

EMILIANA

ORGANIC  VINEYARDS



MEMORIA ANUAL & ESTADOS FINANCIEROS : AÑO 2011

CONTENIDOS

EMILIANA
ORGANIC  VINEYARDS

06	CARTA DEL PRESIDENTE
07	IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD
08	PROPIEDAD Y CONTROL DE LA ENTIDAD
10	ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL
11	DIRECTORIO
13	REMUNERACIONES
14	ACTIVIDADES Y NEGOCIOS
17	VENTAS
18	POLÍTICA DE SUSTENTABILIDAD
25	PROVEEDORES / PROPIEDADES
28	FACTORES DE RIESGO
29	POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
29	INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES
30	UTILIDAD DISTRIBUIBLE / POLÍTICA DE DIVIDENDOS
31	TRANSACCIONES DE ACCIONES
31	INFORMACIÓN SOBRES HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES
32	SÍNTESIS DE COMENTARIOS O PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS

2001

2001

2003

2007

2009

2011

2012

NUESTRO COMPROMISO CON EL MEDIOAMBIENTE & NUESTROS TRABAJADORES ES GARANTIZADO POR:



Certificación de Manejo Integrado.
Dnv, The Netherlands.



Certificación de Agricultura Orgánica.
IMO, Suiza.



Certificación de Agricultura Biodinámica.
DEMETER, Alemania.



Certificación de Responsabilidad Social.
IMO, Suiza.



Certificación de Carbono Neutral.
TÜV SÜD, ALEMANIA.



Certificación de Comercio Justo.
IMO, Suiza.



Certificación de Comercio Justo.
FLO,

1. CARTA DEL PRESIDENTE ...



Estimados Señores Accionistas,

Hoy día me toca escribir estas palabras desde otra perspectiva. Como Presidente de la compañía no disimulo el cariño que siento por este proyecto, el cual comenzó a partir del año 1998 con un giro hacia la producción de vinos orgánicos. Hoy nos encontramos en un mercado de nicho el cual requiere de una innovación en el trabajo agrícola, cambios de práctica y una enorme motivación. El proceso de transición ha sido duro, tanto del punto de vista operacional como del punto de vista comercial, pero del cual hoy podemos decir con orgullo que el proceso se encuentra completo, encontrándonos en una senda de crecimiento constante en la distribución de nuestros productos a nivel global y enfocándonos en difundir nuestro mensaje y nuestra forma de hacer las cosas. Este era un desafío del cual no sólo logramos anticiparnos a una demanda mayor de vinos orgánicos, sino que también logramos anticipar la tendencia hacia una producción y una agricultura sustentable, reflejadas en un respeto por las prácticas medio ambientales y por el desarrollo de nuestra política de responsabilidad social. Por estas razones y por el crecimiento sostenido que esperamos para los próximos años, tenemos la plena convicción que la identidad de Emiliana y la altísima calidad de sus productos darán que hablar.

Si bien nuestro proyecto nos llena de entusiasmo, estamos conscientes que hemos debido luchar contra algunas adversidades, como lo son la apreciación del peso Chileno que nos ha restado competitividad respecto a otros países productores de vinos y la complejidad del cambio de mix en favor de los productos orgánicos en desmedro de los productos tradicionales. Estas dos variantes se han manejado con cautela con el fin de no afectar los resultados de la compañía ni su solvencia financiera. Emiliana es una compañía sana y solvente, así lo pueden demostrar sus ratios financieros.

En concreto, el tipo de cambio de venta acumulado a Diciembre del año 2011 fue de \$ 482,98.-, lo que se compara negativamente con los \$ 511,31.- de tipo de cambio nominal de venta del mismo período del año 2010, representando una caída del tipo de cambio del orden de \$ 28,33.- un 5,54% más bajo que el año anterior. De esta manera, el principal factor involucrado en el descenso que experimentaron las ganancias brutas de la compañía para el presente ejercicio 2011, corresponde a la apreciación del tipo de cambio, el cual fue atenuado por el cambio en el mix de venta en favor de los productos orgánicos.

Si bien el volumen total de ventas, medido en cajas de 9 litros durante el año 2011 disminuyó un 4,18% en comparación con el mismo período del 2010, se destaca un crecimiento en el volumen de venta de los vinos orgánicos y reservas de un 44,14% y un 30,28% comparado con el período anterior, mientras que para los varietales y Walnut Crest se pueden ver caídas del 24,67% y 28,42% respectivamente en relación a las ventas del 2010. En los ingresos por vino embotellado medido en USD, podemos observar un crecimiento del 14,82%, respecto al año anterior. Esta estrategia se encuentra alineada con los objetivos de la compañía de ir aumentando año a año la venta de vinos orgánicos hasta alcanzar la conversión total de nuestro portafolio de productos.

Adicionalmente, la conversión de la compañía ha traído consigo un aumento en el precio promedio, el cual para el período 2010 alcanzaba los USD 24,3 por caja de 9 litros llegando a un precio promedio de USD 29,20 durante el presente ejercicio. Este aumento ha venido a compensar la pérdida de competitividad que ha sostenido la compañía durante el presente año. De esta manera, la compañía busca protegerse de los vaivenes de las paridades cambiando asegurando vía valor agregado y precio, la solvencia financiera necesaria para el normal funcionamiento futuro de la compañía.

A pesar de lo competitivo que se nos presenta hoy el mercado 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 humano, apostando a producir vinos de alta calidad basada en una agricultura Orgánica -biodinámica, mostrando la convicción de ser 100% sustentables.

Por último, agradezco la confianza y el respaldo de los señores accionistas, reiterando el compromiso de consolidar a Viñedos Emiliana, como la principal y más reconocida productora de vinos orgánicos de América.

Rafael Guilisasti Gana
Presidente

2. IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD ...

Razón Social	...	Viñedos Emiliana S.A.
Rut	...	96.512.200-1
Tipo de Sociedad	...	Sociedad Anónima Abierta
Dirección	...	Avenida Nueva Tajamar nº481 Torre Sur, Piso 7, Oficina 701 Las Condes, Santiago, Chile
Teléfono	...	(56-2) 353 9100
Fax	...	(56-2) 203 6936
Correo Electrónico	...	info@emiliana.cl
Nemotécnico en Bolsa	...	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.

3. PROPIEDAD Y CONTROL DE LA ENTIDAD ...

Al 31 de Diciembre de 2011, el capital suscrito y pagado está dividido en 636.428.572 acciones y el Registro de Accionistas está integrado por 516 accionistas.

Al 31 de Diciembre de 2011, 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.	75.056.071	11,79
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 FURVI LTDA.	13.100.000	2,06
INVERSIONES BRETAÑA S.A.	11.701.881	1,84
CHG CORREDORES DE BOLSA S.A.	10.775.117	1,69
Totales	444.338.895	69,82%

- Controlador de la Sociedad -

El porcentaje controlado directa e indirectamente por el Grupo Controlador es de un 57.31%, 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.		11,79%
• Otros		7,67%

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 (7.010.293-5), 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	9,97%
• Inversiones Quivolgo S.A.		6,08%
• La Gloria Ltda.		2,59%
• Otros		1,30%

Inversiones Quivolgo S.A. es 100% de propiedad de Don Alfonso Larraín Santa María (RUT 3.632.569-0) y de su cónyuge la Sra. Teresa Vial Sánchez. 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 Rautén Ltda.		3,45%
Otros		0,69%

Inversiones Rautén 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 Antonio Fontecilla Lira (8.671.675-5).

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.

4. ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL ...

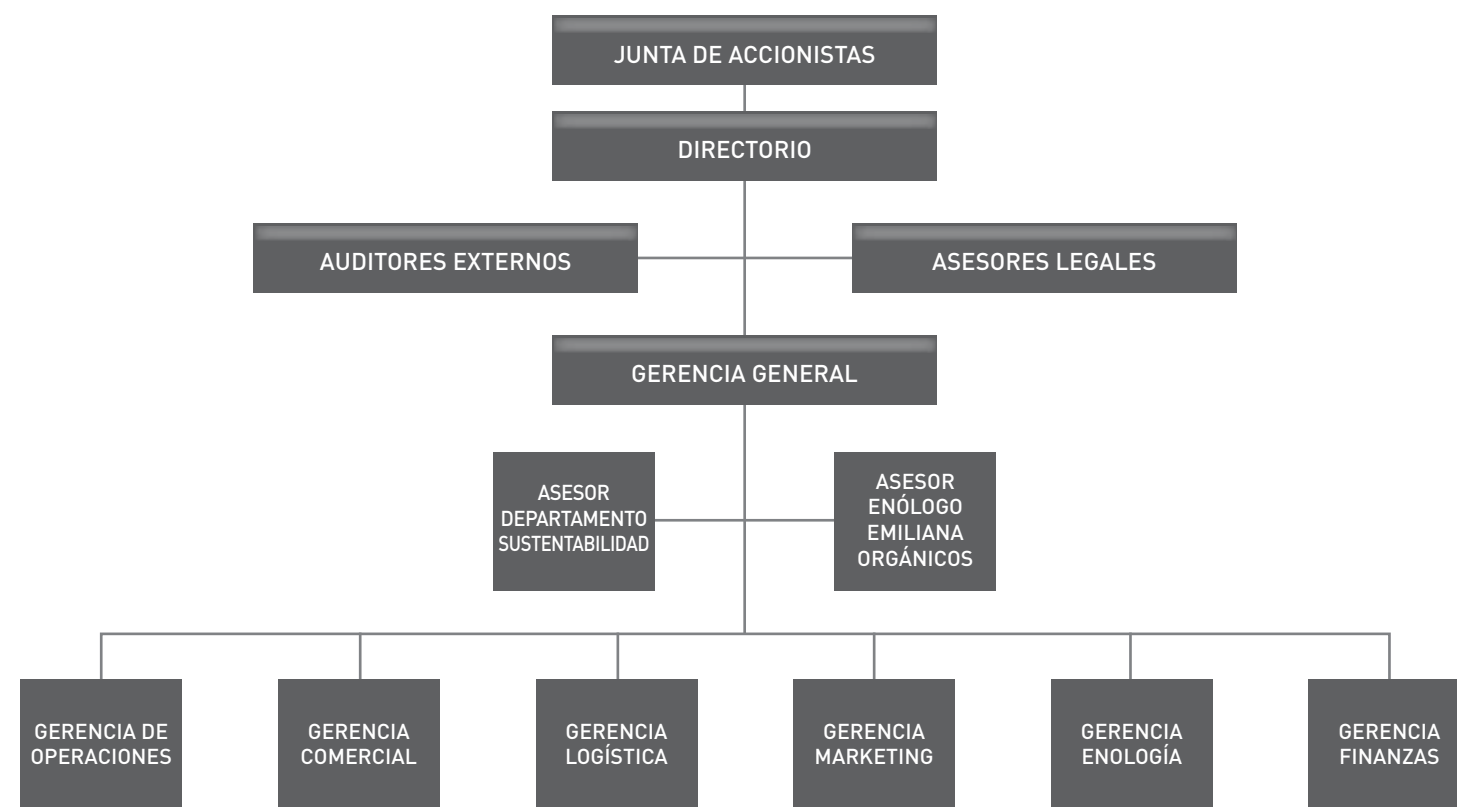
Viñedos Emiliana S.A. es administrada por un Directorio compuesto por siete miembros nominados por la Junta de Accionistas. Los integrantes del Directorio pueden ser accionistas o extraños, y duran tres años en sus cargos. Al final de dicho período, el Directorio debe renovarse totalmente, y sus miembros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

La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de Abril de 2011, procedió a la renovación total de Directorio, debido al sensible fallecimiento del director señor Eduardo Morandé Fernández. En dicha sesión fueron elegidos como integrantes del directorio los señores Rafael Guilisasti Gana, Sr. Sergio Calvo Salas, Sr. Alfonso Larrain Santa Maria, Sra. María Isabel Guilisasti Gana, Sr. José Antonio Marín Jordán, Sr. Gonzalo Amenábar Vives y el Sr. Jorge Marshall Rivera.

En la Sesión de Directorio N° 305 del 19 de Abril de 2011, se eligió como Presidente del Directorio al Sr. Rafael Guilisasti Gana, y como Vicepresidente al Sr. Sergio Calvo Salas.

Cabe la pena señalar que en Sesión N° 304 del 15 de Abril de 2011, el Gerente General a esa fecha don Rafael Guilisasti Gana presentó su renuncia al cargo que ostentaba. En la sesión N° 305 del 19 de Abril de 2011 el recién electo Directorio de la sociedad acordó designar como nuevo Gerente General de la compañía al Sr. José Guilisasti Gana.

El nuevo Gerente General designado por el Directorio paso reestructurar y liderar las seis áreas de acuerdo al siguiente organigrama:



5. DIRECTORIO ...

PRESIDENTE ... SR. RAFAEL GUILISASTI GANA

RUT 6.067.826-K
Licenciado en Historia
Director de la compañía desde 2011
y designado presidente en 2011

VICE PRESIDENTE ... SR. SERGIO CALVO SALAS

RUT 1.869.956-7
Empresario
Director de la compañía desde 1987

DIRECTORES

SR. ALFONSO LARRAÍN SANTA MARÍA
RUT 3.632.569-0
Empresario
Director de la compañía desde 1987

SRA. MARIA ISABEL GUILISASTI GANA
RUT 7.010.269-2
Licenciado en Artes
Director de la compañía desde 2011

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. JORGE MARSHALL RIVERA
RUT 6.610.662-4
Ingeniero Comercial
Director de la compañía desde 2011



- Comité de Directores -

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

En cuanto a las representaciones dentro de este comité, el Sr. Jorge Marshall Rivera, el Sr. Gonzalo Amenábar Vives y el Sr. José Antonio Marín Jordán, fueron elegidos como directores independientes en los términos del artículo 50 bis de la ley 18.046.

Dichos miembros fueron elegidos en la Sesión de Directorio N° 305 celebrada el 19 de Abril de 2011. La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de Abril de 2011 aprobó un presupuesto de funcionamiento para dicho Comité de M\$ 10.000 anuales y una remuneración ascendente a UF 20 por sesión asistida más un porcentaje de las utilidades equivalente a un tercio de lo que recibe cada director en su 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 Estados Financieros presentados por la administración;
- La propuesta 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.

- Ejecutivos -

GERENTE GENERAL	SR. JOSÉ GUILISASTI GANA RUT 7.010.293-5 • Ingeniero Agrónomo
GERENTE OPERACIONES	SR. KAREL HAVLICZEK PACI RUT 10.335.495-1 • Ingeniero Comercial, MBA
GERENTE COMERCIAL	SR. CRISTIAN RODRIGUEZ LARRAIN RUT 13.117.121-8 • Ingeniero Agrónomo, MBA
GERENTE DE LOGISTICA	SRTA. PAOLA ZUÑIGA LAGOS RUT 11.670.744 - 6 • Ingeniero Civil Químico
GERENTE MARKETING	SRTA. CLAUDIA MARTINEZ SOLARI RUT 9.796.863-2 • Ingeniero Comercial
GERENTE ENOLOGÍA	SR. CESAR MORALES NAVIA RUT 13.054.113-5 • Ingeniero Agrónomo
GERENTE FINANZAS	SR. CRISTIAN UBILLA CANTILLANA RUT 15.356.905-3 • Ingeniero Comercial
ENÓLOGO ASESOR EMILIANA ORGÁNICOS	SR. ALVARO ESPINOZA DURÁN Ingeniero Agrónomo Enólogo
ASESOR DEPARTAMENTO SUSTENTABILIDAD	SRA. MARIA LUZ TIRADO CONCHA Ingeniero Agrónomo



Al 31 de Diciembre de 2011, el personal de la Sociedad está compuesto por un total de 466 personas, de acuerdo a la siguiente distribución:

	dic-11	dic-10	dic-09
Trabajadores	390	372	407
Profesionales y Técnicos	63	57	53
Ejecutivos	13	13	11
Total	466	442	471

6. REMUNERACIONES ...

- Remuneraciones del Directorio -

Las remuneraciones percibidas por el Directorio corresponden a un monto de 40 UF por sesión asistida más un 2,5% de las utilidades líquidas del ejercicio 2011, pagadas el año 2012.

Asimismo, la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 19 de abril de 2011 decidió remunerar al Presidente del Directorio con la cantidad de 100 UF mensuales, por las responsabilidades ejecutivas de su cargo.

	2011 M\$	2010 M\$
Guilisasti Gana, Rafael	\$26.432	-
Calvo Salas, Sergio	\$ 8.553	\$ 4.068
Gana Morandé de Guilisasti, Isabel	-	\$ 4.068
Larraín Santa María, Alfonso	\$ 6.770	\$ 4.068
Marín Jordán, José Antonio	\$ 7.661	\$ 4.068
Guilisasti Gana, José	-	\$ 4.068
Morandé Fernández, Eduardo	-	\$ 4.068
Amenábar Vives, Gonzalo	\$ 8.553	\$ 4.068
Guilisasti Gana, María Isabel	\$ 8.553	-
Marshall Rivera, Jorge	\$ 8.553	-
Totales	\$75.076	\$ 28.479

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, 2009, 2010, 2011 son las siguientes:

	2011 M\$	2010 M\$	2009 M\$
Remuneraciones de Ejecutivos:	\$ 618.614	\$ 449.519	\$ 397.943

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, 2009, 2010 y 2011:

	2011 M\$	2010 M\$	2009 M\$
Indemnizaciones por años de Servicio:	\$ 40.503	\$ 23.547	\$ 36.182

En cuanto a los planes de incentivo para los Ejecutivos de la Compañía, estos consisten en dos sueldos brutos mensuales al año, dependiendo del cumplimiento de metas que se asignan a cada área por parte de la Gerencia General y acordadas en Directorio y al desempeño general de la compañía.

7. 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.

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: Signos de Origen, Novas Gran Reserva, Adobe y Natura.
- Vinos producidos bajo un manejo Sustentable: Emiliana Reserva y Emiliana Varietal.

En este proceso ha sido fundamental el poder transparentar y avalar nuestras 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, renovando su certificación año a año.

En diciembre del 2009, Viñedos Emiliana recibe la certificación de Carbono Neutral en su principal viñedo "Los Robles", ubicado en el Valle de Colchagua, para todo el proceso productivo de sus vinos Gê, Coyam, Novas Winemaker Selection con sus variedades Syrah/Mourvedre; Cabernet Sauvignon y Syrah cosecha 2008. 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.

Durante el año 2010 Viñedos Emiliana en su afán de seguir siendo líder y pionera en lo que se refiere a manejo sustentable y responsabilidad social empresarial recibió la certificación FLO Cert. La que lo avala como productor Fair trade. Esta certificación abre un nuevo mundo de apoyo a nuestros trabajadores, donde ellos podrán verse retribuidos directamente por la distribución de nuestros productos.

Finalmente durante el presente año Viñedos Emiliana recibió la certificación Fair trade certificado por FLO Cert y Fair for Life certificado por IMO Chile y el código de sustentabilidad, además de renovar las certificaciones orgánicas, biodinámica ISO 14001 y Carbono Neutral para proceso productivo del fundo Los Robles y los vinos Gê y Coyam cosecha 2010.

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 911,50 hectáreas certificadas orgánicas, de las cuales 583 hectáreas están certificadas biodinámicas. Si le sumamos a esto 73,72 hectáreas con manejo integrado, dan una superficie total de 985,22 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.

Un hecho que impactó a la compañía durante el año 2011 fue la fuerte apreciación del peso chileno. Durante el año 2011 el tipo de cambio de venta por US\$ fue de \$482,98.- lo que se compara negativamente con los \$511,31.- de tipo de cambio nominal de venta del mismo período del año 2010. La caída del tipo de cambio del orden de los \$28,33.- aprox, resulta ser un factor significativo en comparación con el período anterior.

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.

Adicionalmente la conversión de la compañía ha traído consigo un aumento en el precio promedio, el cual para el período 2010 alcanzaba los USD 24,3 por caja de 9 litros llegando a un precio promedio de USD 29,20 durante el presente ejercicio. Este aumento 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.

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	232.018	17%
2011	334.420	31%

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: Coyam, Novas y Adobe.

8. VENTAS ...

El año 2011, la compañía obtuvo una venta total de 918.336 cajas de 9 litros, lo cual representó una caída del 4,17% con respecto al volumen vendido el año 2010 en donde se alcanzaron las 958.369 cajas.

Las ventas distribuidas en los principales mercados son las siguientes:

País	2010		2011	
	Unidades Cajas 9 lts	Total USD	Unidades Cajas 9 lts	Total USD
USA	321.818	7.416.407	247.270	6.349.559
United Kingdom	201.722	3.665.301	171.409	3.914.413
Netherlands	114.524	2.819.506	124.200	3.667.865
Chile	32.701	1.204.760	49.875	1.951.944
Finland	7.184	252.628	29.010	1.110.965
Ireland	44.577	866.037	36.822	969.202
Germany	20.048	536.762	30.396	949.038
Canada	19.538	856.467	17.733	910.131
Sweden	16.811	764.479	15.645	716.546
South Korea	11.665	496.257	14.262	705.440
Denmark	7.856	412.166	13.446	670.806
Japan	12.565	430.014	17.277	588.035
Brazil	10.810	311.550	16.052	543.750
Belgium	15.242	492.869	14.063	457.780
China	5.066	189.916	11.989	440.281
Otros	116.242	2.614.759	108.888	2.841.600
Total:	958.369	23.329.878	918.336	26.787.356

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

Tipo	2010		2011	
	Unidades Cajas 9 lts	Total Línea USD	Unidades Cajas 9 lts	Total Línea USD
Orgánico	232.018	9.330.118	334.420	13.995.307
Reserva	82.891	2.349.456	107.989	3.157.989
Varietal	643.460	11.650.303	475.927	9.634.059
Total	958.369	23.329.878	918.336	26.787.356

Para el año 2012 la estrategia de la compañía sigue apuntando a aumentar el volumen vendido de productos orgánicos y reservas con la meta de alcanzar ventas de 500.000 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, Signos de Origen, Novas y Adobe, además del primer vino biodinámico producido en Chile marca Gê.



- 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 2011, 2010 y 2009 se resumen en el siguiente cuadro:

	2011 M\$	2010 M\$	2009 M\$
Royalty Concha y Toro	\$ 285.878	\$ 275.983	\$ 238.287

- 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:

	2011 M\$	2010 M\$
• Venta de Vinos	\$ 13.926.112	\$ 12.664.885
• Venta de Uva Vinífera	\$ 85.967	\$ 171.867
• Otros (Incluye Cobro de Royalty)	\$ 1.781.971	\$ 1.608.604
Total	\$ 15.794.050	\$ 14.445.326



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.

9. 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).

a.- 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.

b.- 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 su salud y que puedan transmitir su conocimiento en agricultura orgánica a nivel familiar y de comunidad.

9. 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):

a.- 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.

b.- 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.

c.- 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.

9. POLITICA 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”.

9.c.- 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):

Para el manejo de los residuos industriales líquidos se cuenta con dos plantas de tratamiento, una está ubicada en la bodega Maipo y la otra en la bodega Las Palmeras. Esta última concentra nuestras tres bodegas productivas ubicadas en el Valle de Colchagua.

A través del diseño de la planta de tratamiento de residuos industriales líquidos, mediante la tecnología patentada CASACADE, 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:

Durante los años 2009 y 2010 en Emiliana contamos con la certificación CARBONO NEUTRAL para nuestro principal fundo Los Robles, y para nuestros productos Gê, Coyam, Novas Winemaker's Selection en sus cepas Syrah, Cabernet Sauvignon y Syrah/Mourvedre. Durante el año 2011 se certificó nuevamente el fundo Los Robles y los vino Gê y Coyam.

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 los primeros productores en conseguir esta certificación. Pero para que la cadena sea completa, su filial en Chile fue certificada en el primer semestre del año 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 papelera.

- 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, a través del uso eficiente de las materias primas, es lo destacable para el cuidado del medioambiente. Es así como Viñedos Emiliana se encuentra trabajando con una línea de etiquetas, cuyos productos poseen las características de ser fabricados a través de fibras 100% recicladas de post consumo y con ausencia de cloro en su composición.

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.

9. d. 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.

1.- 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, discriminación, etc.).

2.- 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 éste 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.

3.- Programas de capacitación y becas:

Viñedos Emiliana, en conjunto con nuestros trabajadores, tienen definido un programa de becas de estudios técnicos superiores, dando oportunidades reales al desarrollo profesional de sus hijos. Se entregan cuatro becas universitarias, que incluyen el pago completo de la matrícula y el arancel mensual. Junto con esto se otorgan 16 becas técnicas para que los hijos de los trabajadores puedan acceder a estudios superiores y 3 becas de enseñanza media. Además existe un programa anual de capacitación Sence para todos los trabajadores que quieran adquirir nuevos conocimientos en distintas áreas, dentro de los cursos realizados por los sindicatos se encuentran: Licencia A-4: camión simple de peso bruto vehicular superior a 3.500 kilos, Curso Repostería, Excel Intermedio, Gasfitería e Instalaciones Sanitarias Nivel Básico, Banquetería y Coctelería, Reparación y Mantención de Calefont y Estufas.

Mensualmente la empresa capacita a trabajadores en construcción y mantención de huertas orgánicas biodinámicas en los distintos fundos de la empresa.

Emiliana en conjunto con la Asociación de Vinos de Chile A.G. y el Servicio Nacional de Capacitación y Empleo (Sence) se incorpora al Programa de Evaluación y Certificación de Competencias Laborales desarrolladas en el sector Vitivinícola. Este programa consiste en certificar a los trabajadores en las funciones que realizan.

Durante el año 2011 la empresa se benefició con el programa de Becas Sociales el cual permitió entregar cursos de Pastelería y Repostería realizados en Nancagua y Casablanca, a las familias de los trabajadores, estos cursos son de excelente calidad y además entrega las herramientas necesarias para aquellos que quieran trabajar de forma independiente.





4.- Programa de formación de microempresas:

Emiliana entrega a sus trabajadores las herramientas necesarias para la formación de microempresas, tales como:

- **Producción Miel**
En Los Robles y Totihue los trabajadores realizaron producción y envasado de miel natural, dicha producción fue comprada por la empresa. Esto fue posible por el conocimiento adquirido por los trabajadores en capacitaciones entregadas por la empresa. En Fundo Totihue la empresa entregó 20 colmenas y en fundo Los Robles 10.

- **Producción Aceite de Oliva**
En Casablanca y Los Robles se realizaron cosechas de olivas donde los mismos trabajadores son los encargados de realizar todo el proceso de elaboración de aceite. En este proceso la empresa actúa como intermediario. Para este proyecto la empresa entregó 8 hectáreas de olivas.

- **Lana Alpaca**
Este programa consiste en entregar a algunas trabajadoras toda la lana obtenida del trasquilado de los animales, luego las trabajadoras cuidadosamente limpian, lavan y por último comienzan con el hilado de las madejas. Emiliana compra las madejas, las cuales se encuentran en exposición en la sala de ventas de Casablanca.

- **Huevos de Gallinas**
Un grupo de trabajadores interesados en la crianza y cuidado de las gallinas se hacen cargo de ellas y venden los huevos, la ganancia total de la venta es distribuida en forma equitativa en los participantes, en algunas ocasiones utilizan los fondos para ayudar a aquellos trabajadores que no poseen los medios económicos para solventar los gastos médicos. Emiliana anualmente compra gallinas con el objetivo de colaborar a éste proyecto de emprendedores.

- **Huertas Comunitarias**
Emiliana entrega a los sindicatos la opción de cultivar en tierras propias de la empresa o arrendadas, aquí los trabajadores se organizan y trabajan en equipo en el cultivo de diferentes vegetales y hortalizas. La producción es distribuida en forma equitativa. Las huertas se encuentran en Palmeras (1 hectárea), Totihue (0,3 Hectáreas), Los Robles (0,5 hectáreas) y Lihueimo (0,5 hectáreas).

5.- Trabajando con la comunidad:

La compra de sombreros típicos de la zona (sexta región) las denominadas "chupallas" sombrero elaborado a mano utilizando como materia prima principal la paja de teatina. Estas Chupallas son vendidas a los turistas en la sala de Ventas de Casablanca y además utilizadas por trabajadores en algunos fundos.

6.- Programas habitacionales:

Consciente de la importancia de tener la casa propia, Emiliana cedió a sus trabajadores 3.936 m², ubicados en el sector La Calvina de Nancagua, luego de un riguroso estudio social realizado por un profesional altamente calificado, se entregó el informe social, con éste informe los Sindicatos designaron los seis terrenos los que se encuentran en proceso de escrituración y con ello los trabajadores postularán en forma individual a los beneficios que entrega el Gobierno.

Además en 2009, cedió un terreno de 11.000 m² 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.

10. PROVEEDORES ...

Dentro de los principales proveedores se destacan los siguientes:

- | | |
|-------------------------------------|---|
| • Viña Concha y Toro S.A. | • Industrias Alcan Packaging Enocap Ltda. |
| • Cristalerías de Chile S.A. | • Viña Dos Andes S.A. |
| • Comercial Viña La Ronciere Ltda. | • Compañía Agropecuaria Copeval S.A. |
| • Industria Corchera S.A. | • Viña Morandé S.A. |
| • Sociedad Agrícola El Pillán Ltda. | • Envases Roble Alto S.A. |
| • Viña San Pedro | |

11. 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 éstos.

Distribución de Terrenos (Hectáreas por fundo)

Fundos	Uva Vinífera Tradicional		Uva Vinífera Orgánica		Subtotal Plantado	Olivas	Cerros, Caminos Alfalfa y Otros	Gran Total
	Producción	Desarrollo	Producción	Desarrollo				
Propios:								
Las Palmeras			260,16	9,83	269,99		37,00	306,99
Totihue			123,19	35,29	158,48	1,00	14,31	173,79
Chimbarongo					-			
Los Robles			103,86	2,46	106,32	4,40	658,71	769,43
Casablanca			77,25	2,10	79,35		14,44	93,79
Lihueimo			37,40		37,40		16,86	54,26
Subtotal Propios:	-	-	601,86	49,68	651,54	5,40	741,32	1.398,26
Arriendos a Largo Plazo:								
Casablanca			112,94		112,94	2,00		114,94
Cordillera	73,72				73,72		674,34	748,06
Linderos			65,79		65,79		4,21	70,00
Los Morros			36,36		36,36	0,21	10,73	47,30
Los Robles			44,87		44,87	0,60	4,53	50,00
Los Robles II					-		34,06	34,06
Subtotal Arriendos:	73,72	-	259,96	-	333,68	2,81	727,87	1.064,36
Total	73,72	-	861,82	49,68	985,22	8,21	1.469,19	2.462,62

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 22.9 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	5.598.650	7.706.920		376.350	13.681.920
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
Total	9.331.450	12.833.696	90.000	570.375	22.952.511

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 2011, 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.

12. 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 79,07% 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 2011. 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.

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 éstos. Como consecuencia de este esfuerzo, las ventas en volumen dentro de Estados Unidos representan una disminución del 23,16% durante el periodo 2011, inferior al 33,6% obtenido durante el año 2010, inferior al 40,7% que representaban al 2009, y al 46,6% que representaba al año 2008.

13. 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 2012 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.

Con respecto al endeudamiento bancario de la compañía, éste ha aumentado en un 10,94% con respecto a los niveles de cierre del ejercicio 2010. Es así como hemos pasado desde un endeudamiento de MM\$ 1.883 a fines del año 2010, a un endeudamiento de MM\$ 2.089 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 2011.

14. 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 éstos.

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.



15. Utilidad Distribuible ...

Las utilidades del ejercicio 2011 alcanzaron la suma de M\$ 148.536.-

En la Junta General de Accionistas, celebrada el 19 de Abril de 2011, se acordó el reparto de dividendos de a lo menos el 40% de las utilidades que se generarán en el ejercicio 2011, 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 24 de Abril de 2012, aprobar como dividendo definitivo de carácter mixto el dividendo provisorio N°92 por un monto de M\$ 636.428.- equivalente a \$1,0 pesos por acción, pagado el día 28 de Junio de 2011. El 23,34% de este dividendo por un monto de M\$148.536 equivalente a \$0,2334.- pesos por acción, será con cargo a las utilidades del ejercicio 2011; mientras que el 76,66% restante por un monto de M\$487.892 equivalente a \$0,7666.- pesos por acción, será con cargo al Fondo de Reserva Futuros Dividendos.

Con la distribución y pago del dividendo N°92, se repartió entre los accionistas el 100% de las utilidades generadas en el período 2011, dando así íntegro cumplimiento a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas del año 2011.

A su vez, el Directorio acordó proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas el reparto de un dividendo definitivo, por la suma de M\$ 318.214, equivalente a \$ 0,5.- por acción, a pagarse el día 11 de mayo del 2012. 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	2011	2010	2009	2008
ENERO	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 0,25
ABRIL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
MAYO	\$ 0,50	\$ 0,50	\$ 0,50	\$ -
JUNIO	\$ 1,00	\$ -	\$ -	\$ -
SEPTIEMBRE	\$ -	\$ -	\$ 0,50	\$ -
OCTUBRE	\$ -	\$ 1,00	\$ -	\$ -
NOVIEMBRE	\$ -	\$ -	\$ 0,50	\$ -
Total	\$ 1,50	\$ 1,50	\$ 1,50	\$ 0,25

16. 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 2012. 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.

17. Transacciones de Acciones ...

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

Accionistas Mayoritarios	Nº Acciones		Precio Unitario	Monto Total	Carácter de la Operación
	Compras	Ventas			
a) Inversiones Totihue S.A. • Inversiones Totihue	4.650.000		\$ 51,00	\$ 237.150.000	Inversión Financiera

Accionistas Relacionados	Nº Acciones		Precio Unitario	Monto Total	Carácter de la Operación
	Compras	Ventas			
a)Rafael Guilisasti • Agrícola Quitralman		4.650.000	\$ 51,00	\$ 237.150.000	Inversión Financiera
b)Mariano Fontecilla Concha • Asesorías e Inversiones Foco S.A. • Francisco Fontecilla Lira	735.772	735.772	\$ 49,00 \$ 49,00	\$36.052.828 \$36.052.828	Inversión Financiera Inversión Financiera

18. Información Sobre Hechos Relevantes o Esenciales ...

Citación a Junta Ordinaria de Accionistas

Con fecha 16 de Marzo de 2011 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 19 de Abril de 2011, a objeto de pronunciarse sobre los puntos contenidos en la Memoria y los Estados Financieros, correspondientes al ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2010, y otras materias de competencia de la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Política de Dividendos

Con fecha 16 de Marzo de 2011 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 2010 con sus respectivos dividendos, y la política de dividendos sobre las utilidades del ejercicio 2011.

Cambios en la Administración

Con fecha 15 de Abril de 2011 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 Viñedos Emiliana S.A., aceptó la renuncia al cargo de Gerencia General, presentada por el Sr. Rafael Guilisasti Gana.

Acuerdos Junta de Accionista y Cambios en la Administración

Con fecha 19 de Abril de 2011 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 19 de Abril de 2011.

1. Reparto de Utilidades (Pago Dividendos):

Con fecha 19 de Abril de 2011 se aprobó en la junta ordinaria de accionistas el reparto de un dividendo definitivo de carácter mixto de 0,5 por acción a pagarse el día 18 de mayo 2011.

2. Designación de Presidente y Vicepresidente

Se acordó por unanimidad, designar al señor Rafael Guilisasti Gana como Presidente del Directorio y al señor Sergio Calvo Salas como Vicepresidente del mismo.

3. Comité de Directores

El directorio por unanimidad designó como integrantes del Comité de Directores a los señores José Antonio Marín Jordán, Gonzalo Amenábar Vives, Jorge Marshall Rivera.

4. Designación de nuevo Gerente General

El directorio por unanimidad designó como nuevo Gerente General de la compañía al señor José Guilisasti Gana.

Dividendo Provisorio

Con fecha 11 de Mayo de 2011 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° 92 con fecha 28 de Junio 2011 por un monto de \$1,00.- (Un peso) por acción con cargo a las utilidades generadas en el ejercicio 2011.

19. 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 2010, los Accionistas no solicitaron incluir como anexo en la Memoria, tanto comentarios como proposiciones.



- Excelencia por Naturaleza -

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente a los períodos terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010.

CONTENIDOS

35	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
37	INFORME DE LOS AUDITORES
38	ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
39	ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
40	ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN
41	ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES
42	ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
43	ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
44	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
89	ANÁLISIS RAZONADO
95	INFORME DE LOS AUDITORES SOCIEDAD COMERCIAL LA UVA LTDA.
96	ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO (RESUMIDO)
96	ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN (RESUMIDO)
97	ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES (RESUMIDO)
97	ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (RESUMIDO)
98	ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
98	SOCIEDADES FILIALES
98	OBJETO SOCIAL

INFORME DE LOS AUDITORES

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

1. Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Viñedos Emiliana S.A. y subsidiaria al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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 las auditorías que efectuamos.
2. Nuestra auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. 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 nuestras auditorías constituyen una base razonable 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 de 2011 y 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera

Víctor Arques V.

RSM Auditores Ltda.

Santiago, 13 de marzo de 2012



ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de Diciembre del 2011 y 31 de Diciembre 2010 (En miles de pesos)

Activos	Nota nº	Al 31 de diciembre 2011 M\$	Al 31 de diciembre 2010 M\$
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(6)	1.971.261	974.548
Otros activos financieros corrientes		176.820	6.394
Otros activos no financieros, corriente	(8)	383.230	230.452
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	(10)	3.887.002	5.833.421
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	(9)	820.635	613.210
Inventarios	(7)	7.931.295	6.983.106
Activos biológicos corrientes	(15)	2.068.753	2.151.285
Activos por impuestos corrientes		485.573	260.940
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		17.724.569	17.053.356
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	(11)	143.366	256.184
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		143.366	256.184
Activos Corrientes Totales		17.867.935	17.309.540
Activos No Corrientes			
Otros activos financieros no corrientes		17.272	17.138
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	(9)	1.442.583	1.613.388
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(13)	790.978	710.944
Propiedades, planta y equipo	(14)	17.112.349	17.420.732
Activos biológicos, no corrientes	(15)	2.714.192	3.310.633
Total de Activos No Corrientes		22.077.374	23.072.835
Total de Activos		39.945.309	40.382.375

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de Diciembre del 2011 y 31 de Diciembre 2010 (En miles de pesos)

Pasivos	Nota nº	Al 31 de diciembre 2011 M\$	Al 31 de diciembre 2010 M\$
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	(10)	340.446	422.651
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(10)	2.409.912	2.065.069
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	(9)	103.987	127.006
Otras provisiones a corto plazo	(20)	346.342	241.707
Pasivos por impuestos corrientes		654	19.302
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(20)	325.379	242.114
Otros pasivos no financieros corrientes		-	1.244
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		3.526.720	3.119.093
Pasivos Corrientes Totales		3.526.720	3.119.093
Pasivos No Corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	(10)	3.217.701	3.200.550
Pasivo por impuestos diferidos	(17)	2.282.702	2.406.864
Otros pasivos no financieros no corrientes		34	59
Total de Pasivos No Corrientes		5.500.437	5.607.473
Total Pasivos		9.027.157	8.726.566
Patrimonio			
Ganancias (pérdidas) acumuladas		12.423.854	12.423.854
Primas de emisión		44.762	44.762
Otras reservas		362.002	293.552
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		30.918.186	31.655.868
Participaciones no controladoras	(34)		(59)
Patrimonio Total		30.918.152	31.655.809
Total de Patrimonio y Pasivos		39.945.309	40.382.375

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

Por los períodos terminados al 31 de diciembre 2011 y 2010 (En miles de pesos)

Estado de Resultados	Nota n°	Resultado del Ejercicio Acumulado	
		01/01/2011 31/12/2011 M\$	01/01/2010 31/12/2010 M\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	(21)	15.794.050	14.445.326
Costo de ventas	(7)	(11.692.217)	(10.283.800)
Ganancia bruta		4.101.833	4.161.526
Otros ingresos, por función		965	-
Costos de distribución		(2.019.168)	(1.865.043)
Gasto de administración		(1.181.081)	(992.529)
Otros gastos, por función		(1.005.828)	(210.204)
Ingresos financieros		33.369	19.490
Costos financieros		(117.581)	(160.858)
Diferencias de cambio	(23)	141.172	(44.138)
Resultado por unidades de reajuste		59.196	59.962
Ganancia (pérdida) antes de Impuestos		12.877	968.206
Gasto por Impuestos a las Ganancias	(17)	135.659	(79.907)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(22)	148.536	888.299
Ganancia (pérdida)		148.536	888.299
Ganancia (pérdida) atribuible a			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		148.511	888.271
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		25	28
Ganancia (pérdida)		148.536	888.299
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (\$ por acción)	(22)	0,2334	1,3958
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,2334	1,3958

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Por los períodos terminados al 31 de diciembre 2011 y 2010 (En miles de pesos)

Estado del Resultado Integral	Nota n°	Acumulado	
		01/01/2011 31/12/2011 M\$	01/01/2010 31/12/2010 M\$
Ganancia (pérdida)		148.536	888.299
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuesto		83.715	-
Otro resultado integral, antes de impuesto, coberturas de flujo de efectivo		83.715	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		83.715	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de efectivo de otro resultado integral		(15.265)	-
Suma de impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		(15.265)	-
Otro resultado integral		68.450	-
Resultado integral		216.986	888.299
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		216.961	888.271
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		25	28
Ganancia (pérdida)		216.986	888.299

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los períodos terminados al 31 de diciembre 2011 y 2010 (En miles de pesos)

	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas de coberturas de flujo de efectivo	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\$	M\$
Saldo Inicial Período Anterior									
01/01/2010	12.423.854	44.762	-	293.552	293.552	18.960.072	31.722.240	(87)	31.722.153
Saldo Inicial Reexpresado	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral	-	-	-	-	-	888.271	888.271	28	888.299
Dividendos	-	-	-	-	-	(954.643)	(954.643)	-	(954.643)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	(66.372)	(66.372)	28	(66.344)
Saldo Final									
Período Anterior 31/12/2010	12.423.854	44.762	-	293.552	293.552	18.893.700	31.655.868	(59)	31.655.809

	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas de coberturas de flujo de efectivo	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\$	M\$
Saldo Inicial Período Actual									
01/01/2011	12.423.854	44.762	-	293.552	293.552	18.893.700	31.655.868	(59)	31.655.809
Saldo Inicial Reexpresado	12.423.854	44.762	-	293.552	293.552	18.893.700	31.655.868	(59)	31.655.809
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	148.511	148.511	25	148.536
Otro resultado integral	-	-	68.450	-	68.450	-	68.450	-	68.450
Resultado Integral	-	-	68.450	-	68.450	148.511	216.961	25	216.986
Dividendos	-	-	-	-	-	(954.643)	(954.643)	-	(954.643)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	68.450	-	68.450	(806.132)	(737.682)	25	(737.657)
Saldo Final									
Período Actual 31/12/2011	12.423.854	44.762	68.450	293.552	362.002	18.087.568	30.918.186	(34)	30.918.152

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (En miles de pesos)

	Nota n°	01/01/2011 31/12/2011 M\$	01/01/2010 31/12/2010 M\$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		14.820.806	13.838.888
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias		3.711	-
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		3.626.647	2.260.932
Otros cobros por actividades de operación		761.599	76.957
TOTAL Clases de cobros por actividades de operación		19.212.763	16.176.777
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(13.805.051)	(14.186.419)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(2.480.804)	(2.169.837)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(161.684)	(88.250)
Otros pagos por actividades de operación		(153.809)	(93.501)
Dividendos pagados		(954.384)	(954.774)
Dividendos recibidos		4.100	7.127
Intereses pagados		(71.471)	(103.650)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(230.170)	11.825
Otras entradas (salidas) de efectivo		1.722.796	1.650.003
TOTAL Clases de pagos		(16.130.477)	(15.927.476)
TOTAL Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación		3.082.286	249.301
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		611.918	5.660
Compras de propiedades, planta y equipo		(2.681.815)	(1.155.790)
Importes procedentes de ventas de activo intangibles		48.180	-
Compras de activos intangibles		(142.658)	-
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		-	(27.439)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		-	170.921
Intereses recibidos		4.460	18.671
Otras entradas (salidas) de efectivo		13.787	-
TOTAL Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(2.146.128)	(987.977)
Importes procedentes de préstamos a corto plazo		1.725.616	2.058.880
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiamiento		(1.700.386)	(2.058.880)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(5.532)	(5.285)
TOTAL Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		19.698	(5.285)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		955.856	(743.961)
Efectos de las Variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		40.857	(58.774)
Efectivo y equivalentes al efectivo, al inicio del período		974.548	1.777.283
Efectivo y equivalentes al efectivo, al final del período		1.971.261	974.548

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

... 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 Santa 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.

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 medio ambiente 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.	75.056.071	75.056.071	11,79
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 FURVI LTDA.	12.300.300	12.300.000	2,06
INVERSIONES BRETAÑA S.A.	11.701.881	11.701.881	1,84
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.

Al 31 de diciembre de 2011, la dotación de personal permanente de Viñedos Emiliana S.A., es de 466 personas.

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

	31/12/2011	31/12/2010
Gerentes y subgerentes	13	12
Profesionales y técnicos	63	60
Operarios, ventas y administrativos	390	370
Total	466	442

... NOTA 2. Bases de Preparación de los Estados Financieros ...

2.1. Estados Financieros

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.

2.2. 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.

2.3. 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 2011 y 31 de diciembre 2010.
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre 2010.
- Estado Consolidados de Resultados Integrales por función al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010.
- Estado Consolidados de Flujos de Efectivo directo por el período terminado al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

2.4. 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.

2.5. 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

2.6. 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 estado de situación financiera y en el estado de resultados, en la cuenta Participaciones no Controladoras.

2.6.1. 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			
		31/12/2011			31/12/2010
		Directo	Indirecto	Total	Total
76.120.010-0	SOC. COMERCIAL Y PROMOTORA LA UVA LTDA.	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 2011, 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.

2.6.2. 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.

Pronunciamientos contables con aplicación a contar del 1 enero 2011

Aplicación Obligatoria	
Nueva Norma, Mejoras y Enmiendas	Ejercicios iniciados a partir de
IAS 24 Revisada: Revelaciones de partes relacionadas	01/01/2011
Enmienda CINIIF 14: Pre pago de requisitos mínimos de financiación	01/01/2011
Mejoramiento de las NIIF (emitidas en 2010)	01/01/2011

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para el grupo. El resto de criterios contables aplicados en 2011 no han variado respecto a los utilizados en 2010.

Pronunciamientos contables con aplicación a contar del 1 enero 2012

Aplicación Obligatoria	
Nueva Norma, Mejoras y Enmiendas	Ejercicios iniciados a partir de
Enmienda IAS 1: Presentación de otros resultados integrales	01/07/2012
IAS 27: Estados financieros consolidados y separados	01/01/2013
IAS 28: Inversiones en asociadas	01/01/2013
IFRS 9: Instrumentos Financieros; clasificación y medición	01/01/2015
Enmienda IAS 19: Beneficios a los empleados	01/01/2013
Enmienda IAS 12: Impuestos a las ganancias	01/01/2012
Enmienda IAS 32: Instrumentos Financieros; presentación	01/01/2014
Enmienda IFRS 7: Instrumentos Financieros; información a revelar	01/01/2013
IFRS 10: Estados financieros consolidados	01/01/2013
IFRS 11: Acuerdos conjuntos	01/01/2013
IFRS 12: Revelaciones de intereses en otras entidades	01/01/2013
IFRS 13: Medición del valor razonable	01/01/2013

Viñedos Emiliana S.A. está evaluando el impacto que tendrá la IFRS 9, IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 e IFRS 13 en la fecha de su aplicación efectiva. La Administración estima que el resto de Normas Internacionales y Enmiendas pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

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 áreas de negocios de conformidad con lo establecido en la NIIF 8. La Sociedad opera en un segmento de negocio: Vinos.

2.7. Transacciones en Moneda Extranjera y Unidades de Reajuste

2.7.1. 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 2011 y 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

Monedas	Nomenclatura	31/12/2011	01/01/2010
DÓLAR EEUU	USD	519,20	468,01
DÓLAR CANADA	CAD	511,12	467,87
EURO	EUR	672,97	621,53
LIBRA ESTERLINA	GBP	805,21	721,01
CORONA SUECA	SEK	75,49	69,38
UNIDAD DE FOMENTO	UF	22.294,03	21.455,55

2.8. 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 más 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.

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 período 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 período.

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 período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

2.8.1. 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

2.8.2. 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.

2.9. 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.

2.10. Activos Intangibles

2.10.1. 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.

2.10.2. Programas Computacionales

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

2.10.3. 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.

2.11. 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.

2.12. 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:

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

2.13. 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.

2.14. Deterioro Del Valor de los Activos Financieros

2.14.1. 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.

2.15. 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.

2.16. 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.

2.17. 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.

2.18. 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 estrechamente relacionados con el contrato principal.

2.18.1. 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.

2.18.2. 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.

2.19. 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 registra 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.

2.20. 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.

2.21. 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.

2.21.1. 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 pendiente 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.

2.22. Beneficios a los Empleados

2.22.1. 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.

2.22.2. 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.

2.23. 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 estados financieros para ajustarla de forma tal que reflejen la mejor estimación existente a ese momento.

2.24. Reconocimiento de Ingresos

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 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:

2.24.1. 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.

2.24.2. 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 los estados financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

2.24.3. 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.

2.24.4. Dividendos

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

2.25. Reconocimiento de Gastos

Los gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable.

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos necesarios para su registro como activo. Asimismo se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno.

Los gastos son reconocidos sobre base devengada.

2.25.1. Costo de Venta

El costo de venta corresponde a los costos de producción de los productos vendidos y aquellos costos necesarios para que las existencias queden en su condición y ubicación necesaria para realizar su venta.

Dentro de los conceptos que se incluyen en el costo de venta encontramos los costos de las materias primas, costos de mano de obra, costos asignables directamente a la producción, costos de envases, corchos y etiquetas, entre otros.

2.25.2. Costos de Distribución

Los costos de distribución comprenden costos de aportes publicitarios, remuneraciones, fletes, embarques y otros necesarios para poner los productos a disposición de nuestros clientes.

2.25.3. Gastos de Administración

Los gastos de administración contienen los gastos de remuneraciones y beneficios al personal, marketing, honorarios por asesorías externas, gastos de servicios generales, gastos de seguros, amortizaciones de activos no corrientes, entre otros.

2.26. 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.

2.27. 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.

2.27.1. 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.

2.27.2. 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 las Ganancias".

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 Estado 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.

2.28. 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.

2.29. 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.

2.30. 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. 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 79,07% correspondieron a ventas de exportación efectuadas en moneda extranjera, denominadas en dólares americanos, euros, libra esterlina, dólar canadiense y corona sueca. 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, éstas al 31 de diciembre 2011 llegaron a los M\$ 2.088.739, 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.

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 2011 la deuda financiera de Viñedos Emiliana S.A. es de M\$ 2.088.739 a una tasa promedio fija de 3,98% nominal. Al 31 de Diciembre de 2010, la deuda total de la compañía ascendía a M\$ 1.882.802 a valores históricos a una tasa promedio nominal fija de 3,98 %. 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 2011, la sociedad posee obligaciones con instituciones financieras denominadas en Unidades de Fomento.

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 entre 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 79,07% 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 de 2011, la Compañía tenía M\$ 1.971.261 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 4. 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 a base de un análisis de la antigüedad, recaudación histórica y el estado de la recaudación de las cuentas por cobrar.

ii) 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.

iii) 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 5. Cambios en Estimaciones y Políticas Contables (Uniformidad)** …

5.1. Cambios en Estimaciones Contables

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

5.2. Cambios en Políticas Contables

Los estados financieros de Viñedos Emiliana S.A. al 31 de diciembre de 2011 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al período anterior.-

Los presentes Estados Financieros Consolidados, han sido preparados de acuerdo a IFRS, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes.

… **Nota 6. Efectivo y Equivalentes al Efectivo** …

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

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Saldo al 31/12/2011 M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$
Saldo en Bancos	792.668	597.716
Saldo en Caja	11.164	2.308
Saldo en Instrumentos Financieros	1.167.429	374.524
Totales	1.971.261	974.548

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

Moneda Origen	Saldo al 31/12/2011 M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$
PESO CHILENO	1.845.696	143.939
DÓLAR EEUU	80.118	637.087
EURO	44.469	190.585
LIBRA ESTERLINA	978	2.937
Totales	1.971.261	974.548

... Nota 7. Inventarios ...

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

Clases de Inventarios	Saldo al 31/12/2011 M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$
Vinos a granel y embotellado	5.827.025	4.789.466
Vinos semi-elaborados	1.258.535	1.342.937
Materiales e Insumos	828.028	899.266
Otros Productos	17.707	21.830
Provisiones de Obsolescencia / Deterioro	0	(70.393)
	7.931.295	6.983.106

Los costos de ventas para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, asciende a un monto de M\$ 11.692.217 y M\$ 10.283.800, respectivamente.

... Nota 8. Otros Activos No Financieros, Corrientes ...

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

	Saldo al 31/12/2011 M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$
Gastos Acumulados	925	3.701
Arriendos Pagados por Anticipado	78.675	75.717
Seguros Pagados por Anticipado	171.121	60.806
Gastos Anticipado	35.164	22.528
Bodega Vinificación	97.345	67.700
Total	383.230	230.452

... Nota 9. Transacciones con Partes Relacionadas ...

a) Información a Revelar Sobre Partes Relacionadas

Los saldos pendientes al cierre del ejercicio no están garantizados, no devengan intereses, salvo transacción realizada con la Sociedad Frutícola Viconto S.A., por la venta de Planta de Riles en Bodega Maipo (3% anual), y que 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 2011, 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 57,31%, 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%:

Familia Guilisasti Gana	39,19%
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 7.010.293-5), 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.

Larraín Santa María, Alfonso	9,97%
Inversiones Quivolgo S.A.	6,07%
Inversiones La Gloria Ltda.	2,59%
Otros	1,31%

La sociedad Inversiones Quivolgo S.A. es en un 100% propiedad de don Alfonso Larraín Santa María (RUT 3.632.569-0) y de su cónyuge Teresa Vial Sánchez (RUT 4.300.060-8). 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).

Calvo Salas, Sergio	4,14%
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 Elvira Calvo Rodríguez (RUT 5.688.268-5).

Fontecilla De Santiago Concha, Mariano	4,01%
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 2011 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.	75.056.071	75.056.071	11,79
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 FURVI LTDA.	12.300.000	12.300.000	2,06
INVERSIONES BRETAÑA S.A.	11.701.881	11.701.881	1,84
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
Rafael Guilisasti Gana	9	
Sergio Calvo Salas	13	
Alfonso Larraín Santa María	11	
José Antonio Marín Jordán	12	4
Gonzalo Amenábar Vives	12	3
Isabel Guilisasti Gana	9	
Jorge Marshall Rivera	9	3
Total de reuniones al 31/12/2011	13	4

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
José Guilisasti Gana	GERENTE GENERAL
Cristian Ubilla Cantillana	GERENTE DE FINANZAS – TI
Cristián Rodríguez Larraín	GERENTE COMERCIAL
Claudia Martínez Solari	GERENTE MARKETING
Karel Havliczek Paci	GERENTE DE OPERACIONES
Paola Zúñiga Lagos	GERENTE DE LOGISTICA
Cesar Morales Navia	GERENTE DE ENOLOGÍA

Administración Gerentes de Afiliadas

Nombre	Cargo
Cristian Ubilla Cantillana	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 2011, se han cancelado remuneraciones al Directorio por un monto de M\$ 51.236.-

Al 31 de diciembre de 2011, la remuneración global pagada a los 7 principales ejecutivos ascendió a M\$ 404.146.- Ello incluye remuneración fija mensual, bonos variables según desempeño.-

i) Información a Revelar Sobre Personal Clave de la Administración

1) Los gerentes y empleados participan de un plan de bonos anuales por participación de utilidades y cumplimiento de objetivos.

2) El Comité de Directores de Viñedos Emiliana S.A. está integrado por los señores Gonzalo Amenábar Vives, José Antonio Marín y Jorge Marshall Rivera, quienes fueron elegidos en la Sesión de Directorio N° 305 celebrada el 19 de abril de 2011. 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, José Antonio Marín y Jorge Marshall Rivera efectuaron la declaración jurada de director independiente. En Sesión Directorio de fecha 19 de Abril de 2011, se designó a los referidos directores independientes como miembros del Comité de Directores a contar de dicha fecha.

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 31/12/2011 M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$
90.227.000-0	VIÑA CONCHA Y TORO S.A.	CHILE	ADM. COMUN	CLP	Menos de 90 días	449.994	346.231
90.227.000-0	VIÑA CONCHA Y TORO S.A.	CHILE	ADM. COMUN	UF	360 días	230.147	221.491
96.512.190-0	FRUTICOLA VICONTO S.A.	CHILE	ADM. COMUN	CLP	Menos de 90 días	1.133	1.857
96.512.190-0	FRUTICOLA VICONTO S.A.	CHILE	ADM. COMUN	UF	360 días	80.214	-
79.652.940-7	AGRICOLA GREENWICH LTDA.	CHILE	ADM. COMUN	CLP	Menos de 90 días	-	207
86.326.300-K	VIÑA CONO SUR S.A.	CHILE	ADM. COMUN	CLP	Menos de 90 días	1.054	1.076
86.326.300-K	VIÑA CONO SUR S.A.	CHILE	ADM. COMUN	UF	360 días	27.043	26.026
78.542.460-3	INVERSIONES MANQUE LTDA.	CHILE	ADM. COMUN	CLP	Menos de 90 días	1.751	78
78.542.460-3	INVERSIONES MANQUE LTDA.	CHILE	ADM. COMUN	UF	360 días	16.721	16.092
85.201.700-7	AGRICOLA ALTO DE QUITRALMAN S.A.	CHILE	ADM. COMUN	CLP	Menos de 90 días	11.327	152
85.037.900-9	COMERCIAL PEUMO LTDA.	CHILE	ADM. COMUN	CLP	Menos de 90 días	1.251	-
						820.635	613.210

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 31/12/2011 M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$
90.227.000-0	VIÑA CONCHA Y TORO S.A.	CHILE	ADM. COMUN	CLP	Menos de 90 días	99.722	109.061
96.512.190-0	FRUTICOLA VICONTO S.A.	CHILE	ADM. COMUN	CLP	Menos de 90 días	2.358	8.619
78.335.990-1	COMERCIAL GREENVIC S.A.	CHILE	ADM. COMUN	CLP	Menos de 90 días	180	180
85.037.900-9	COMERCIAL PEUMO LTDA.	CHILE	ADM. COMUN	CLP	Menos de 90 días	1.727	146
78.542.460-3	INVERSIONES MANQUE LTDA.	CHILE	ADM. COMUN	CLP	Menos de 90 días	-	9.000
						103.987	127.006

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 31/12/2011 M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$
90.227.000-0	VIÑA CONCHA Y TORO S.A.	CHILE	ADM. COMUN	UF	Más de 3 años	846.397	1.036.062
86.326.300-K	VIÑA CONO SUR S.A.	CHILE	ADM. COMUN	UF	Más de 3 años	405.640	416.409
78.542.460-3	INVERSIONES MANQUE LTDA.	CHILE	ADM. COMUN	UF	Más de 3 años	150.485	160.917
96.512.190-0	FRUTICOLA VICONTO S.A.	CHILE	ADM. COMUN	UF	Más de 2 años	40.061	-
						1.442.583	1.613.388

m) Detalle de partes Relacionadas y Transacciones con partes Relacionadas por Entidad:

Nombre parte relacionada	País de Origen	Naturaleza de la Transacción	Naturaleza de la Relación	Moneda	Saldo al 31/12/2011 M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$
85.201.700-7 AGRICOLA ALTO DE QUITRALMAN S.A.	CHILE	Compra Servicios y Otros	ADM. COMUN	CLP	233	2.465
		Compra de Materias Primas y Productos			202.492	112.774
		Venta Servicios y Otros			20.128	793
79.652.940-7 AGRICOLA GREENWICH LTDA.	CHILE	Compra Servicios y Otros	ADM. COMUN	CLP	802	-
		Venta Servicios y Otros			408	2.192
		Venta Materias Primas y Productos			11	87
78.335.990-1 COMERCIAL GREENVIC S.A.	CHILE	Compra de Materias Primas y Productos	ADM. COMUN	CLP	257	826
		Compra Servicios y Otros			8.778	11.694
		Venta Servicios y Otros			-	490
85.037.900-9 COMERCIAL PEUMO LTDA.	CHILE	Compra Servicios y Otros	ADM. COMUN	CLP	38	2.088
		Compra de Materias Primas y Productos			2.322	984
		Venta Servicios y Otros			4.122	-
96.512.190-0 FRUTICOLA VICONTO S.A.	CHILE	Compra Servicios y Otros	ADM. COMUN	CLP	7.447	10.318
		Compra de Materias Primas y Productos		CLP	17.345	48.873
		Venta Servicios y Otros		CLP	19.948	21.522
		Venta Servicios y Otros		UF	123.866	-
78.542.460-3 INVERSIONES MANQUE LTDA.	CHILE	Compra Servicios y Otros	ADM. COMUN	CLP	12.081	35.602
		Venta Servicios y Otros			6.534	9.141
90.227.000-0 VIÑA CONCHA Y TORO S.A.	CHILE	Compra Servicios y Otros	ADM. COMUN	CLP	88.158	727.183
		Compra de Materias Primas y Productos			536.269	197.659
		Venta Materias Primas y Productos			1.146.905	505.896
		Venta Servicios y Otros			21.765	295.054
86.326.300-K VIÑA CONO SUR S.A.	CHILE	Compra de Materias Primas y Productos	ADM. COMUN	CLP	187.330	-
		Venta Materias Primas y Productos			2.602	-
		Venta Servicios y Otros			186.284	1.852

... Nota 10. Instrumentos Financieros ...

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

10.1 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 31/12/2011 M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.887.002	5.833.421
Deudores comerciales, neto, corriente	3.776.655	3.229.602
Otras cuentas por cobrar, neto, corriente (*)	110.347	2.603.819

(*) 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, SEK, 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.

Deudores por ventas vencidos que no presentan deterioro	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
1 a 90	29.624	779.170
91 a 180 días	33.770	24.195
181 a 360 días	5.562	8.696
361 y más	8.994	16.358
Totales	77.950	828.419

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

Totales	M\$
Saldo al 31-12-2010	(77.235)
Incrementos	(18.312)
Decrementos	10.528
Provisión Deudores Incobrables al 31-12-2011	(85.019)

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.

10.2 Otros Pasivos Financieros

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

No garantizadas	Corriente		No Corriente	
	Saldo al 31/12/2011 M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$	Saldo al 31/12/2011 M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$
Préstamos de Entidades Financieras	11.939	10.762	2.076.800	1.872.040
Obligaciones Leasing	21.188	53.829	16.279	36.057
Cesión de Derechos	218.339	210.127	1.124.622	1.292.453
Obligación con Factoring	-	147.933	-	-
Otros Pasivos Financieros	88.980	-	-	-
Totales	340.446	422.651	3.217.701	3.200.550

10.2.1 Préstamos al 31/12/2011

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 31/12/2011 M\$	De 1 a 5 años M\$	5 años y más M\$	Total al 31/12/2011 M\$
96.512.200-1	Viñedos Emiliana S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	USD	11.939	3,98%	11.939	2.076.800	-	2.076.800
									11.939	2.076.800	-	2.076.800

10.2.2 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
									10.762	1.872.040	-	1.872.040

10.2.3 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 31/12/2011 M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$	Saldo al 31/12/2011 M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$
96.512.200-1	Viñedos Emiliana S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	21.188	19.836	16.279	36.057
96.512.200-1	Viñedos Emiliana S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	U.F.	-	33.993	-	-
							21.188	53.829	16.279	36.057

10.2.4 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 31/12/2011 M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$	Saldo al 31/12/2011 M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$	
96.512.200-1	Viñedos Emiliana S.A.	Chile	567.539-1	Luis Mackenna	Chile	U.F.	174.576	168.010	-	58.587	
96.512.200-1	Viñedos Emiliana S.A.	Chile	59.008.160-4	Andes Investments	Chile	U.F.	-	-	568.498	656.540	
96.512.200-1	Viñedos Emiliana S.A.	Chile	3.355.504-0	Maria Fabres	Chile	U.F.	27.043	26.026	405.640	416.409	
96.512.200-1	Viñedos Emiliana S.A.	Chile	59.072.810-1	Pan Atlantic	Chile	U.F.	16.720	16.091	150.484	160.917	
							Totales	218.339	210.127	1.124.622	1.292.453

10.2.5 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 31/12/2011 M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$	Saldo al 31/12/2011 M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$
96.512.200-1	Viñedos Emiliana S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	U.F.	-	147.933	-	-
							-	147.933	-	-

10.2.6 Instrumentos Derivados

De acuerdo a la política de gestión de riesgo, Viñedos Emiliana S.A. contrata derivados de tipo de cambio, los cuales son clasificados en:

- Coberturas flujos de caja

a) Activos y Pasivos por instrumentos derivados de cobertura

Las operaciones de derivados financieros calificados como instrumentos de coberturas se reconocieron en el Estado de Situación Financiera en Activos y Pasivos al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010 de acuerdo al siguiente detalle:

Activos y Pasivos por Instrumentos Derivados de Cobertura	Instrumento	al 31 de Diciembre de 2011				al 31 de Diciembre de 2010			
		Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
		Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Coberturas de Flujo de Caja	Forward	*172.695	-	88.980	-	-	-	-	-
Total		172.695	-	88.980	-	-	-	-	-

Coberturas de tipo de cambio:

Coberturas de Flujo de Caja	Forward	*172.695	-	88.980	-	-	-	-	-
Total		172.695	-	88.980	-	-	-	-	-

* Se Incluye en el rubro "Otros Activos Financieros Corrientes"

b) Traspaso de flujos de efectivo

A continuación se presenta un detalle de los traspaso de flujos de efectivos al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010:

Movimientos de Saldos	Al 31 de Diciembre de 2011		Al 31 de Diciembre de 2010	
	Forward en M\$	Forward en M\$	Forward en M\$	Forward en M\$
Coberturas de flujo de caja				
Saldo inicial	-	-	-	-
Mayor valor de contrato del saldo inicial	-	-	-	-
Valoración nuevos contratos	19.081	19.081	143.482	143.482
Traspaso a resultado durante el período	64.634	64.634	(143.482)	(143.482)
Saldo final	83.715	83.715	-	-

10.2.7 Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas Por Pagar

El detalle del rubro es el siguiente:

	Corriente	
	Saldo al 31/12/2011 M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$
Acreeedores comerciales	2.152.778	1.932.122
Documentos por pagar	186.725	67.933
Acreeedores varios	70.409	65.014
Totales	2.409.912	2.065.069

... Nota 11. Activos No Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedos para la Venta ...

A Diciembre de 2010, el Directorio de Viñedos Emiliana S.A., autorizó el proceso de venta de Bodega Maipo localizada 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 Mantenedos para la Venta al 31 de Diciembre de 2011 y al 31 de Diciembre de 2010.

	Saldo al 31/12/2011 M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$
Propiedades de Plantas y Equipos		
Planta Riles	-	112.818
Bodega Maipo	143.366	143.366
Total	143.366	256.184

... Nota 12. Políticas de Inversiones e Informaciones a Revelar Sobre Inversiones en Afiliadas y Asociadas ...

12.1 Informaciones a Revelar Sobre Inversiones en Afiliadas

Informaciones a Revelar Sobre Inversiones en Afiliadas 31/12/2011

RUT	Afiliadas	País de Incorporación	Moneda Funcional	% Participación	Activo			Pasivo				Ingresos Ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) neta M\$
					Corriente M\$	No Corriente M\$	Total M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$	Patrimonio M\$	Total M\$		
76.120.010-0	SOC. COM. Y PROMOTORA LA UVA LTDA.	CHILE	CLP	99,9	44.407	-	44.407	78.667	-	(34.260)	44.407	266.892	24.960

Informaciones a Revelar Sobre Inversiones en Afiliadas 31/12/2010

RUT	Afiliadas	País de Incorporación	Moneda Funcional	% Participación	Activo			Pasivo				Ingresos Ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) neta M\$
					Corriente M\$	No Corriente M\$	Total M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$	Patrimonio 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 13 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 al 31/12/2011 M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$
Activos intangibles, neto	790.978	710.944
Activos Intangibles de Vida Finita, Neto	20.467	20.576
Activos Intangibles de Vida Indefinida, Neto	770.511	690.368
Activos intangibles identificables, neto	790.978	710.944
Patentes, Marcas Registradas y otros derechos, neto	770.511	690.368
Programas Informáticos, neto	20.467	20.576
Activos intangibles, bruto	1.072.354	990.415
Activos intangibles identificables, bruto	1.072.354	990.415
Patentes, Marcas Registradas y otros derechos, bruto	770.511	697.983
Programas Informáticos, bruto	301.843	292.432
Amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles, total	(281.376)	(279.471)
Amortización acumulada y deterioro del valor, activos intangibles identificables	(281.376)	(279.471)
Programas informáticos (Amortización)	(281.376)	(279.471)

13.1 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.

13.2 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.

13.3 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

13.4 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\$
Saldo Inicial al 01/01/2010	690.675	17.089	707.764
Cambios:			
Adiciones 2010	-	15.038	15.038
Revaluación 2010 (T/C)	(307)	-	(307)
Amortización ejercicio 2010	-	(11.551)	(11.551)
Subtotal Cambios	(307)	3.487	3.180
Saldo Final al 31/12/2010	690.368	20.576	710.944

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\$
Saldo Inicial al 01/01/2011	690.368	20.576	710.944
Cambios:			
Adiciones 2011	127.920	9.410	137.330
Revaluación 2011 (T/C)	403	-	403
Amortización ejercicio 2011	-	(9.519)	(9.519)
Bajas	(48.180)		(48.180)
Subtotal Cambios	80.143	[109]	80.034
Saldo Final al 31/12/2011	770.511	20.467	790.978

... Nota 14. Propiedades, Planta y Equipo ...

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, por clases

Descripción Clases de Propiedades, Plantas y Equipos	Saldo al 31/12/2011 M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	17.112.349	17.420.732
Construcción en curso, Neto	106.596	660.927
Terrenos, Neto	8.094.452	8.952.912
Edificios, Neto	479.108	496.121
Planta y equipo, Neto	1.474.623	1.421.276
Equipamiento de tecnologías de la información, Neto	52.410	60.724
Instalaciones fijas y accesorios, Neto	6.697.651	5.548.191
Vehículos de motor, Neto	96.984	128.868
Otras propiedades, planta y equipo, Neto	71.936	92.991
Activos en leasing, Neto	38.589	58.722
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	28.350.389	27.743.356
Construcción en curso, Bruto	106.596	660.927
Terrenos, Bruto	8.094.452	8.952.912
Edificios, Bruto	608.775	608.775
Planta y equipo, Bruto	5.856.490	5.577.431
Equipamiento de tecnologías de la información, Bruto	105.891	93.665
Instalaciones fijas y accesorios, Bruto	12.429.274	10.696.657
Vehículos de motor, Bruto	259.902	274.402
Otras propiedades, planta y equipo, Bruto	828.609	818.187
Activos en leasing, Bruto	60.400	60.400
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Planta y Equipo, Total	(11.238.040)	(10.322.624)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, edificios	(129.667)	(112.654)
Depreciación acumulada y deterioro del valor, planta y equipo	(4.381.867)	(4.156.155)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, equipamiento de tecnologías de la información	(53.481)	(32.941)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, instalaciones fijas y accesorios	(5.731.623)	(5.148.466)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, vehículos de motor	(162.918)	(145.534)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, otras propiedades, planta y equipo	(756.673)	(725.196)
Depreciación acumulada activos en leasing	(21.811)	(1.678)

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
Cambios										
Adiciones	844.056			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 mantenidos 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)
Incrementos (Decrementos) por Revaluación y por Pérdidas por Deterioro del Valor (Reversiones)										
Reconocido en el Patrimonio Neto	404.780	(331)	(17.013)	(178.917)	38.118	(1.009.888)	49.454	(39.310)	58.722	(694.385)
Total Cambios	404.780	(331)	(17.013)	(178.917)	38.118	(1.009.888)	49.454	(39.310)	58.722	(694.385)
Saldo Final al 31 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

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 2011	660.927	8.952.912	496.121	1.421.276	60.724	5.548.191	128.868	92.991	58.722	17.420.732
Cambios										
Adiciones	672.874	-	-	37.224	12.227	1.035.691	-	11.723	-	1.769.739
Reclasificación de activo por termino de obra	(1.225.926)	-	-	262.713	-	963.213	-	-	-	-
Venta	-	(858.460)	-	(4.658)	-	(121.859)	-	(1.300)	-	(986.277)
Otras reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Castigos	(1.279)	-	-	-	-	-	(4.592)	-	-	(5.871)
Gasto por depreciación	-	-	(17.013)	(241.932)	(20.541)	(727.585)	(27.292)	(31.478)	(20.133)	(1.085.974)
Incrementos (Decrementos) por Revaluación y por Pérdidas por Deterioro del Valor (Reversiones)										
Reconocido en el Patrimonio Neto	(554.331)	(858.460)	(17.013)	53.347	(8.314)	1.149.460	(31.884)	(21.055)	(20.133)	(308.383)
Total Cambios	(554.331)	(858.460)	(17.013)	53.347	(8.314)	1.149.460	(31.884)	(21.055)	(20.133)	(308.383)
Saldo Final al 31 Diciembre 2011	106.596	8.094.452	479.108	1.474.623	52.410	6.697.651	96.984	71.936	38.589	17.112.349

14.1 Información Adicional

14.1.1 Activos en Leasing

En el rubro Activos en Leasing, se presentan los activos adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero y corresponden a Tractores Fruteros Emperador 603 SDT y DT, su valor total alcanza la suma de M\$ 38.589.-

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.

En el Rubro Maquinarias y Equipos, las 14 Máquinas de Viento Orchard –Rite Premium 2500 160 HP, dejaron de formar parte de rubro en Leasing, y pasaron a ser parte de Propiedades Plantas y Equipos de Viñedos Emiliana S.A., a contar del 29 de julio 2011.

14.1.2 Arriendos 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 15. 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.

15.1 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.

La principal fuente de liquidez de la compañía son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales, el cual alcanzó a M\$ 3.082.286 al 31 de diciembre del 2011. Para compensar el exceso de salida de flujos, 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 2011, la Compañía mantiene M\$ 1.971.261 en caja, banco y otros. 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 los diferentes proveedores.

15.2 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\$
Activos Biológicos, Saldo Inicial al 01 Enero 2010	1.980.959	3.441.351
Cambios en Activos Biológicos:		
Traspasos	-	27.701
Adiciones mediante adquisición	4.187.242	362.972
Arranques		(127.913)
Disminuciones debidas a cosecha	(4.016.916)	(120.794)
Cambios en Activos Biológicos, Total	170.326	141.966
Depreciación del ejercicio 2010	-	(272.684)
Activos Biológicos, Saldo Final al 31 Diciembre 2010	2.151.285	3.310.633

Conciliación de los Movimientos en los Activos Biológicos:

Movimientos del Período	Corriente M\$	No Corriente M\$
Activos Biológicos, Saldo Inicial al 01 Enero 2011	2.151.285	3.310.633
Cambios en Activos Biológicos:		
Traspasos		(254.675)
Adiciones mediante adquisición	2.069.764	180.707
Arranques	(1.011)	(308.505)
Disminuciones debidas a cosecha	(2.151.285)	(196.505)
Injertos		256.781
Cambios en Activos Biológicos, Total	(82.532)	(322.197)
Depreciación del ejercicio 2011	-	(274.244)
Activos Biológicos, Saldo Final al 31 Diciembre 2011	2.068.753	2.714.192

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

Distribución de Terrenos (Hectáreas por fundo)

Fundos	Uva Vinífera Tradicional		Uva Vinífera Orgánica		Subtotal Plantado	Olivas	Cerros, Caminos Alfalfa y Otros	Gran Total
	Producción	Desarrollo	Producción	Desarrollo				
Propios:								
Las Palmeras			260,16	9,83	269,99		37,00	306,99
Totihue			123,19	35,29	158,48	1,00	14,31	173,79
Chimbarongo					-			
Los Robles			103,86	2,46	106,32	4,40	658,71	769,43
Casablanca			77,25	2,10	79,35		14,44	93,79
Lihueimo			37,40		37,40		16,86	54,26
Subtotal Propios:	-	-	601,86	49,68	651,54	5,40	741,32	1.398,26
Arriendos a Largo Plazo:								
Casablanca			112,94		112,94	2,00		114,94
Cordillera	73,72				73,72		674,34	748,06
Linderos			65,79		65,79		4,21	70,00
Los Morros			36,36		36,36	0,21	10,73	47,30
Los Robles			44,87		44,87	0,60	4,53	50,00
Los Robles II					-		34,06	34,06
Subtotal Arriendos:	73,72	-	259,96	-	333,68	2,81	727,87	1.064,36
Total	73,72	-	861,82	49,68	985,22	8,21	1.469,19	2.462,62

... **Nota 16. 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.

... **Nota 17. 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, a base de 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 al 31/12/2011 M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$
Existencias	36.067	34.769
Incobrables	15.728	15.447
Otros eventos	1.746	14.329
Provisión vacaciones	27.684	26.355
Activos por Impuestos Diferidos	81.225	90.900

Descripción de Activos por impuestos Diferidos	Pasivos	
	Saldo al 31/12/2011 M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$
Retasaciones	923.264	1.012.158
Depreciaciones	926.864	961.508
Gastos de fabricación	424.578	423.889
Intangibles	71.146	77.323
Otros	18.075	22.886
Pasivos por Impuestos Diferidos	2.363.927	2.497.764
Efecto Neto por Impuestos Diferidos	2.282.702	2.406.864

Los gastos (Ingresos) por impuestos diferidos e impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son atribuibles a lo siguiente:

Descripción de los Gastos (Ingresos) por Impuestos Corrientes y Diferidos	Saldo al 31/12/2011 M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$
Gasto por Impuestos Corrientes a las Ganancias		
Gasto por impuestos corrientes	3.769	176.463
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	3.769	176.463
Gasto por Impuestos Diferidos a las Ganancias		
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporaria	(139.428)	(96.556)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	(139.428)	(96.556)
Gasto (Ingresos) por Impuestos a las Ganancias	(135.659)	79.907

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

Conciliación del Gasto por Impuesto	Saldo al 31/12/2011 M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$
Gasto (Ingresos) por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	2.575	164.595
Efecto impositivo de ingresos ordinario no imposables	276.706	126.105
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(276.162)	(115.772)
Otros efectos de la tasa impositiva por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos (ingreso)	(138.778)	(95.021)
Ajustes al Gasto por Impuesto Utilizando la Tasa Legal, Total	(138.234)	(84.688)
Gasto (Ingresos) por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(135.659)	79.907

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

	Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal (%)	20	17
Efecto impositivo de ingresos ordinario no imposables (%)	2.148,8390	13,0246
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente (%)	(2.144,6144)	(11,9574)
Otros efectos de la tasa impositiva por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos (ingreso) (%)	(1.077,7200)	(9,8141)
Ajustes al Gasto por Impuesto Utilizando la Tasa Legal, Total (%)	(1.073,4954)	(8,7469)
Gasto (Ingresos) por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva (%)	(1.053,4954)	8,2531

... Nota 18. Arrendamientos ...

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

Pasivos en Leasing	31/12/2011 M\$ Inversión Bruta	31/12/2010 M\$ Inversión Bruta
Corrientes	21.956	55.724
No Corrientes	16.467	36.978
Subtotal	38.423	92.702
Interés Diferido		
Corriente	(768)	(1.895)
No Corriente	(188)	(921)
Subtotal	(956)	(2.816)
Valor Presente	37.467	89.886

Por otra parte, se encuentran los arriendos 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	512.115
1 a 3 años	955.335
Más de 3 años	1.623.764
Monto Total Adeudado	3.091.214

... Nota 19. Beneficios a los Empleados ...

19.1 Beneficios y Gastos por Empleados

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

Beneficios y Gastos por Empleados	01-01-2011 31-12-2011 M\$	01-01-2010 31-12-2010 M\$
Participación en Utilidades y Bonos	198.428	89.420
Participación en utilidades y bonos, corriente	198.428	89.420
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	2.748.084	2.549.027
Sueldos y salarios	2.748.084	2.549.027
Total Beneficios y Gastos por Empleados	2.946.512	2.638.447

... Nota 20. Provisiones ...

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

Concepto	Saldo 31/12/2011 M\$	Saldo 31/12/2010 M\$
Provisión gasto de publicidad (*)	346.342	237.607
Otras provisiones (**)	-	4.100
Totales	346.342	241.707

(*) 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:

Movimiento en Provisiones	Provisión Gasto de Publicidad M\$	Otras provisiones M\$	Totales M\$
Saldo al 31.12.2010	237.607	4.100	241.707
Pagos	(433.284)	-	(433.284)
Provisiones adicionales	519.091	-	519.091
Otro incremento (decremento)	22.928	(4.100)	18.828
Saldo Movimientos del Período	108.735	(4.100)	104.635
Saldo Final al 31.12.2011	346.342	-	346.342

20.1 Provisiones Corrientes por Beneficio a los Empleados

El detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Concepto	Saldo 31/12/2011 M\$	Saldo 31/12/2010 M\$
Provisión de vacaciones	149.642	131.775
Gratificación y participación de personal	114.000	79.250
Remuneración y participación del Directorio	61.737	31.089
Totales	325.379	242.114

Nota 21. Ingresos de Actividades Ordinarias

21.1 Ingresos Actividades Ordinarias

Clases de Ingresos Ordinarios	01/01/2011 31/12/2011 M\$	01/01/2010 31/12/2010 M\$
Venta de bienes	14.044.766	12.807.444
Prestación de servicios y otros (*)	1.749.284	1.637.882
Totales	15.794.050	14.445.326

(*) Incluye seguros (2011)

Nota 22. Ganancias por Acción

22.1 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.

22.2 Información a Revelar de Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción

Las ganancias por acción básicas se calcularán dividiendo la utilidad del período 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	Al 31 de Diciembre 2011 M\$	Al 31 de Diciembre 2010 M\$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	148.536	888.299
	En Unidades	En Unidades
Número de acciones comunes en circulación	636.428.572	636.428.572
	En Pesos	En Pesos
Ganancia básica por acción	0,2334	1,3958

22.3 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 23. 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 porque 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:

	01/01/2011 31/12/2011 M\$	01/01/2010 31/12/2010 M\$
Diferencia de cambio reconocida en resultado excepto para instrumento financiero medido al valor razonable	141.172	(44.138)

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	
		01/01/2011 31/12/2011 M\$	01/01/2010 31/12/2010 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	(2.549)	(23.292)
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP	(1.495)	(1.901)
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD	35.088	(29.852)
Efectivo y equivalentes al efectivo	CAD	9.813	(3.729)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	CAD	24.426	(11.668)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	EUR	68.282	(134.044)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	GBP	61.483	(53.993)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	USD	1.674	(135.556)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	SEK	574	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	USD	402	702
TOTAL (CARGOS) ABONOS		197.698	(393.333)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	496	14.287
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	(16)	131
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	USD	(17.991)	3.995
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CAD	(232)	(234)
Otras provisiones a corto plazo	CAD	(766)	592
Otras provisiones a corto plazo	EUR	(379)	7.834
Otras provisiones a corto plazo	USD	51.621	22.748
Otras provisiones a corto plazo	GBP	(139)	-
Otros pasivos financieros corrientes	USD	-	(30.480)
Otros pasivos financieros no corrientes	USD	(89.120)	330.322
TOTAL (CARGOS) ABONOS		(56.526)	349.195
Diferencias de Cambio		141.172	(44.138)

Detalle de Activos y Pasivos por Monedas:

Activos	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Activos Líquidos (Presentación)		
Efectivo y equivalentes al efectivo		
Dólares	71.318	637.298
Euros	44.469	190.585
Otras Monedas	978	2.937
\$ No reajustables	1.854.496	143.728
Otros activos financieros corrientes		
Dólares	27.046	-
Euros	133.639	-
Otras monedas	12.011	-
UF	4.124	6.394
Cuentas por Cobrar de Corto y largo Plazo (Presentación)		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
Dólares	1.564.656	253.606
Euros	1.273.752	1.591.564
Otras monedas	720.579	1.380.369
\$ No reajustables	328.015	2.607.882
Cuentas por cobrar EERR corriente		
\$ No reajustables	466.510	323.576
UF	354.125	289.634
Cuentas por cobrar EERR no corriente		
UF	1.442.583	1.613.388
Resto Activos (Presentación)		
Dólares	4.089	3.686
\$ No reajustables	31.366.147	31.175.244
UF	276.772	162.484
Total de Activos (Resumen)		
Dólares	1.667.109	894.590
Euros	1.451.860	1.782.149
Otras monedas	733.568	1.383.306
\$ No reajustables	34.015.168	34.250.430
UF	2.077.604	2.071.900
Total	39.945.309	40.382.375

Rubro	31/12/2011				31/12/2010			
	Hasta 90 días		Hasta 91 días a 1 año		Hasta 90 días		Hasta 91 días a 1 año	
	Monto M\$	Porción pasivos pactados a tasa fija	Monto M\$	Porción pasivos pactados a tasa fija	Monto M\$	Porción pasivos pactados a tasa fija	Monto M\$	Porción pasivos pactados a tasa fija
Pasivos Corrientes	3.287.193		239.527		2.707.204		411.889	
Préstamos Bancarios	11.939		0		10.762		0	
\$ No reajutable	11.939				10.762			
Obligaciones No Garantizadas	88.980		218.339		0		358.060	
Dólar	71.447							
Euro								
Otras monedas	17.533							
\$ No reajutable								
U.F.			218.339				358.060	
Arrendamiento Financiero	0		21.188		0		53.829	
U.F.			21.188				53.829	
Otros Pasivos Corrientes	3.186.274		0		2.696.442		0	
Dólar	268.152				210.135			
Euro	96.984				77.762			
Otras monedas	343.312				16.612			
\$ No reajutable	2.273.545				2.307.104			
U.F.	204.281				84.829			

Rubro	31/12/2011				31/12/2010			
	De 13 meses a 5 años		Más de 5 años		De 13 meses a 5 años		Más de 5 años	
	Monto M\$	Porción pasivos pactados a tasa fija	Monto M\$	Porción pasivos pactados a tasa fija	Monto M\$	Porción pasivos pactados a tasa fija	Monto M\$	Porción pasivos pactados a tasa fija
Pasivos No Corrientes	5.500.437	3,98			5.607.473	3,98		
Préstamos Bancarios	2.076.800				1.872.040			
Dólar	2.076.800				1.872.040			
Arrendamiento Financiero	16.279				36.056			
U.F.	16.279				36.056			
Otros	1.124.622				1.292.454			
\$ No reajutable					1.292.454			
U.F.	1.124.622							
Otros Pasivos No Corrientes	2.282.736				2.406.923			
\$ No reajutable	2.282.736				2.406.923			
UF								

... Nota 24. 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 a base de 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.

Segmentos de operación

Información General Sobre Estado de Resultado	31/12/2011 Vinos M\$	31/12/2010 Vinos M\$
Ingresos de actividades ordinarias	15.794.050	14.445.326
Costos de ventas	(11.692.217)	(10.283.800)
Ganancia Bruta	4.101.833	4.161.526
Costos de distribución	(2.019.168)	(1.865.043)
Gasto de administración	(1.181.081)	(992.529)
Otras disminuciones	(1.123.409)	(415.200)
Otros incrementos	234.702	79.452
Ganancia (Pérdida) Antes de Impuestos	12.877	968.206
Gasto por impuestos a las ganancias	135.659	(79.907)
Ganancia (Pérdida)	148.536	888.299

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

Ingresos Ordinarios de Clientes Externos por Áreas Geográficas	31/12/2011 Vinos M\$	31/12/2010 Vinos M\$
Extranjeros	12.488.001	11.525.740
Chile	3.306.049	2.919.586
Totales	15.794.050	14.445.326

Información General Sobre Estado de Situación	31/12/2011 Vinos M\$	31/12/2010 Vinos M\$
Activos corrientes totales	17.867.935	17.309.540
Activos no corrientes totales	22.077.374	23.072.835
Total de Activos	39.945.309	40.382.375
Pasivos corrientes totales	3.526.720	3.119.093
Total de pasivos no corrientes	5.500.437	5.607.473
Total Pasivos	9.027.157	8.726.566
Patrimonio total	30.918.152	31.655.809
Total de Patrimonio y Pasivos	39.945.309	40.382.375

... Nota 25. Medio Ambiente ...

Viñedos Emiliana S.A., durante el ejercicio 2011, 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.

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

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.

Los desembolsos realizados a la fecha, ascienden a M\$ 46.149.

... Nota 26. Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora ...

a) Número de Acciones Suscritas y pagadas.

Al 31 de Diciembre 2011			Al 31 de Diciembre 2010		
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

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.

	31/12/2011	31/12/2010
Nº de acciones suscritas y pagadas inicial	636.428.572	636.428.572
Movimientos en el año:		
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	-	-
Nº de acciones suscritas y pagadas final	636.428.572	636.428.572
Ganancias por Acción		
	01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
Ganancia por Acción Básica		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (\$ por acción)	0,2334	1,3958
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica	0,2334	1,3958

c) Dividendos

El movimiento de los dividendos al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	01/01/2011 31/12/2011 En M\$	01/01/2010 31/12/2010 En M\$
Dividendos pagados	(954.643)	(318.213)
Dividendos provisorios	-	(636.430)
Total	(954.643)	(954.643)

Política de Dividendos:

Con fecha 19 de abril de 2011, la Junta General Ordinaria de Accionistas, acordó el reparto de a lo menos el 40% de las utilidades que se generen durante el ejercicio 2011, el resto de las utilidades no distribuidas pasaran a engrosar el fondo de reservas de futuros dividendos. Además autorizó al Directorio la distribución de dividendo definitivo de carácter mixto, por la suma de M\$ 318.214, equivalente a \$0,5- por acción, pagado 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 pagó 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 pago con cargo al fondo de reserva Futuros Dividendos.

Con fecha 9 de mayo de 2011, se acordó repartir un dividendo provisorio de \$1,0 por acción, equivalente a M\$ 636.429, con cargo a las utilidades del ejercicio 2011. Este dividendo se pagó el día 28 de junio de 2011.

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.

... Nota 27. Hechos Posteriores ...

Los presentes Estados Financieros han sido aprobados por el Directorio en Sesión No 316 de fecha 13 de Marzo de 2012.-

No existen otros 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.

Análisis Razonado al 31 de Diciembre de 2011

A Diciembre 2011 Viñedos Emiliana S.A. tuvo una utilidad consolidada neta de M\$ 148.536.-, lo que representa una caída del 83,28% de las utilidades alcanzadas a igual período del 2010 donde se alcanzó los M\$ 888.299. En cuanto a la ganancia bruta, a Diciembre 2011 tenemos una utilidad de M\$ 4.101.833.-, versus una utilidad de M\$ 4.161.526.- a Diciembre 2010, lo que representa una disminución del 1,43% en éste resultado.

La leve disminución de la ganancia bruta se debe principalmente a la caída del tipo de cambio en comparación con el período anterior. En concreto, el tipo de cambio de venta acumulado a Diciembre del año 2011 fue de \$ 482,98.- lo que se compara negativamente con los \$ 511,31.- de tipo de cambio nominal de venta del mismo período del año 2010, representando una caída del tipo de cambio del orden de \$ 28,33.- pesos un 5,54% más bajo que el período anterior. De esta manera el principal factor involucrado en el descenso que experimentaron las ganancias brutas de la compañía para el período 2011, corresponde a la apreciación del tipo de cambio, el cual fue atenuado por el cambio en el mix de venta en favor de los productos orgánicos. Este tipo de productos genera un mayor margen directo lo que permitió reducir el impacto del tipo de cambio. Respecto a la disminución de la ganancia neta, ésta se explica principalmente en el rubro otros gastos por función, producto de las transacciones realizadas por venta de propiedades planta y equipos.

El volumen total de ventas medido en cajas de 9 litros que acumula la compañía durante el año 2011, disminuyó un 4,18% en comparación con el mismo período del 2010. Esta caída se debe al cambio de mix que está experimentando la compañía, de este modo es posible observar un crecimiento en el volumen de venta de los vinos orgánicos y reservas de un 44,14% y un 30,28% respectivamente respecto al período anterior, mientras que para los varietales y Walnut Crest se pueden ver caídas del 24,67% y 28,42% respectivamente en relación a las ventas del 2010. Si bien a nivel agregado se puede observar una caída en volumen del 4,18% a niveles de ingreso por vino embotellado medido en USD podemos observar un crecimiento del 14,82% respecto al año anterior. Esta estrategia se encuentra alineada con los objetivos de la compañía de ir aumentando año a año la venta de vinos orgánicos hasta alcanzar la conversión total de nuestro portafolio de productos.

Adicionalmente la conversión de la compañía ha traído consigo un aumento en el precio promedio, el cual para el período 2010 alcanzaba los USD 24,30 por caja de 9 litros llegando a un precio promedio de USD 29,20 durante el presente ejercicio. Este aumento 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 junto a los costos de distribución han aumentado en conjunto un 11,99% con respecto a igual período del año anterior, lo que representa a Diciembre de 2011 un 20,26% del ingreso de actividades ordinarias. A Diciembre de 2010 éste tipo de gastos representaba un 19,78% de los ingresos de actividades ordinarias. Vale la pena mencionar que el objetivo de la compañía es mantener el Gasto de Administración y el Costo de Distribución en conjunto, entorno al 20% de los ingresos por actividades ordinarias de la compañía.

La Filial Sociedad Comercial y Promotora La Uva Ltda. Alcanzó un resultado de M\$ 24.960.- lo que se compara negativamente con la utilidad obtenida a Diciembre 2010 de M\$ 27.800.-. La razón de esta menor utilidad se debe al aumento de los Gastos de Administración y Costos de Distribución en un 183,24% respecto al período anterior, acumulando a Diciembre 2011 un total de M\$ 87.201.- Por otro lado es importante señalar el crecimiento de la ganancia bruta la cual experimentó un alza del 89,59% respecto al 2010. Este buen resultado se debe al fuerte crecimiento de los ingresos por venta los cuales totalizaron M\$ 266.892 al 2011, reflejando un crecimiento del 21,73% respecto al período anterior. Es de interés de la administración aplicar un fuerte control tanto de los Gastos de Administración y Costos de Distribución, con el fin de seguir mejorando los resultados obtenidos durante el presente ejercicio.

1... Análisis Comparativo y Explicación de las Principales Tendencias ...

Estados Financieros al 31 de Diciembre 2011 y 31 de Diciembre de 2010.

A) Índices De Liquidez

• Liquidez Corriente (veces)	Diciembre 2011	Diciembre 2010
	5,07	5,55

Con respecto a Diciembre 2010 se observa una disminución de este índice debido al aumento del pasivo corriente producto del aumento de las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes.

• Razón Ácida (veces)	Diciembre 2011	Diciembre 2010
	2,12	2,55

Se observa una disminución de este indicador respecto a Diciembre 2010, que se explica por la disminución de la cuenta deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y por el aumento de los inventarios de la compañía.

B) Índices de Endeudamiento

• Relación Deuda a Capital	Diciembre 2011	Diciembre 2010
	0,29	0,28

Este indicador se ha mantenido prácticamente sin variación con respecto a Diciembre 2010, 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 del tipo de cambio, ya que la deuda se encuentra nominada en su totalidad en USD, la cual se ha mantenido sin variación durante el período en comparación.

• Proporción Deuda a Corto y Largo	Diciembre 2011	Diciembre 2010
Deuda		
Corto Plazo	39,07%	35,74%
Largo Plazo	60,93%	64,26%

Las variaciones en la deuda de corto plazo y largo plazo respecto a Diciembre 2010, se explican principalmente por el aumento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en el pasivo corriente y la disminución del pasivo por impuesto diferido.

• Cobertura Gastos Financieros	Diciembre 2011	Diciembre 2010
	0,83	6,90

Se observa una disminución de este índice comparado a Diciembre 2010, producto de la menor utilidad obtenida a Diciembre 2011.

C) Índices de Actividad

Total Activos		Diciembre 2011	Diciembre 2010
Activos Corrientes	(M\$)	17.867.935	17.309.540
Activos No Corrientes	(M\$)	22.077.374	23.072.835
Total Activos	(M\$)	39.945.309	40.382.375

En el activo corriente se observa un aumento respecto a Diciembre 2010, debido al crecimiento en efectivo y efectivo equivalente y al mayor inventario acumulado a Diciembre 2011. En el activo no corriente se observa una disminución respecto a Diciembre 2010, debido a la disminución en las Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas y la disminución de propiedades plantas y equipos, por la venta realizada durante el período 2011.

• Rotación de Inventarios (veces)	Diciembre 2011	Diciembre 2010
	0,84	0,86

Este índice a Diciembre 2011 presenta un menor valor comparado con el mismo período del ejercicio anterior, producto de la disminución de la venta durante el ejercicio 2011.

• Permanencia de Inventario (días)	Diciembre 2011	Diciembre 2010
	428,46	418,64

Este índice a Diciembre 2011 presenta un aumento 10 días comparado con la permanencia de inventario correspondiente al mismo período del ejercicio anterior, producto de la menor venta global durante el ejercicio.

D) Resultados

• Ingresos Ordinarios y Costos de Venta	Diciembre 2011	
	Ingresos M\$	Costos M\$
Venta Vino Embotellado y Granel	13.926.112	11.569.563
Venta Uva Vinífera	85.967	85.297
Otros (incluye margen seguro y royalty)	1.781.971	37.357
	15.794.050	11.692.217

	Diciembre 2011 M\$	Diciembre 2010 M\$
Ganancia Bruta	4.101.833	4.161.526
Gastos Financieros	117.581	160.858
Resultado Antes de Impuesto	12.877	968.206
= RAIIDAIE (*)	1.500.195	2.494.770
Resultado Después de Impuestos	148.536	888.299

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

E) Índices de Rentabilidad

• Rentabilidad del Patrimonio	Diciembre 2011	Diciembre 2010
	0,48	2,81

La disminución del índice respecto a Diciembre 2010 se explica por las menores utilidades obtenidas a Diciembre 2011.

• Rentabilidad del Activo (%)	Diciembre 2011	Diciembre 2010
	0,03	2,40

La caída de este índice respecto a Diciembre 2010 se explica por las menores utilidades obtenidas a Diciembre 2011.

• Utilidad por Acción (\$)	Diciembre 2011	Diciembre 2010
	0,23	1,40

La caída de este índice comparado con Diciembre 2010, se debe a las menores utilidades registradas en el ejercicio acumulado a Diciembre 2011.

• Valor Libro Acción (\$)	Diciembre 2011	Diciembre 2010
	48,58	49,74

Este indicador se ha mantenido prácticamente sin variación, experimentando una leve baja a Diciembre 2011, debido a la disminución del patrimonio, producto de un resultado del período inferior durante el presente ejercicio.

• Valor Bolsa Acción (\$)(veces)	Diciembre 2011	Diciembre 2010
	44	58

El precio de la acción en los mercados financieros ha presentado una disminución al compararlo con Diciembre 2010. 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 2011, 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 USD han aumentado en un 14,82% comparado con el 31 de Diciembre de 2010, alcanzando los USD 26.787.356.- por este ítem.

La deuda Bancaria refleja un aumento del 10,94% durante el ejercicio, comparado con igual período del año 2010, esto debido al aumento del tipo de cambio de cierre al comparar ambos periodos.

4 ... Análisis de Componentes en el Estado de Flujos de Efectivo ...

Estado de Flujos de Efectivo:

	Diciembre 2011 M\$	Diciembre 2010 M\$
Flujo Originado por Actividades de Operación	3.082.286	249.301
Cobros por Actividades de Operación	19.212.763	16.176.777
Pagos por Actividades de Operación	(16.130.477)	(15.927.476)
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	19.698	(5.285)
Flujo Originado por Actividades de Inversión	(2.146.128)	(987.977)
Flujo Neto Total	955.856	(743.961)

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.

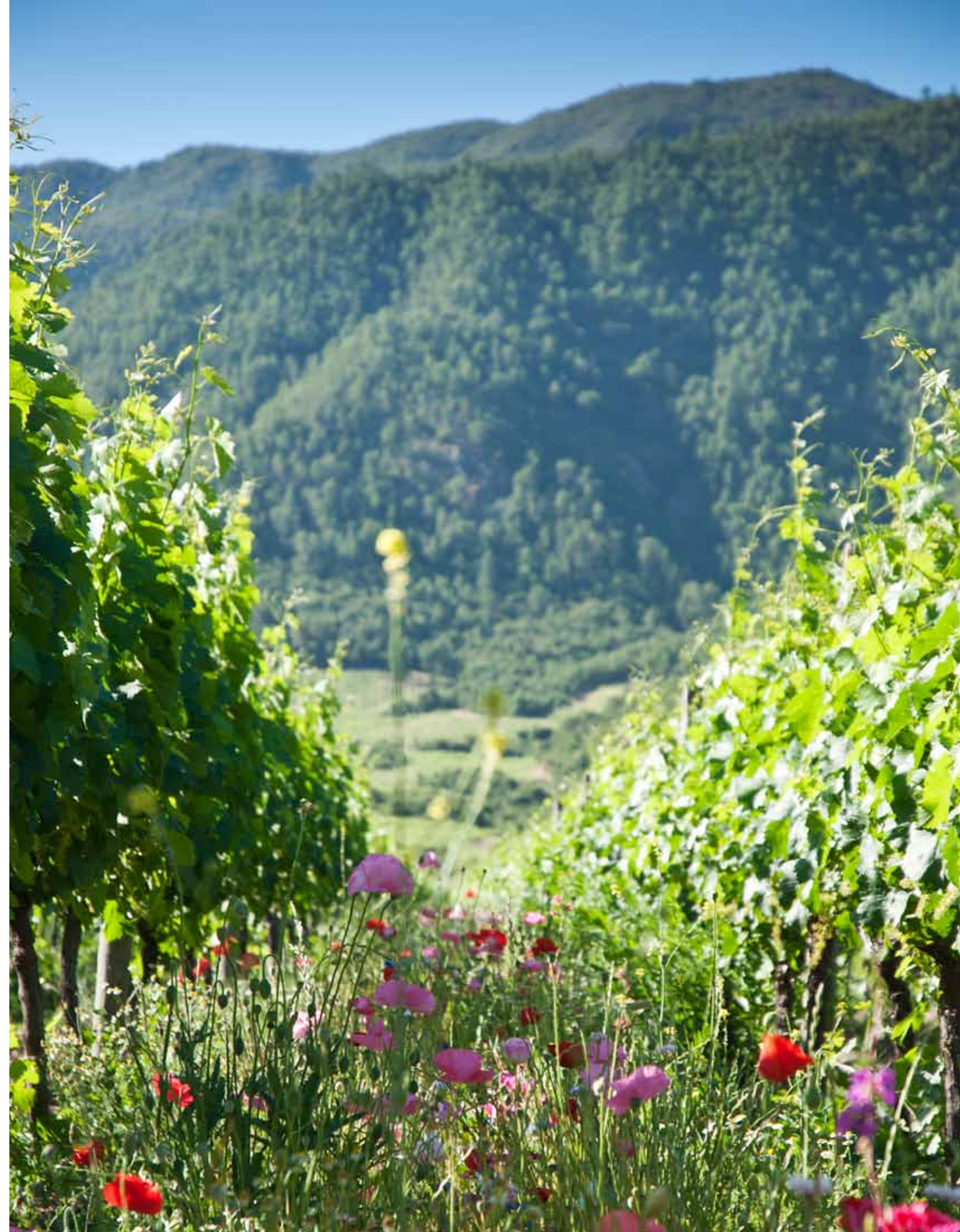
El hecho de proveerse de la agricultura, lo hace muy dependiente de los factores climáticos que ocurran durante la temporada. Para contrarrestar en parte los principales factores climáticos adversos, se ha invertido en Sistemas de Control de Heladas.

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 35,97% 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 2011 la deuda financiera de Viñedos Emiliana S.A. es de M\$ 2.088.739.- a una tasa promedio de 3,98% nominal. Al 31 de Diciembre de 2010, la deuda total de la compañía (a valores históricos) ascendía a M\$ 1.882.802.- a una tasa promedio nominal de 3,98%. Básicamente estos números corresponden a la misma deuda que se ha mantenido sin alteración durante ambos periodos (USD 4.000.000), las variaciones se producen solamente por la volatilidad del tipo de cambio de cierre entre ambos periodos.

En cuanto a la denominación de moneda de la deuda financiera al 31 de Diciembre de 2011, el 100% se encuentra expresado en dólares americanos.





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 2011 y 2010, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 13 de marzo de 2012. 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 con lo requerido por el Oficio Circular N°555 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros básicos y su nota de criterios contables aplicados de 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 2011 y 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.

Víctor Arques V.

Santiago, 13 de marzo de 2012

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO (Resumido)

Activos	Al 31 de diciembre 2011 M\$	Al 31 de diciembre 2010 M\$
Activos Corrientes Totales	44.407	54.187
Total de Activos	44.407	54.187
Patrimonio y Pasivos		
Pasivos		
Pasivos Corrientes Totales	78.667	113.407
Total de Pasivos no Corrientes	-	-
Total Pasivos	78.667	113.407
Patrimonio total	(34.260)	(59.220)
Total de Patrimonio y Pasivos	44.407	54.187

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN (Resumido)

Estado de Resultados	Resultado del Ejercicio Acumulado	
	01/01/2011 31/12/2011 M\$	01/01/2010 31/12/2010 M\$
Ganancia Pérdida		
Ingresos de actividades ordinarias	266.892	219.245
Costo de ventas	(150.563)	(157.887)
Ganancia bruta	116.329	61.358
Otros(gastos, ingresos, costos)	(91.369)	(33.558)
Ganancia (pérdida) antes de Impuestos	24.960	27.800
Gasto por Impuestos a las Ganancias	-	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	24.960	27.800
Ganancia (Pérdida)	24.960	27.800

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES (Resumido)

Estado del resultado integral	01/01/2011 31/12/2011 M\$	Acumulado 01/01/2010 31/12/2010 M\$
Ganancia (pérdida)	24.960	27.800
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	-	-
Resultado integral	24.960	27.800

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (Resumido)

	Capital emitido M\$	Prima de Emisión 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 01/01/2010	1.000	-	241	23	23	(88.284)	(87.020)
Saldo Inicial Reexpresado	1.000	-	241	23	23	(88.284)	(87.020)
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	27.800	27.800
Saldo Final Período Anterior 31/12/2010	1.000	-	241	23	23	(60.484)	(59.220)

	Capital emitido M\$	Prima de Emisión M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Otras reservas varias M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio total M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	1.000	-	241	23	23	(60.484)	(59.220)
Saldo Inicial Reexpresado	1.000	-	241	23	23	(60.484)	(59.220)
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	24.960	24.960
Saldo Final Período Actual 31/12/2011	1.242	-	241	23	23	(35.524)	(34.260)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Resumido)

	01/01/2011 31/12/2011 M\$	01/01/2010 31/12/2010 M\$
TOTAL Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	(2.628)	3.008
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(2.628)	3.008
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	189	(58)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	7.366	4.416
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	4.927	7.366

SOCIEDADES FILIALES

Sociedad Comercial y Promotora La Uva Ltda.

R.U.T	...	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 y en los rubros antes mencionados , y en general todos aquellos actos, negocios y contratos que los socios de común acuerdo determinan.



SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA

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



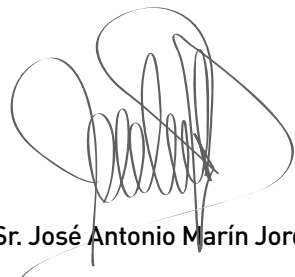
Sr. Rafael Guilisasti Gana



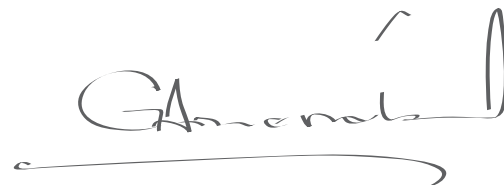
Sr. Sergio Calvo Salas




Sr. Alfonso Larrain Santa María



Sr. José Antonio Marín Jordán



Sr. Gonzalo Amenábar Vives



Sra. Isabel Guilisasti Gana



Sr. Jorge Marshall Rivera





**Nueva Tajamar 481, Torre Sur, oF. 905 / Las Condes, Santiago de Chile.
56 · 2 · 353 91 30 / fax 56 · 2 · 333 27 28**

www.emiliana.cl