407	-	-	-	-
Activos Mantenedos para la venta	-	(331)	-	(23.248)	-	(232.562)	-	(43)	-	(256.184)
Castigos	(9.548)	-	-	(15.906)	(5.832)	(694.353)	(3.184)	(108)	-	(728.931)
Gasto por Depreciación	-	-	(17.013)	(261.065)	(15.315)	(730.661)	(27.251)	(50.429)	(1.678)	(1.103.412)
<b>Incrementos (Decrementos) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor (reversiones) reconocido en el Patrimonio Neto</b>	<b>404.780</b>	<b>(331)</b>	<b>(17.013)</b>	<b>(178.917)</b>	<b>38.118</b>	<b>(1.009.888)</b>	<b>49.454</b>	<b>(39.310)</b>	<b>58.722</b>	<b>(694.385)</b>
<b>Total Cambios</b>	<b>404.780</b>	<b>(331)</b>	<b>(17.013)</b>	<b>(178.917)</b>	<b>38.118</b>	<b>(1.009.888)</b>	<b>49.454</b>	<b>(39.310)</b>	<b>58.722</b>	<b>(694.385)</b>
Saldo final al 31 de Diciembre 2010	660.927	8.952.912	496.121	1.421.276	60.724	5.548.191	128.868	92.991	58.722	17.420.732

**Información Adicional**

**Propiedades, Planta y Equipo**

Como parte del proceso de primera adopción de las NIIF, Viñedos Emiliana decidió medir ciertos Terrenos a su valor razonable como costo atribuido a la fecha de transición del 1 de enero de 2009. Los valores razonables de los terrenos ascendieron a M\$ 8.953.243.

**Activos en Leasing**

En el rubro Equipos, se presentan los activos adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero y corresponden a Maquinas de viento Orchard-rite Premium 2500 160HP, y su valor total alcanza la suma de M\$131.889.

En el rubro Otros Activos Fijos, se presentan activos adquiridos en la modalidad de leasing financiero, que corresponden a Tractores Fruteros Emperor 603 SDT y DT, su valor total alcanza la suma de M\$58.722.

Los bienes en Leasing no son jurídicamente propiedad de la empresa, razón por la cual, mientras ésta no ejerza la opción de compra, no podrá disponer libremente de ellos.

**Arrendos Operacionales**

La Compañía ha celebrado contrato de arrendamiento de largo plazo por terrenos agrícolas en los que se ha desarrollado plantaciones de uvas viníferas. Dichos contratos se encuentran expresados en dólares y/o unidades de fomento y se reajustan cada año de acuerdo a la variación experimentada por estas unidades monetarias, en los términos establecidos en los respectivos contratos.

**- Nota 16. Activos Biológicos -**

La sociedad incluye como parte de estos activos las plantaciones de vides, tanto en formación como en producción y el producto agrícola (uva).

Conforme a lo contemplado en NIC 41, los activos biológicos, se miden a su valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de venta, pero también señala que para aquellos activos para los cuales no sea posible determinar el valor razonable de forma fiable, los mismos se deben valorizar a su costo histórico.

Basándose en los antecedentes y análisis preparados por Viñedos Emiliana, la valorización de los activos biológicos (vides plantadas en formación/ producción) a "valor razonable o valor justo" en la actualidad en nuestro país es poco factible determinar de manera fiable. La administración ha considerado más apropiado aplicar el método de valorización a "costo de adquisición menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro".

Considerando las alternativas de valorización de la NIC 41, que se resumen en; Precios de mercado; Valor presente de los flujos netos de efectivo esperados del activo y Costos Históricos, las razones principales que fundamentan esta conclusión, dicen relación, con que a la fecha no existe en Chile un mercado activo para las vides plantadas en formación / producción, dado que éstas no son un activo comúnmente transado en nuestra industria vitivinícola. No existe en el mercado un número suficiente de transacciones sobre estos bienes que permita identificar precios de referencia para su valorización. Dado el alto grado de subjetividad para calificar la aptitud (calidad) de la uva asociada a la vid, para determinados plantaciones de uva (vides) no existe un mercado objetivo.

Por otra parte no es posible aplicar el valor presente de los flujos netos, ya que las vides en desarrollo y productivas no se venden y, por sí solas, no generan flujos. Los flujos deben estar relacionados con la realización de las plantaciones y no con la venta de uva. En la realidad del negocio, la uva proveniente de los viñedos será utilizada para producir vino que posteriormente comercializará, no para venderse.

Además las principales variables de todo modelo de flujo son la cantidad y el precio, estas variables dependen de los niveles de eficiencia de cada empresa en el manejo de sus viñedos, lo que a su vez dependerá de: tecnología adoptada y know-how. Lo que hace poco posible identificar la correcta combinación de variables a considerar (cantidad y costos involucrados), que sea confiable.

Luego de analizar el tema se concluye que cualquier metodología utilizada es poco confiable, ya que las variables básicas que las alimentan tienen problemas de fiabilidad, además habría que incorporar una innumerable cantidad de variables muy complejas de obtener objetivamente. Por todo lo anterior, se concluye al día de hoy que la utilización de modelos de flujo no entrega un valor razonable fiable para los activos biológicos.

De acuerdo con los antecedentes e indicadores objetivos analizados hasta el momento, se puede concluir que no se han encontrado métodos de valorización más adecuados que no sea el costo. La valorización a través del método de valor de costo, parece un mejor estimador al día de hoy de valor del activo biológico (vides) dada la realidad de nuestra industria vitivinícola y de las características del mercado según lo comentado anteriormente.

La depreciación de las vides en producción es realizada sobre una base lineal y se encuentra basada en la vida útil estimada de producción, la cual es evaluada periódicamente. Las vides en formación no son depreciadas hasta que entran en producción, lo cual ocurre al quinto año de haber sido plantadas, cuando las parras comienzan a producir uva en forma comercial para el proceso vitivinícola. Los costos incurridos en la adquisición y plantación de nuevas vides son capitalizados.

Los productos agrícolas (uva) proveniente de las vides en producción es valorizada a su valor de cosecha (costo) menos las pérdidas acumuladas por deterioro si las hubiera. La uva adquirida a terceros, que está presente en los productos semielaborados y terminados, es reflejada por la Sociedad al valor de contrato de compra de uvas suscrito con terceros.

**Estrategias de gestión del riesgo financiero referente a la actividad agrícola**

El riesgo financiero se refiere a la posibilidad de no tener liquidez (capacidad de pago) suficiente o capacidad de endeudamiento.

## Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez, referente a la actividad agrícola de Viñedos Emiliana; corresponde a la incapacidad que puede enfrentar la empresa en cumplir, en tiempo y forma, con los compromisos contractuales asumidos con sus proveedores de uva, pues bien; la Compañía depende de viñedos externos para su abastecimiento de uvas y de vino a granel.

La principal fuente de liquidez de la compañía son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales, el cual alcanzó a M\$ 249.301 al 31 de diciembre del 2010. Además la compañía posee líneas de financiamientos no utilizadas, y la capacidad de emitir instrumentos de deuda y patrimonio en el mercado de capitales.

Al 31 de diciembre 2010, la Compañía mantiene \$ 974.548 millones en caja y banco. Para mitigar y gestionar el riesgo de liquidez, la compañía monitorea en forma mensual y anual, mediante flujos de caja proyectados, la capacidad de ésta para financiar su capital de trabajo y sus vencimientos de deuda con proveedores de uva.

## Detalle de grupos de Activos Biológicos

Los activos biológicos mantenidos por Viñedos Emiliana S.A. y sus afiliadas consisten en vides en producción y vides en formación.

Movimientos del período	Corriente M\$	No Corriente M\$
Activo Biológico, Bruto	2.112.430	6.555.975
Depreciación Activo Biológico	-	(2.904.192)
<b>Activos Biológicos, Saldo inicial al 01 Enero 2009</b>	<b>2.112.430</b>	<b>3.651.783</b>
<b>Cambios en Activos Biológicos:</b>		
Adiciones mediante adquisición	1.969.187	276.893
Disminuciones debidas a cosecha	(2.100.658)	(166.026)
<b>Cambios en Activos Biológicos, Total</b>	<b>(131.471)</b>	<b>110.867</b>
Depreciación del ejercicio 2009	-	(321.299)
<b>Activos Biológicos, Saldo final al 31 Diciembre 2009</b>	<b>1.980.959</b>	<b>3.441.351</b>

Conciliación de los movimientos en los Activos Biológicos:

Movimientos del período	Corriente M\$	No Corriente M\$
<b>Activos Biológicos, Saldo inicial al 01 Enero 2010</b>	<b>1.980.959</b>	<b>3.441.351</b>
<b>Cambios en Activos Biológicos:</b>		
Traspasos	-	27.701
Adiciones mediante adquisición	4.187.242	362.972
Arranques	-	(127.913)
Disminuciones debidas a cosecha	(4.016.916)	(120.794)
<b>Cambios en Activos Biológicos, Total</b>	<b>170.326</b>	<b>141.966</b>
Depreciación del ejercicio 2010	-	(272.684)
<b>Activos Biológicos, Saldo final al 31 Diciembre 2010</b>	<b>2.151.285</b>	<b>3.310.633</b>

A continuación se presenta la distribución que presentan los terrenos, por fundo, con su respectivo uso:

Fundos	Uva Vinífera Tradicional		Uva Vinífera Transición Orgánica		Uva Vinífera Orgánica		Total
	Producción	Desarrollo	Producción	Desarrollo	Producción	Desarrollo	
<b>Propios:</b>							
Las Palmeras			103,37	6,19	177,07	18,85	305,48
Totihue				17,14	112,18	29,16	158,48
Chimbarongo			49,22	7,06			56,28
Los Robles				2,23	101,38	2,71	106,32
Casablanca					77,25	2,10	79,35
Lihueimo					37,40		37,40
<b>Subtotal Propios:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>152,59</b>	<b>32,62</b>	<b>505,28</b>	<b>52,82</b>	<b>743,31</b>
<b>Arriendos a largo Plazo:</b>							
Casablanca				11,96	100,98		112,94
Cordillera	73,72						73,72
Linderos			38,49		27,30		65,79
Los Morros					36,36		36,36
Los Robles				8,82	33,29	2,76	44,87
<b>Subtotal Arriendos:</b>	<b>73,72</b>	<b>-</b>	<b>50,45</b>	<b>8,82</b>	<b>197,93</b>	<b>2,76</b>	<b>333,68</b>
<b>Total</b>	<b>73,72</b>	<b>-</b>	<b>203,04</b>	<b>41,44</b>	<b>703,21</b>	<b>55,58</b>	<b>1.076,99</b>

## - Nota 17. Deterioro del Valor de los Activos -

### Deterioro del valor de los activos fijos e intangibles

La Sociedad evalúa anualmente el deterioro del valor de Construcciones, Plantas y Equipos, Intangibles, Activos Biológicos e Inversiones en afiliada, conforme a la metodología establecida por la Compañía de acuerdo con lo establecido en la NIC 36. Los activos sobre los cuales aplica la metodología son los siguientes:

- Propiedades, Plantas y Equipos
- Activos Intangibles
- Activos Biológicos
- Inversiones en sociedades Afiliadas
- Otros activos de largo plazo (Proyectos)

#### a) Deterioro de Propiedades, Plantas y Equipos, Activos Biológicos, Activos Intangibles, Inversiones en Sociedades Afiliadas:

Se revisan los activos en cuanto a su deterioro, a fin de verificar si existe algún indicio que el valor libro sea menor al importe recuperable. Si existe dicho indicio, el valor recuperable del activo se estima para determinar el alcance del deterioro si lo hubiere. En caso que el activo no genere flujos de caja que sean independientes de otros activos, la Compañía determina el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo según el segmento de negocio (vinos y otros).

La Sociedad somete a prueba de deterioro los activos intangibles con vida útil indefinida en forma anual y cada vez que exista un indicio que el activo pueda verse deteriorado.

El valor recuperable es el más alto entre el valor justo menos los costos de vender y el valor en uso. Para determinar el valor en uso, se calcula el valor presente de los flujos de caja futuros descontados, a una tasa asociada al activo evaluado.

Si el valor recuperable de un activo se estima que es menor que su valor libro, este último disminuye al valor recuperable.

**b) Deterioro de activos financieros:**

En el caso de los que tienen origen comercial, la Sociedad tiene definida una política para el registro de provisiones por deterioro en función de la antigüedad del saldo vencido.

La Compañía ha definido para sus cuentas por cobrar parámetros de estratificación de antigüedad y los porcentajes a ser aplicados en la evaluación del deterioro de dichas partidas.

De acuerdo a los antecedentes expuesto y evaluando la existencia, de indicio de deterioro de valor de algún activo relacionado a la unidad generadora de flujo vinos; se puede concluir, que no hay evidencia de indicios que respalde algún deterioro en el valor de los activos. Con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro del valor, la entidad también:

No se presentan indicios de deterioro de valor en cada uno de los activos intangibles con una vida útil indefinida, así como de los activos intangibles que aún no estén disponibles para su uso, comparando su importe en libros con su importe recuperable.

**- Nota 18. Impuestos a las Ganancias e Impuestos Diferidos -**

Los impuestos diferidos han sido determinados usando el método del pasivo sobre diferencias temporarias entre los activos y pasivos tributarios y sus respectivos valores libros.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son medidos a las tasas tributarias que se esperan sean aplicables en el año donde el activo es realizado o el pasivo es liquidado, en base a las tasas de impuesto (y leyes tributarias) que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera.

El impuesto diferido relacionado con partidas reconocidas directamente en patrimonio es registrado con efecto en patrimonio y no con efecto en resultados.

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

Los saldos de impuestos diferidos son los siguientes:

Descripción de activos por impuestos diferidos	Activos		
	Saldo 31/12/2010 M\$	Saldo 31/12/2009 M\$	Saldo 01/01/2009 M\$
Existencias	34.769	19.373	105.784
Incobrables	15.447	14.195	17.526
Otros eventos	14.329	10.062	8.564
Provisión vacaciones	26.355	19.762	17.692
<b>Activos por Impuestos Diferidos</b>	<b>90.900</b>	<b>63.392</b>	<b>149.566</b>

Descripción de pasivos por impuestos diferidos	Pasivos		
	Saldo 31/12/2010 M\$	Saldo 31/12/2009 M\$	Saldo 01/01/2009 M\$
Retasaciones	1.012.158	1.012.158	-
Depreciaciones	961.508	1.101.842	2.129.457
Activos en leasing	21.096	13.239	9.143
Gastos de fabricación	423.889	389.236	322.442
Intangibles	77.323	78.650	76.909
Utilidad no realizada	1.790	(1.257)	(3.145)
<b>Pasivos por Impuestos Diferidos</b>	<b>2.497.764</b>	<b>2.593.868</b>	<b>2.534.806</b>
<b>Efecto Neto por Impuestos Diferidos</b>	<b>2.406.864</b>	<b>2.530.476</b>	<b>2.385.240</b>

Los gastos (Ingresos) por impuestos diferidos e impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son atribuibles a lo siguiente:

Descripción de los gastos (ingresos) por impuestos corrientes y diferidos	Saldo 31/12/2010 M\$	Saldo 31/12/2009 M\$
<b>Gasto por impuestos corrientes a las ganancias</b>		
Gasto por impuestos corrientes	176.463	70.179
<b>Gasto por impuestos corrientes, neto, total</b>	<b>176.463</b>	<b>70.179</b>
<b>Gasto por impuestos diferidos a las ganancias</b>		
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporaria	(96.556)	59.202
<b>Gasto por impuestos diferidos, neto, total</b>	<b>(96.556)</b>	<b>59.202</b>
<b>Gasto (ingresos) por impuestos a las ganancias</b>	<b>79.907</b>	<b>129.381</b>

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva:

Conciliación del gasto por impuesto	Saldo 31/12/2010 M\$	Saldo 31/12/2009 M\$
<b>Gasto (ingresos) por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>164.595</b>	<b>181.685</b>
Efecto impositivo de ingresos ordinario no imponibles	126.105	113.776
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(115.772)	(195.355)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuesto (ingreso)	(95.021)	29.275
<b>Ajustes al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total</b>	<b>(84.688)</b>	<b>(52.304)</b>
<b>Gasto (ingresos) por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	<b>79.907</b>	<b>129.381</b>

Conciliación de la tasa impositiva legal con la tasa impositiva efectiva (en porcentajes):

	Saldo 31/12/2010	Saldo 31/12/2009
<b>Gasto por impuestos utilizando la tasa legal (%)</b>	<b>17</b>	<b>17</b>
Efecto impositivo de ingresos ordinario no imponibles (%)	13,0246	10,6458
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente (%)	(11,9574)	(18,2790)
Otros Efectos de la tasa impositiva por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuesto (ingreso) (%)	(9,8141)	2,7392
<b>Ajustes al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total (%)</b>	<b>(8,7469)</b>	<b>(4,8940)</b>
<b>Gasto (ingresos) por impuestos utilizando la tasa efectiva (%)</b>	<b>8,2531</b>	<b>12,1060</b>

### - Nota 19. Arrendamientos -

La compañía mantiene vigente un arrendamiento financiero, correspondiente a máquinas de vientos bajo un contrato originalmente a largo plazo, que es registrado contablemente como leasing financiero, los arrendos son cancelados mensualmente y en moneda UF.

Pasivos en Leasing	31/12/2010 M\$ Inversión Bruta	31/12/2009 M\$ Inversión Bruta	01/01/2009 M\$ Inversión Bruta
Corrientes	55.724	50.650	51.883
No Corrientes	36.978	33.767	86.472
<b>Subtotal</b>	<b>92.702</b>	<b>84.417</b>	<b>138.355</b>
<b>Interés Diferido</b>			
Corriente	(1.895)	(2.780)	(5.089)
No Corriente	(921)	(586)	(3.448)
<b>Subtotal</b>	<b>(2.816)</b>	<b>(3.366)</b>	<b>(8.537)</b>
<b>Valor presente</b>	<b>89.886</b>	<b>81.051</b>	<b>129.818</b>

Por otra parte, se encuentran los arrendos operacionales que corresponden principalmente al arriendo de fundos de largo plazo por terrenos agrícolas en los que se han desarrollado plantaciones de uvas viníferas.

Los pagos mínimos son:

	M\$
Porción Corto plazo	492.853
1 a 3 Años	1.132.472
Más de 3 años	1.842.482
<b>Monto Total Adeudado</b>	<b>3.467.807</b>

### - Nota 20. Beneficios a los Empleados -

El movimiento de las clases de gastos por empleado es el siguiente:

Beneficios y gastos por empleados	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$
<b>Participación en Utilidades y Bonos</b>	<b>89.420</b>	<b>122.093</b>
Participación en Utilidades y Bonos, Corriente	89.420	122.093
<b>Pagos a y por cuenta de los empleados</b>	<b>2.549.027</b>	<b>2.373.619</b>
Sueldos y Salarios	2.549.027	2.373.619

### - Nota 21. Provisiones -

La composición del rubro Otras Provisiones a Corto Plazo es el siguiente:

Concepto	Saldo 31/12/2010 M\$	Saldo 31/12/2009 M\$	Saldo 01/01/2009 M\$
Provisión Gasto de Publicidad (*)	237.607	209.775	214.486
Otras provisiones (**)	4.100	3.875	536
<b>Totales</b>	<b>241.707</b>	<b>213.650</b>	<b>215.022</b>

(\*) Las provisiones por gastos de publicidad corresponden a las estimaciones de los montos a cancelar a los clientes distribuidores extranjeros por servicios de publicidad.

(\*\*) En otras provisiones se incorporan estimaciones de los servicios básicos; tales como, luz, agua y otros gastos generales, etc.

El movimiento de Otras Provisiones a Corto Plazo, se detalla a continuación:

Movimientos en Provisiones	Provisión Gasto de Publicidad M\$	Otras provisiones M\$	Totales M\$
<b>Saldo al 01.01.2009</b>	<b>214.486</b>	<b>536</b>	<b>215.022</b>
Pagos	(325.192)	-	(325.192)
Provisiones Adicionales	362.333	3.339	365.672
Otro Incremento (decremento)	(41.852)	-	(41.852)
<b>Saldo final al 31.12.2009</b>	<b>209.775</b>	<b>3.875</b>	<b>213.650</b>
Pagos	(358.225)	-	(358.225)
Provisiones Adicionales	417.232	-	417.232
Otro Incremento (decremento)	(31.175)	225	(30.950)
<b>Saldo final al 31.12.2010</b>	<b>237.607</b>	<b>4.100</b>	<b>241.707</b>

## 92 Provisiones Corrientes por Beneficio a los Empleados

El detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y el 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Concepto	Saldo 31/12/2010 M\$	Saldo 31/12/2009 M\$	Saldo 01/01/2009 M\$
Provisión de vacaciones	131.775	116.252	104.071
Gratificación y participación de personal	79.250	56.586	115.780
Remuneración y participación del Directorio	31.089	28.479	17.915
<b>Totales</b>	<b>242.114</b>	<b>201.317</b>	<b>237.766</b>

## - Nota 22. Ingresos de Actividades Ordinarias -

### Ingresos Actividades Ordinarias

Clases de Ingresos Ordinarios	Resultado del Ejercicio Acumulado entre	
	01/01/2010 31/12/2010 M\$	01/01/2009 31/12/2009 M\$
Venta de bienes	12.807.444	12.402.750
Prestación de servicios	1.637.882	431.237
<b>Totales</b>	<b>14.445.326</b>	<b>12.833.987</b>

## - Nota 23. Ganancias por Acción -

### Información a revelar sobre ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la sociedad y el número medio ponderado de acciones preferentes de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la sociedad si fuese el caso.

### Información a revelar de ganancias (pérdidas) básicas por acción

Las ganancias por acción básicas se calcularán dividiendo la utilidad del periodo atribuible a los accionistas de la compañía por el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante dicho período.

De acuerdo a lo expresado la ganancia básica por acción asciende a:

Ganancias Básicas por Acción	Periodo Actual En M\$	Periodo Anterior En M\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	888.299	939.354
	<b>En Unidades</b>	<b>En Unidades</b>
Número de acciones comunes en circulación	636.428.572	636.428.572
	<b>En Pesos</b>	<b>En Pesos</b>
Ganancia Básica por acción	1,3958	1,4760

### Información a revelar sobre ganancias (pérdidas) diluidas por acción

La compañía no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto diluido que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

## - Nota 24. Efecto de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera -

### a. Moneda Funcional

Los estados financieros de la Sociedad matriz se preparan en pesos chilenos, dado que esa es la moneda funcional. Por consiguiente, el término moneda extranjera se define como cualquier moneda diferente del peso chileno.

La definición de esta moneda funcional está dada por que es la moneda que refleja o representa las transacciones, hechos y condiciones que subyacen y son relevantes para manejar las operaciones de Viñedos Emiliana y sus afiliadas. Para tales efectos, se ha considerado el análisis de variables tales como: precio de venta de sus productos, mercados relevantes para la compañía y sus afiliadas, fuentes de financiamiento, entre otros.

**b. Moneda de Presentación**

La Sociedad no utiliza una moneda de presentación diferente a la moneda funcional.

**c. Diferencias de cambio**

La Diferencia de Cambio es reconocida en resultados excepto para instrumentos financieros medidos al Valor razonable a través de resultados:

	01/01/2010 31/12/2010 En M\$	01/01/2009 31/12/2009 En M\$
Diferencia de cambio reconocida en resultado excepto para instrumento financiero medido al valor razonable	(44.138)	414.399

A continuación se detalla la composición del saldo de Diferencias de Cambio:

Clase de activos y pasivos por moneda	Tipo de moneda	Resultado del Ejercicio acumulado entre	
		01/01/2010 31/12/2010 M\$	01/01/2009 31/12/2009 M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	EUR	23.292	(17.433)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	GBP	1.901	6.003
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	USD	29.852	(303.094)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	CAD	3.729	-
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corriente	CAD	11.668	(80)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corriente	EUR	134.044	(173.392)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corriente	GBP	53.993	(66.409)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corriente	USD	135.556	495.634
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	USD	-	(25.394)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	USD	-	(78.546)
Otros Activos Corrientes	USD	-	(688)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	USD	(702)	(1.359)
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>393.333</b>	<b>(164.758)</b>
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	EUR	(14.287)	2.601
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	GBP	(131)	47
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	USD	(3.995)	11.887
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	CAD	234	(362)
Otras Provisiones a Corto Plazo	CAD	(592)	149.523
Otras Provisiones a Corto Plazo	EUR	(7.834)	11.141
Otras Provisiones a Corto Plazo	USD	(22.748)	33.596
Otras Provisiones a Corto Plazo	GBP	-	2.449
Otros pasivos financieros corrientes	USD	30.480	(87.025)
Otros pasivos financieros no corrientes	USD	(330.322)	455.300
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>(349.195)</b>	<b>579.157</b>
<b>Diferencias de cambio</b>		<b>(44.138)</b>	<b>414.399</b>

**Detalle de Activos y Pasivos por monedas:**

Activos	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
<b>Activos Líquidos ( Presentación)</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo			
Dólares	637.298	1.671.602	399.485
Euros	190.585	29.114	18.773
Otras Monedas	2.937	1.063	2.911
\$ No reajustables	143.728	75.504	1.556.461
Otros Activos Financieros Corrientes	-	-	-
\$ No reajustables	-	-	356.361
UF	6.394	6.241	2.531
<b>Cuentas por cobrar de Corto y largo Plazo (presentación)</b>			
Deudores Comerciales y Otras cuentas por cobrar			
Dólares	253.606	1.602.037	1.025.081
Euros	1.591.564	771.488	1.695.940
Otras Monedas	1.380.369	628.123	1.122.041
\$ No reajustables	2.607.882	363.318	616.275
Cuentas por cobrar EERR Corriente			
\$ No reajustables	323.576	328.014	287.418
UF	289.634	257.309	247.489
Cuentas por cobrar EERR No Corriente			
Dólares	-	-	492.704
UF	1.613.388	1.832.153	1.947.240
<b>Resto Activos (Presentación)</b>			
Dólares	3.686	3.994	5.648
\$ No reajustables	31.175.244	32.555.534	32.329.509
UF	162.484	258.101	144.778
<b>Total de Activos (Resumen)</b>			
Dólares	894.590	3.277.633	1.922.918
Euros	1.782.149	800.602	1.714.713
Otras Monedas	1.383.305	629.186	1.124.952
\$ No reajustables	34.250.432	33.322.370	35.146.024
UF	2.071.899	2.353.804	2.342.038
<b>Total</b>	<b>40.382.375</b>	<b>40.383.595</b>	<b>42.250.645</b>

Rubro	31/12/2010				31/12/2009				01/01/2009			
	Hasta 90 días		Hasta 91 días a 1 año		Hasta 90 días		Hasta 91 días a 1 año		Hasta 90 días		Hasta 91 días a 1 año	
	Monto	Porción pasivos pactados a tasa fija	Monto	Porción pasivos pactados a tasa fija	Monto	Porción pasivos pactados a tasa fija	Monto	Porción pasivos pactados a tasa fija	Monto	Porción pasivos pactados a tasa fija	Monto	Porción pasivos pactados a tasa fija
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>2.707.204</b>		<b>411.889</b>		<b>2.078.300</b>		<b>2.428.132</b>		<b>3.017.164</b>		<b>394.120</b>	
<b>Préstamos Bancarios</b>	<b>10.762</b>				<b>17.169</b>		<b>2.028.400</b>		<b>21.134</b>			
Dólar	-				-		2.028.400		-			
\$ No reajutable	10.762				17.169				21.134			
<b>Obligaciones No Garantizadas</b>	<b>2.048.172</b>		<b>358.060</b>		<b>1.468.125</b>		<b>351.862</b>		<b>1.975.018</b>		<b>348.120</b>	
Dólar	11.221				5.367				5.532			
Euro	52.463				21.358				27.250			
Otras Monedas	3.217				14.773				11.598			
\$ No reajutable	1.913.338				1.367.893				1.874.987			
U.F.	67.933		358.060		58.734		351.862		55.651		348.120	
<b>Arrendamiento Financiero</b>	<b>-</b>		<b>53.829</b>		<b>-</b>		<b>47.870</b>		<b>-</b>		<b>46.794</b>	
U.F.	-		53.829		-		47.870		-		46.794	
<b>Otros</b>	<b>381.510</b>		<b>-</b>		<b>387.814</b>		<b>-</b>		<b>452.252</b>		<b>-</b>	
Dólar	198.914				130.674				163.588			
Euro	25.299				71.823				39.317			
Otras Monedas	13.395				7.278				11.582			
\$ No reajutable	127.006				161.547				237.765			
U.F.	16.896				16.492							
<b>Otros Pasivos Corrientes</b>	<b>266.760</b>		<b>-</b>		<b>205.192</b>		<b>-</b>		<b>568.760</b>		<b>-</b>	
Dólar									244.150			
Euro									21.433			
Otras Monedas									90.778			
\$ No reajutable	266.760				205.192				195.505			
U.F.									16.894			
<b>Pasivos No Corrientes</b>	<b>5.607.473</b>				<b>4.155.010</b>				<b>7.171.240</b>			
<b>Préstamos Bancarios</b>	<b>1.872.040</b>				<b>-</b>				<b>2.545.800</b>			
Dólar	1.872.040								2.545.800			
<b>Obligaciones No Garantizadas</b>									<b>-</b>			
U.F.												
<b>Arrendamiento Financiero</b>	<b>36.057</b>				<b>33.180</b>				<b>83.023</b>			
U.F.	36.057				33.180				83.023			
<b>Otros</b>	<b>2.406.864</b>				<b>2.530.476</b>				<b>2.385.240</b>			
\$ No reajutable	2.406.864				2.530.476				2.385.240			
UF												
<b>Otros Pasivos Corrientes</b>	<b>1.292.512</b>				<b>1.591.354</b>				<b>2.157.177</b>			
\$ No reajutable	1.292.512				1.591.354				2.157.177			
U.F.												

## - Nota 25. Segmentos de Operación -

Viñedos Emiliana S.A. centra sus operaciones en la actividad vitivinícola, siendo su foco la producción y comercialización de vinos, que representa más del 90% de los ingresos de la compañía a nivel consolidado. Viñedos Emiliana realiza otros negocios que representan en su conjunto menos del 10% de los ingresos consolidados, los que se definirán como "Otros productos".

Los segmentos operativos determinados en base a esta realidad son los siguientes:

- Vinos: Producción, distribución y comercialización de Vinos bajo todas sus marcas, que incluye las operaciones agrícolas, enológicas y de envasado que son transversales a todos los productos y mercados en Chile; el almacenamiento, transporte y comercialización de los mismos en el mercado doméstico y exportaciones.

El Directorio y el Gerente General de Viñedos Emiliana son los encargados de la toma de decisiones respecto a la administración y asignación de recursos y respecto a la evaluación del desempeño del segmento operativo Vino anteriormente descritos.

### Bases y Metodología de Aplicación:

La información por segmentos que se expone a continuación se basa en información asignada directa e indirectamente, de acuerdo a la siguiente apertura:

Los ingresos operativos de los segmentos corresponden a los ingresos directamente atribuibles al segmento.

Los gastos de cada segmento se descomponen entre los directamente atribuibles a cada segmento vía la asignación de centros de costos diferenciados para cada uno y los gastos que pueden ser distribuidos a los segmentos utilizando bases razonables de reparto.

Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la operación de los segmentos.

### Segmento de Operación

Información General sobre Estados de Resultado	31/12/2010 Vinos M\$	31/12/2009 Vinos M\$
Ingresos de actividades ordinarias	14.445.326	12.833.987
Costo de ventas	(10.283.800)	(9.326.487)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>4.161.526</b>	<b>3.507.500</b>
Gasto de administración	(2.857.572)	(2.519.133)
Otras disminuciones	(415.200)	(359.738)
Otros incrementos	79.452	440.106
<b>Ganancia (pérdida) antes de Impuestos</b>	<b>968.206</b>	<b>1.068.735</b>
Gasto por Impuestos a las Ganancias	(79.907)	(129.381)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>888.299</b>	<b>939.354</b>

Se presenta los ingresos ordinarios de los segmentos por ubicación geográfica.

Ingresos Ordinarios de clientes externos por áreas geográficas	31/12/2010 Vinos M\$	31/12/2009 Vinos M\$
Extranjeros	11.525.740	11.151.024
Chile	2.919.586	1.682.963
<b>Totales</b>	<b>14.445.326</b>	<b>12.833.987</b>

Información General sobre Estado de Situación	31/12/2010 Vinos M\$	31/12/2009 Vinos M\$
Activos corrientes totales	17.309.540	16.270.154
Activos no corrientes totales	23.072.835	24.113.441
<b>Total de activos</b>	<b>40.382.375</b>	<b>40.383.595</b>
Pasivos corrientes totales	3.119.093	4.506.432
Totales pasivos no corrientes	5.607.473	4.155.010
<b>Total pasivos</b>	<b>8.726.566</b>	<b>8.661.442</b>
Patrimonio total	31.655.809	31.722.153
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>40.382.375</b>	<b>40.383.595</b>

## - Nota 26. Medio Ambiente -

Viñedos Emiliana S.A., durante el ejercicio 2010, ha vuelto a certificar la norma ISO 14001:2004, la cual ratifica que los procesos desarrollados en sus distintas áreas se enmarcan en procedimientos sustentables con el medio ambiente y dando pleno cumplimiento a las regulaciones legales asociadas a esta materia. A la fecha, se encuentran en plena operación los sistemas de tratamiento de residuos industriales líquidos, lo cual permite que las bodegas productivas descarguen sus efluentes dentro de los límites fijados por la normativa nacional, mantiene prácticas de reciclaje y reducción de residuos sólidos, entre otros. Es importante destacar que todos los esfuerzos que mantiene la organización para la preservación del medio ambiente, se ajustan a una política interna y de gestión, que se mantiene a lo largo del tiempo. En este ámbito, durante el año 2010 la empresa obtuvo la certificación de Carbono Neutral para el fundo Los Robles y los vinos G, Coyam y Winemakers tintos.

El compromiso adquirido a través de la certificación ISO 14000 se mantiene en todas las operaciones unitarias de la Viña.

Los desembolsos realizados a la fecha, ascienden a M\$ 48.775.

## - Nota 27. Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora -

a) Número de Acciones Suscritas y pagadas.

Al 31 de Diciembre 2010			Al 31 de Diciembre 2009			Al 01 de Enero 2009		
Nº acciones suscritas	Nº acciones pagadas	Nº acciones con derecho a voto	Nº acciones suscritas	Nº acciones pagadas	Nº acciones con derecho a voto	Nº acciones suscritas	Nº acciones pagadas	Nº acciones con derecho a voto
636.428.572	636.428.572	636.428.572	636.428.572	636.428.572	636.428.572	636.428.572	636.428.572	636.428.572

Las acciones de Viñedos Emiliana S.A. tienen la característica de ser ordinarias, de una serie única y sin valor nominal.

b) El Movimiento de las acciones.

	al 31/12/2010	al 31/12/2009	al 01/01/2009
Nº de acciones suscritas y pagadas inicial	636.428.572	636.428.572	636.428.572
<b>Movimientos en el año:</b>			
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	-	-	-
<b>Nº de acciones suscritas y pagadas final</b>	<b>636.428.572</b>	<b>636.428.572</b>	<b>636.428.572</b>

Ganancias por acción	01/01/2010 31/12/2010	01/01/2009 31/12/2009
<b>Ganancia por acción básica</b>		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (\$ por acción)	1,3958	1,4760
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>	<b>1,3958</b>	<b>1,4760</b>

c) Dividendos

El movimiento de los dividendos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	01/01/2010 31/12/2010 en M\$	01/01/2009 31/12/2009 en M\$
Dividendos pagados	(318.214)	(318.214)
Reverso provisión dividendo mínimo contabilizado al 01/01/2009	-	153.562
Dividendos provisorios	(636.429)	(636.428)
<b>Total</b>	<b>(954.643)</b>	<b>(801.080)</b>

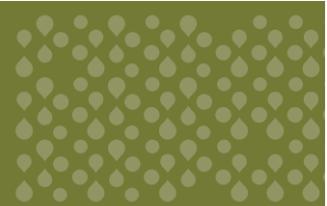
### Política de Dividendos:

Con fecha 28 de abril de 2010, la Junta General Ordinaria de Accionistas, aprobó lo propuesto por el Directorio de repartir, a lo menos el 40% de las utilidades que se generen durante el ejercicio 2010, además autorizó al Directorio la distribución de dividendos adicionales o eventuales, con cargo a las utilidades del ejercicio 2010 y al fondo de reserva de futuros dividendos (Ganancias (Pérdidas) Acumuladas).

Esta política de dividendos, tiene como fin el mantener a la sociedad dentro de un nivel de deuda moderado, que le permita a la compañía realizar inversiones en un futuro cercano conforme al modelo de negocios que se viene ejecutando durante los últimos años.

Durante el ejercicio 2010 se han cancelado las suma de M\$ 318.214 correspondiente a las utilidades generadas durante el 2009.

Con fecha 29 de octubre del 2010, se canceló un dividendo provisorio de \$1,0 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2010.



De acuerdo a lo dispuesto por la circular 1945 y complementada por la Circular 1983 del 30 de julio 2010 de la SVS, el Directorio de Viñedos Emiliana S.A. en sesión celebrada el 03 septiembre 2010 acordó:

1. Mantener sin ajustes la Utilidad Líquida al 31 de diciembre 2010 bajo normativa IFRS, como base para determinar la Política de Dividendo del año.
2. En lo referente a los ajustes IFRS de primera aplicación, capitalizar el saldo de los ajustes de primera aplicación aumentando la cuenta Capital Emitido.

Esta opción será sometida a Junta Ordinaria de Accionistas para su aprobación.

### - Nota 28. Contingencia, Restricciones y Juicios -

#### Efectos del terremoto de Febrero 2010.

Los daños y perjuicios ocasionados por el terremoto del pasado 27 de febrero se encuentran adecuadamente cubiertos, ya que Viñedos Emiliana S.A. tiene suscrita una póliza de seguro contra todo riesgo, la que incluye sismos. Esta póliza cubre las pérdidas directas, destrucción o daño de bienes físicos, tanto de inventarios como de activos fijos. Este seguro cuenta con un deducible del 2% del valor asegurado por ubicación con un mínimo de UF 50.- y un máximo de UF 10.000.-

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad ha reconocido una pérdida ascendente a M\$ 2.999.075 producto de los efectos del terremoto. El detalle del castigo es el siguiente:

Cuenta contable	M\$ (Valor libro)
Existencias (vino a granel)	1.311.047
Existencias (vino embotellado)	621.646
Existencias (materiales de embotellación)	62.942
Propiedades, plantas y equipos	688.646
Bodega mantención (reparaciones y remoción de escombros, identificación y separación de inventarios dañados)	314.794
<b>Total castigo de inventario y propiedades, plantas y equipos</b>	<b>2.999.075</b>

Por otra parte, la sociedad tiene reconocida al 31 de diciembre de 2010 una cuenta por cobrar a la Compañía de Seguros, cuyos movimientos son los siguientes:

Detalle	Monto M\$
Neteo de pérdidas reconocidas	2.999.075
Anticipo 30 de julio de 2010	(2.034.013)
Anticipo 3 de septiembre de 2010	(226.919)
Provisión de anticipo diciembre 2010	1.292.035
<b>Saldo a la Fecha</b>	<b>2.030.178</b>

Al 31 de diciembre de 2010 la cuenta por cobrar a la Compañía de Seguros ha disminuido en dicho monto (neteo de las pérdidas reconocidas), y su saldo actual asciende a la suma de M\$ 2.030.178.-

### - Nota 29. Hechos Posteriores -

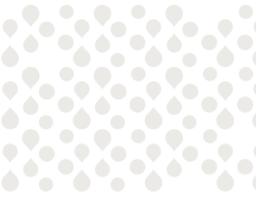
Los presentes Estados Financieros han sido aprobados por el Directorio en sesión N° 303 de fecha 15 de marzo de 2011.

No existen hechos posteriores entre la fecha de cierre y la fecha de presentación de estos Estados Financieros que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.



**EMILIANA**

ORGANIC VINEYARDS



## Análisis Razonado al 31 de Diciembre de 2010

A Diciembre 2010 Viñedos Emiliana S.A. tuvo una ganancia consolidada neta de M\$888.299., lo que representa una caída del 5,44% de las utilidades alcanzadas a igual período del 2009, donde se alcanzó los M\$ 939.354. En cuanto a la ganancia bruta, a Diciembre 2010 esta alcanza la suma de M\$ 4.161.526.-, versus los M\$ 3.507.500.- a Diciembre 2009, lo que representa un aumento del 18,65% en este ítem.

La razón fundamental de la menor ganancia neta se debe principalmente a la considerable apreciación del peso chileno en comparación al dólar norteamericano durante el año 2010 en relación al mismo período del 2009. En este resultado se refleja el reconocimiento de las utilidades generadas por la liquidación de la póliza de seguros asociada al siniestro generado por el terremoto que afectó al país el 27 de Febrero de 2010. A Diciembre de 2010 las utilidades reconocidas por la liquidación de la póliza del siniestro terremoto corresponden a M\$1.238.226, las que generan un incremento de la ganancia bruta de la compañía, pero las que no son suficientes para igualar las ganancias netas del 2010 con respecto a las del 2009. El reconocimiento de estas utilidades logra reducir el impacto que ha tenido la fuerte caída del tipo de cambio pero no logra hacer que este pase desapercibido generando incertidumbre respecto al rendimiento que se pueda obtener durante el 2011. En concreto, el tipo de cambio de venta acumulado a Diciembre del año 2010 fue de \$ 511,30.- lo que se compara negativamente con los \$ 561,54.- de tipo de cambio nominal de venta del mismo período del año 2009, representando una caída del tipo de cambio del orden de \$ 50,23.- pesos un 8,95% más bajo que el período anterior. De esta manera el principal factor involucrado en el descenso que experimentaron las ganancias netas de la compañía para el período 2010, corresponde a la apreciación del tipo de cambio que de no haber sido por el reconocimiento de las utilidades por liquidación de seguros habría sido más profunda.

Respecto al volumen total de ventas que acumula la compañía durante el año 2010, éste aumentó en un 7,34% en comparación con el mismo período del 2009, siendo la línea Reserva la que presentó el mejor rendimiento, aumentando sus ventas en un 63,96% al comparar ambos años. Adicional al excelente rendimiento observado en la línea Reserva, es posible notar un buen rendimiento en las líneas de productos orgánicos y varietales, los cuales muestran tasas de crecimiento del orden de un 17,17% y del 7,81% respectivamente. Este notable aumento en las ventas ha venido a compensar la pérdida de competitividad que ha sostenido la compañía durante el presente año, producto de la caída en el tipo de cambio y se encuentra alineado con la estrategia de la compañía la cual privilegia las ventas de productos con un mayor valor agregado. De esta manera la compañía busca protegerse de los vaivenes de las paridades cambiarias asegurando vía valor agregado y precio la solvencia financiera necesaria para el normal funcionamiento. En su estrategia la compañía ha buscado dejar de lado la producción de vinos varietales y se ha especializado en la producción de vinos orgánicos con su consiguiente aumento en los precios promedio y obteniendo cifras de crecimiento que avalan esta búsqueda y especialización.

Los Gastos de Administración han aumentado un 13,43% con respecto a igual período del año anterior, lo que representa a Diciembre de 2010 un 19,78% del Ingreso de Actividades Ordinarias. A Diciembre de 2009 este tipo de gastos representaban un 19,63%. Vale la pena mencionar que el objetivo de la compañía es mantener el gasto de administración bajo el 20% de los ingresos por actividades ordinarias.

La Filial Sociedad Comercial y Promotora La Uva Ltda. Alcanzó una ganancia de M\$ 27.800 lo que se compara favorablemente con la ganancia obtenida a Diciembre 2009 de M\$ 20.666. La razón de esta mayor utilidad se debe al aumento en los ingresos ordinarios de la sociedad filial los cuales al 2010 aumentaron en un 15,97% respecto a los ingresos generados durante el 2009. Totalizando para el año 2010 la suma de M\$219.425 en ventas netas para la compañía. De esta manera es posible observar un aumento en la ganancia al 2010 de un 34,5% reflejado en su mayor parte por el aumento en los ingresos y la mantención del margen bruto en torno al 27,98% en ambos periodos.- Este mejor desempeño por actividades ordinarias se ve afectado levemente por el aumento en los gastos de administración, siendo de interés de la administración aplicar un fuerte control tanto de los gastos de administración como de los costos de venta de la sociedad filial, con el fin de seguir mejorando los resultados obtenidos durante el presente ejercicio.

Cabe la pena mencionar que a Diciembre de 2010, la compañía se encuentra funcionando bajo completa normalidad en la totalidad de sus plantas productivas, superando por completo el trauma de lo sucedido con el terremoto que afectó al país en febrero de 2010. Debido a la solidez financiera que atraviesa la compañía, la reconstrucción fue financiada en su totalidad a través de recursos propios de la sociedad sin poner en riesgo la solvencia de la compañía.

## 1) ANÁLISIS COMPARATIVO Y EXPLICACIÓN DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS

Estados Financieros al 31 de Diciembre 2010 y 31 de Diciembre de 2009.

### A) ÍNDICES DE LIQUIDEZ

#### • Liquidez Corriente (veces)

Diciembre 2010	Diciembre 2009
5,55	3,61

Con respecto a diciembre 2009 se observa un aumento de este índice debido a la disminución del pasivo corriente producto de la reclasificación de la deuda bancaria que mantiene la compañía. En el presente período la compañía renegocio su deuda bancaria de corto plazo y la traslado a una deuda de largo plazo dada las favorables condiciones existentes al momento de la negociación, trayendo consigo una disminución del pasivo corriente y por ende un aumento en este índice

#### • Razón Ácida (veces)

Diciembre 2010	Diciembre 2009
2,55	1,34

El aumento de este indicador respecto a diciembre 2009, se explica por la reclasificación de la deuda financiera que mantenía en el corto plazo al largo plazo, producto del vencimiento y renegociación de su deuda bancaria.

### B) ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO

#### • Relación Deuda a Capital (veces)

Diciembre 2010	Diciembre 2009
0,28	0,27

Este indicador se ha mantenido prácticamente sin variación con respecto a diciembre 2009, debido a que las variaciones observadas en el patrimonio han sido compensadas en su totalidad por variaciones equivalentes en los pasivos de la compañía. El leve aumento observado en el ratio corresponde a variaciones de la cuenta ganancias acumuladas producto de la política de dividendos de la compañía.

#### • Proporción Deuda a Corto y Largo Plazo

Deuda	Diciembre 2010	Diciembre 2009
Corto Plazo	35,74%	52,03%
Largo Plazo	64,26%	47,97%

La caída de los pasivos de corto plazo que muestra este índice respecto a diciembre 2009, están explicados por la reclasificación de la deuda financiera desde el corto plazo a un pasivo financiero no corriente.

#### • Cobertura Gastos Financieros (veces)

Diciembre 2010	Diciembre 2009
6,90	6,29

Se observa un aumento de este índice comparado a diciembre 2009, debido al menor costo financiero de la compañía producto de la renegociación de la deuda a tasas más favorables durante el 2010.

### C) ÍNDICES DE ACTIVIDAD

Total Activos		Diciembre 2010	Diciembre 2009
Activos Corrientes	(M\$)	17.309.540	16.270.154
Activos No Corrientes	(M\$)	23.072.835	24.113.441
<b>Total Activos</b>	<b>(M\$)</b>	<b>40.382.375</b>	<b>40.383.595</b>

En el activo no corriente se observa una caída respecto a diciembre 2009, debido a la disminución en la cuenta propiedades, plantas y equipos. Esta caída refleja el daño en instalaciones e infraestructura que ocasionó el terremoto que afectó al país en febrero 2010. Respecto al activo corriente este muestra un aumento en comparación a diciembre 2009 por el aumento en la cuenta deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

#### • Rotación de Inventarios (veces)

Diciembre 2010	Diciembre 2009
0,86	0,64

Este índice presenta un mayor valor comparado con el mismo período del ejercicio anterior, producto de la mayor venta durante el ejercicio 2010 y la disminución de los inventarios que fueron afectados durante el terremoto.

#### • Permanencia de Inventario (días)

Diciembre 2010	Diciembre 2009
418,64	559,34

Este índice presenta un menor valor comparado con el mismo período del ejercicio anterior, producto de la mayor venta durante el ejercicio 2010 y la disminución de los inventarios que fueron afectados durante el terremoto.

**D) RESULTADOS**

• Ingresos Ordinarios y Costos de Venta.

	Diciembre 2010	
	Ingresos M\$	Costos M\$
Venta Vino Embotellado y Granel	12.664.855	10.119.447
Venta Uva Vinífera	171.867	126.246
Otros (incluye margen seguro y royalty)	1.608.604	38.107
	<b>14.445.326</b>	<b>10.283.800</b>

	Diciembre 2010 M\$	Diciembre 2009 M\$
Ganancia Bruta	4.161.526	3.507.500
Gastos Financieros	160.858	197.222
Resultado Antes de Impuesto	968.206	1.068.735
= RAIIAIE (*)	2.494.770	2.761.657
<b>Resultado Después de Impuestos</b>	<b>888.299</b>	<b>939.354</b>

(\*) Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios

**E) ÍNDICES DE RENTABILIDAD**

• Rentabilidad del Patrimonio ( % )

Diciembre 2010	Diciembre 2009
2,81	2,96

El menor índice respecto a diciembre 2009 se explica por las menores utilidades observadas a diciembre 2010.

• Rentabilidad del Activo ( % )

Diciembre 2010	Diciembre 2009
2,40	2,65

El menor índice respecto a diciembre 2009 se explica por las menores utilidades observadas a diciembre 2010.

• Utilidad por Acción ( \$ )

Diciembre 2010	Diciembre 2009
1,40	1,48

La caída de este índice comparado con diciembre 2009, se debe a las menores utilidades registradas en el ejercicio acumulado a diciembre 2010.

• Valor Libro Acción ( \$ )

Diciembre 2010	Diciembre 2009
49,74	49,84

Este indicador se ha mantenido prácticamente sin variación, experimentando una leve baja a diciembre 2010, debido a la disminución del patrimonio.

• Valor Bolsa Acción ( \$ )

Diciembre 2010	Diciembre 2009
58	50

El precio de la acción en los mercados financieros a presentado un aumento al compararlo con Diciembre 2009. La administración declara no tener conocimiento de posibles fuentes que puedan estar afectando el precio de la acción durante el período.

**2) DIFERENCIAS ENTRE VALOR LIBRO Y VALORES ECONÓMICOS**

Los estados financieros consolidados al 31 de Diciembre 2010, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB). Estos estados financieros han sido preparados considerando las NIIF vigentes a la fecha y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. En cuanto a los valores de libros de sus principales activos, se estima que éstos reflejan en general su valor razonable, no existiendo diferencias significativas entre los valores libro y los valores económicos o mercado de los principales activos de la Sociedad, los cuales a juicio de la administración, representan una adecuada valoración de éstos.

**3) VARIACIONES DE MERCADO**

Los Ingresos por Venta de Vino Embotellado medido en US\$ han aumentado en un 10,38% comparado con el 31 de diciembre de 2009, alcanzando los US\$ 23.316.238 por este ítem.

La deuda Bancaria refleja una disminución del 7,96% durante el ejercicio, comparado con igual período del año 2009, esto debido a la fuerte caída del tipo de cambio que se ha podido observar durante el 2010.

#### 4) ANÁLISIS DE COMPONENTES EN EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

• Estado de Flujos de Efectivo:

	Diciembre 2010
Flujo Originado por Actividades de Operación	249.301
Recaudación de deudores por venta	13.838.888
Pago a proveedores y personal	(16.356.256)
Otros flujos (valor neto)	2.766.669
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	(5.285)
.....	
Flujo Originado por Actividades de Inversión	(987.977)
.....	
<b>Flujo Neto Total</b>	<b>(743.961)</b>
.....	

#### 5) ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

El principal negocio de la Empresa, corresponde al de Exportación de Vino Embotellado y cuya materia prima la uva, es principalmente de producción propia. En los últimos años Viñedos Emiliana S.A. ha empezado a comprar uvas de productores independientes, principalmente en la línea orgánica, de forma de tener un abastecimiento que complemente la producción propia.

A raíz de lo anterior los principales riesgos que enfrenta la Sociedad son los propios de la agricultura, a los cuales se les debe agregar los riesgos financieros, como lo son: el riesgo cambiario y el de tasa de interés debido al costo de financiamiento tanto de Capital de Trabajo como de Inversiones.

El hecho de proveerse de la agricultura, lo hace muy dependiente de los factores climáticos que ocurran durante la temporada. Para contrarrestar en parte los principales factores climáticos adversos, se ha invertido en Sistemas de Control de Heladas.

Por otra parte, y como forma de optimizar el uso del agua, la compañía ha aumentado las superficies de terreno dotado con Sistemas de Riego por Goteo y al mismo tiempo, se incrementó la cantidad de pozos para captación de agua.

Los Deudores por Venta de Vino Embotellado de Exportación están principalmente expresados en dólares de Estados Unidos, aunque la compañía se encuentra inmersa en un plan de diversificación de monedas para minimizar la exposición y la dependencia frente al dólar. Es así como la compañía pasó de expresar cerca del 70% de sus ventas en Dólar, a un 44% en la actualidad. Adicionalmente la compañía posee una política de cobertura a través de la firma de contratos de seguro de tipo de cambio, para evitar que fluctuaciones de las diferentes divisas afecten los resultados de la compañía. Otra forma que utiliza la compañía para minimizar la exposición al riesgo cambiario, es mantener en todo momento un volumen de Activos en dólares igual a su volumen de Pasivos en dicha moneda.

La compañía tiene un riesgo bajo de tasas de interés, ya que tiene pactada toda su deuda en el largo plazo a tasas fijas, por lo que el riesgo de tasas de interés se produciría cuando hayan vencimientos de capital. Al 31 de Diciembre de 2010 la deuda financiera de Viñedos Emiliana S.A. es de M\$ 1.882.802.- a una tasa promedio de 3,98% nominal. Al 31 de Diciembre de 2009, la deuda total de la compañía (a valores históricos) ascendía a M\$ 2.045.569.- A una tasa promedio nominal de 5,86%. Básicamente estos números corresponden a la misma deuda que se ha mantenido sin alteración durante ambos períodos (US\$ 4.000.000), las variaciones se producen solamente por la volatilidad del tipo de cambio y por la renegociación en la tasa de interés realizada en este período.

En cuanto a la denominación de moneda de la deuda financiera al 31 de Diciembre de 2010, el 100% se encuentra expresado en dólares americanos.





**EMILIANA**

ORGANIC VINEYARDS



# INFORME DE LOS AUDITORES SOCIEDAD COMERCIAL LA UVA LTDA.

Señores  
Presidente, Directores y Accionistas de  
Viñedos Emiliana S.A.

Como auditores externos de Viñedos Emiliana S.A., hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 15 de marzo de 2011. Los estados financieros básicos de la subsidiaria Sociedad Comercial y Promotora La Uva Ltda. y su nota de criterios contables aplicados adjuntos son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos examinado.

De acuerdo a lo requerido por el Oficio Circular N° 555 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros básicos y su nota de criterios contables aplicados a la Sociedad comercial y Promotora La Uva Ltda. adjuntos, auditados por nuestra Firma, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Viñedos Emiliana S.A. al 31 de diciembre de 2010. La preparación de dichos estados financieros ( que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Sociedad Comercial y Promotora La Uva Ltda.

Este informe se relaciona exclusivamente con Viñedos Emiliana S.A. y es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros; por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

111

Víctor Arques V.  
RSM Auditores Ltda.

Santiago 15 de marzo de 2011

## SOCIEDAD COMERCIAL Y PROMOTORA LA UVA LTDA. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO (Resumido)

	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2009 M\$	Al 01 de enero de 2009 M\$
<b>Activos</b>			
Activos Corrientes Totales	54.187	72.342	92.575
<b>Total de Activos</b>	<b>54.187</b>	<b>72.342</b>	<b>92.575</b>
<b>Patrimonio y Pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
Pasivos Corrientes Totales	113.407	159.361	205.435
Pasivos no Corrientes Totales	-	59	-
<b>Total Pasivos</b>	<b>113.407</b>	<b>159.420</b>	<b>205.435</b>
<b>Patrimonio total</b>	<b>(59.220)</b>	<b>(87.078)</b>	<b>(112.860)</b>
<b>Total de Patrimonio y Pasivos</b>	<b>54.187</b>	<b>72.342</b>	<b>92.575</b>

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN (Resumido)

	Resultado del Ejercicio Acumulado	
	01/01/2010 31/12/2010 M\$	01/01/2009 31/12/2009 M\$
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		
Ingresos de actividades ordinarias	219.245	189.047
Costo de ventas	(157.887)	(136.134)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>61.358</b>	<b>52.913</b>
Otros(gastos, ingresos, costos)	(33.558)	(32.188)
<b>Ganancia (pérdida) antes de Impuestos</b>	<b>27.800</b>	<b>20.725</b>
Gasto por Impuestos a las Ganancias	-	(59)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>27.800</b>	<b>20.666</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>27.800</b>	<b>20.666</b>

## ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES (Resumido)

Estado de resultado integral	Acumulado	
	01/01/2010 31/12/2010 M\$	01/01/2009 31/12/2009 M\$
Ganancia (pérdida)	27.800	20.666
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	-	23
<b>Resultado integral</b>	<b>27.800</b>	<b>20.689</b>

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (Resumido)

	Capital emitido M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Otras reservas varias M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio total M\$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2009	1.000	265	-	-	(114.125)	(112.860)
Saldo Inicial Reexpresado	1.000	265	-	-	(114.125)	(112.860)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(23)</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>25.782</b>	<b>25.782</b>
Saldo Final Período Anterior 31/12/2009	1.000	242	23	23	(88.343)	(87.078)
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	1.000	242	23	23	(88.343)	(87.078)
Saldo Inicial Reexpresado	1.000	242	23	23	(88.343)	(87.078)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27.800</b>	<b>27.800</b>
Saldo Final Período Actual 31/12/2010	1.000	242	23	23	(60.543)	(59.278)

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Resumido)

	01/01/2010 31/12/2010 M\$	01/01/2009 31/12/2009 M\$
TOTAL Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	3.008	1.855
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>3.008</b>	<b>1.855</b>
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(58)	(102)
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial</b>	<b>4.416</b>	<b>2.663</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final</b>	<b>7.366</b>	<b>4.416</b>

## SOCIEDADES FILIALES

### SOCIEDAD COMERCIAL Y PROMOTORA LA UVA LTDA.

Rut	...	76.120.010-0
Dirección	...	Avenida Nueva Tajamar 481 Torre Sur, Of. 701
Porcentaje de Participación (directa)	...	99.9%
Capital Suscrito y Pagado	...	M\$ 1.000

### OBJETO SOCIAL

La compra, venta, importación, exportación y comercialización, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de bienes muebles, y en especial los de los rubros vitivinícola ; la promoción y publicidad, de los bienes señalados precedentemente; la prestación de asesorías de cualquier naturaleza, en los rubros antes mencionados; y en general todos aquellos actos, negocios y contratos que los socios de común acuerdo determinen.

## SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA

La presente memoria ha sido Suscrita por la mayoría de los Directores de la Sociedad.



Sr. Sergio Calvo Salas



Sra. Isabel Gana Morandé de Guillisasti



Sr. Alfonso Larraín Santa María



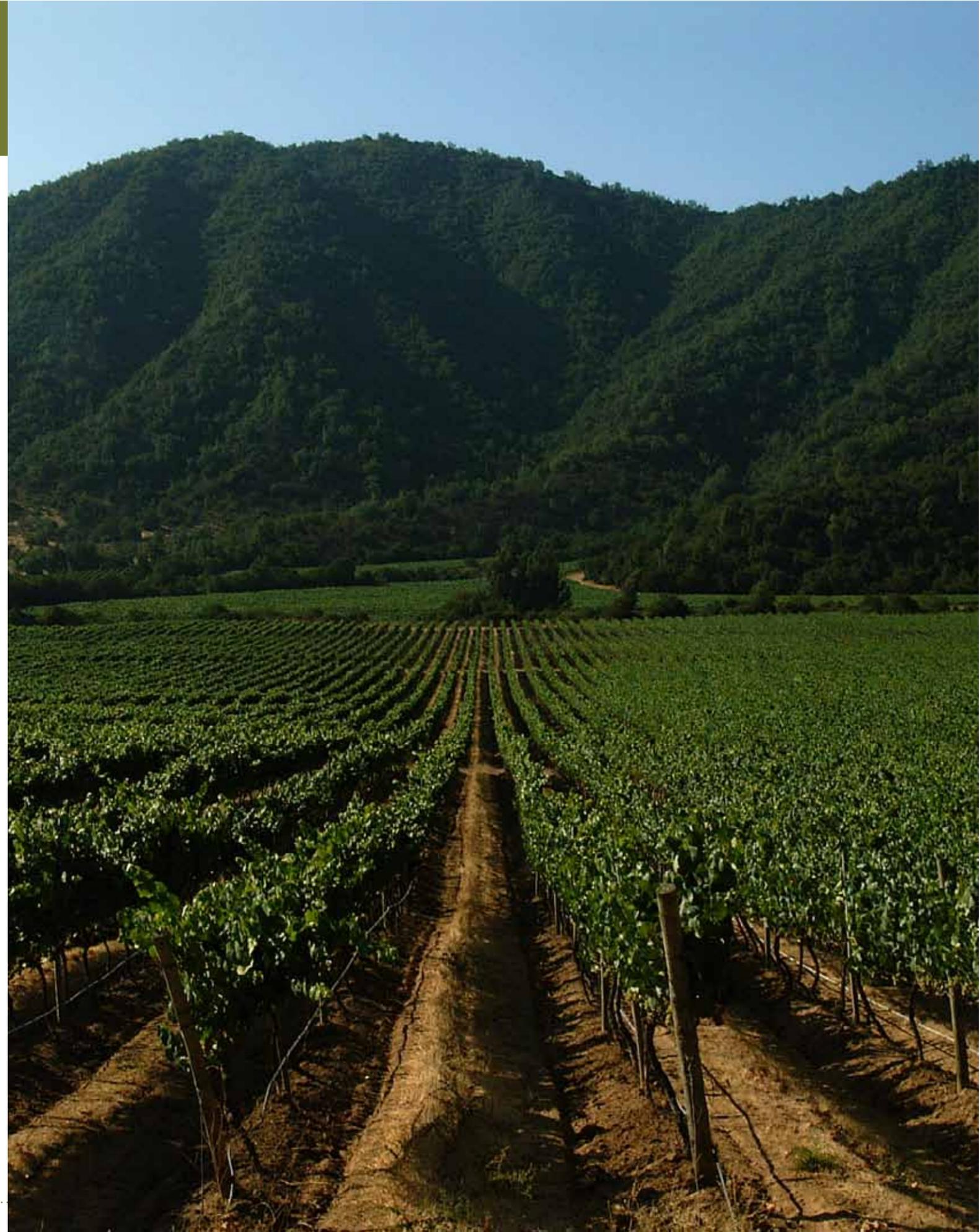
Sr. Antonio Marín Jordán

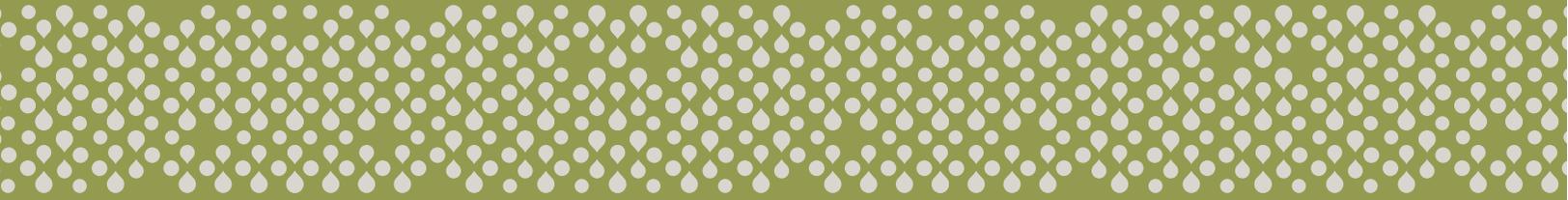


Sr. José Guillisasti Gana



Sr. Gonzalo Amenábar Vives





Nueva Tajamar 481, Torre Sur, oF. 905 / Las Condes, Santiago de Chile.

56 · 2 · 353 9130 / fax 56 · 2 · 333 27 28

[www.emiliana.cl](http://www.emiliana.cl)