

2008 MEMORIA ANUAL  
Y ESTADOS FINANCIEROS  
VIÑEDOS EMILIANA S.A.

*Emiliana*



2006

**COYAM**

*Emiliana*

Coyam was the word used for "oak" by the Mapuches, the original inhabitants of central and southern Chile. The finest oak barrels are used to age this wine. The vineyard is surrounded by ancient oak trees in the Colchagua Valley, where our grapes are hand-picked. French and American oak are used judiciously to age this wine. The result is a carefully selected Syrah, Cabernet Sauvignon, Carmenère, Merlot and Petit Verdot. The result is unique wine, with lush fruit and subtle oak, that echoes its harmony with nature.

WINE MADE WITH ORGANICALLY GROWN GRAPES



# Emiliana, la Viña Orgánica Nº1 del Mundo



## Reconocimientos Internacionales 2008

**G**  
93 puntos - Wine Spectator  
92 puntos - Wine & Spirits

**Coyam**  
5 Estrellas - Decanter  
91 puntos - Wine Spectator

**Novas Chardonnay Viognier Marsanne**  
Medalla de oro - International Wine & Spirits Competition

**Novas Sauvignon Blanc**  
Medalla de oro - Catad'or Hyatt Wine Awards

*Emiliana*

Visítanos en el Valle de Casablanca o [www.emiliana.cl](http://www.emiliana.cl)



# Emiliana

# 2008

## CONTENIDO

Carta del Presidente	04
Identificación de la Sociedad	05
Propiedad y Control de la Entidad	06
Administración y Personal	08
Directorio	10
Ejecutivos	11
Remuneraciones	12
Actividades y Negocios	13
Exportaciones	16
Política Medio Ambiental	18
Distribución de los Terrenos	19
Factores de Riesgo	22
Políticas de Inversión y Financiamiento	23
Utilidad Distribuible	24
Política de Dividendos	25
Información Sobre Hechos Relevantes	27



## CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados Señores Accionistas

Durante el año 2008 la compañía tuvo un crecimiento en sus ventas de 9,34% en comparación al año anterior, alcanzando las 930.254 cajas de 9 litros. Este nuevo nivel de ventas alcanzado el 2008 generó ingresos por US\$ 21,9 Millones de dólares que resultan un 16,64% superior al año anterior. Este desempeño se logró gracias al crecimiento observado en todas sus líneas de productos, destacando el crecimiento del 44% en las exportaciones de Vino Reserva, los cuales alcanzaron durante el año 2008 una venta de 62.656 cajas de 9 lts.

Especialmente destaca el resultado que muestran los productos orgánicos, los cuales totalizaron envíos por 180.511 cajas, alcanzando con ello un crecimiento del 18,72% en relación al año 2007.

Los resultados exhibidos nos alientan a continuar nuestra conversión agrícola que hemos venido implementando desde el año 1998, orientando todo nuestro esfuerzo a la producción orgánica, cuya demanda se encuentra en crecimiento sostenido. Adicionalmente cabe señalar que este tipo de productos es cada vez más relevante al interior de nuestro mix de venta, y es el principal responsable del aumento que ha experimentado nuestro precio promedio y nuestros ingresos por venta en los últimos años.

Para el año 2009, la industria vitivinícola al igual que la economía mundial, enfrentará un año complejo debido a la desaceleración mundial que se ha podido observar desde fines del 2008. Si bien, es de esperar que durante el 2009 se vean escenarios más favorables con respecto al tipo de cambio, aumentando nuestra competitividad frente al resto del mundo, deberemos afrontar una mayor incertidumbre en relación a la demanda de nuestros productos por el contagio transmitido desde la crisis financiera al sector real de la economía. Lo anterior nos obliga a ejercer una fuerte gestión orientada al control de costos y a la eficiencia productiva, como también exigir a nuestro equipo de trabajo una mayor energía, creatividad y eficiencia para soslayar las diferentes barreras y desafíos que se presentarán durante el año 2009.

A pesar del incierto escenario que se vislumbra para el nuevo ejercicio creemos firmemente en la sustentabilidad de nuestro proyecto, especialmente en lo orgánico.

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.

Sergio Calvo Salas  
Presidente

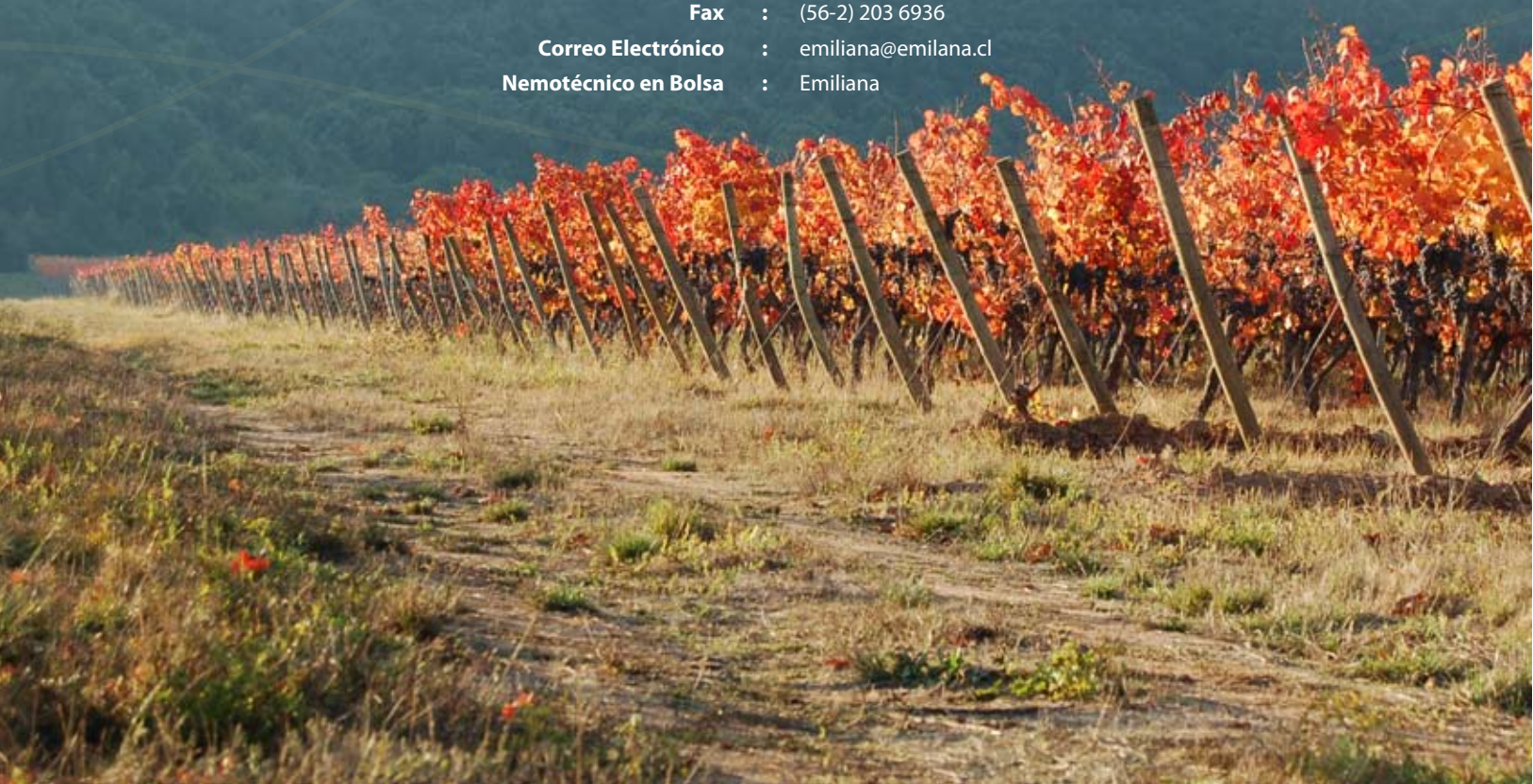
# IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

## 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.

<b>Razón Social</b>	:	Viñedos Emiliana S.A.
<b>Rut</b>	:	96.512.200-1
<b>Tipo de Sociedad</b>	:	Sociedad Anónima Abierta
<b>Dirección</b>	:	Avenida Nueva Tajamar nº481 Torre Sur, Piso 7, Oficina 701 Las Condes, Santiago, Chile
<b>Teléfono</b>	:	(56-2) 353 9130
<b>Fax</b>	:	(56-2) 203 6936
<b>Correo Electrónico</b>	:	emiliana@emiliana.cl
<b>Nemotécnico en Bolsa</b>	:	Emiliana



## PROPIEDAD Y CONTROL DE LA ENTIDAD

Al 31 de Diciembre de 2008, el capital suscrito y pagado está dividido en 636.428.572 acciones y el Registro de Accionistas está integrado por 557 accionistas.

Al 31 de Diciembre de 2008, los doce mayores accionistas poseen el siguiente número de acciones y porcentajes de participación:

Nombre	Nº de acciones	Participación
Rentas Santa Barbara S.A.	124.242.820	19,52%
Inversiones Totihue S.A.	67.883.926	10,67%
Cristalerías De Chile S.A.	63.642.856	10,00%
Inversiones Quivolgo S.A.	30.444.279	4,78%
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 El Maiten S.A.	19.057.515	2,99%
La Gloria S.A.	16.208.329	2,55%
Banchile C. De Bolsa S.A.	15.050.421	2,36%
Inversiones Bretaña S.A.	11.701.881	1,84%
Foger Soc. De Gestion Patrimonial Ltd.	9.014.147	1,42%
<b>Totales</b>	<b>424.193.420</b>	<b>66,65%</b>

### Controlador de la Sociedad

El porcentaje controlado directa e indirectamente por el Grupo Controlador es de un 59.65%, 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:

Gulisasti Gana Rafael	Rut: 6.067.826-K	39,15%
Rentas Santa Barbara S.A.	19,52%	
Inversiones Totihue S.A.	10,67%	
Agrícola Alto de Quiltramán S.A.	1,30%	
Otros	7,67%	



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

<b>Larraín Santa María Alfonso</b>	<b>Rut: 3.632.569-0</b>	<b>9,92%</b>
Inversiones Quivolgo S.A.	4,78%	
La Gloria S.A.	2,55%	
Otros	2,59%	

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

<b>Calvo Salas Sergio</b>	<b>Rut: 1.869.956-7</b>	<b>4,14%</b>
Inversiones El Maitén S.A.	2,99%	
Otros	1,15%	

Inversiones El Maitén S.A. es en un 100% de propiedad de don Sergio Calvo Salas, RUT 1.869.956-7 y familia Calvo Rodríguez.

<b>Fontecilla de Santiago Concha Mariano</b>	<b>Rut: 1.882.762-K</b>	<b>4,01%</b>
Inversiones GDF S.A.	3,55%	
Otros	0,46%	

La propiedad de Compañía de Inversiones El 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).

<b>Morandé Fernández Eduardo</b>	<b>Rut: 1.848.987-2</b>	<b>2,44%</b>
Inversiones Bretaña S.A.	1,84%	
Otros	0,60%	

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

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

<b>Cristalerías de Chile S.A.</b>	<b>Rut: 90.331.000-6</b>	<b>10,00%</b>
-----------------------------------	--------------------------	---------------

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

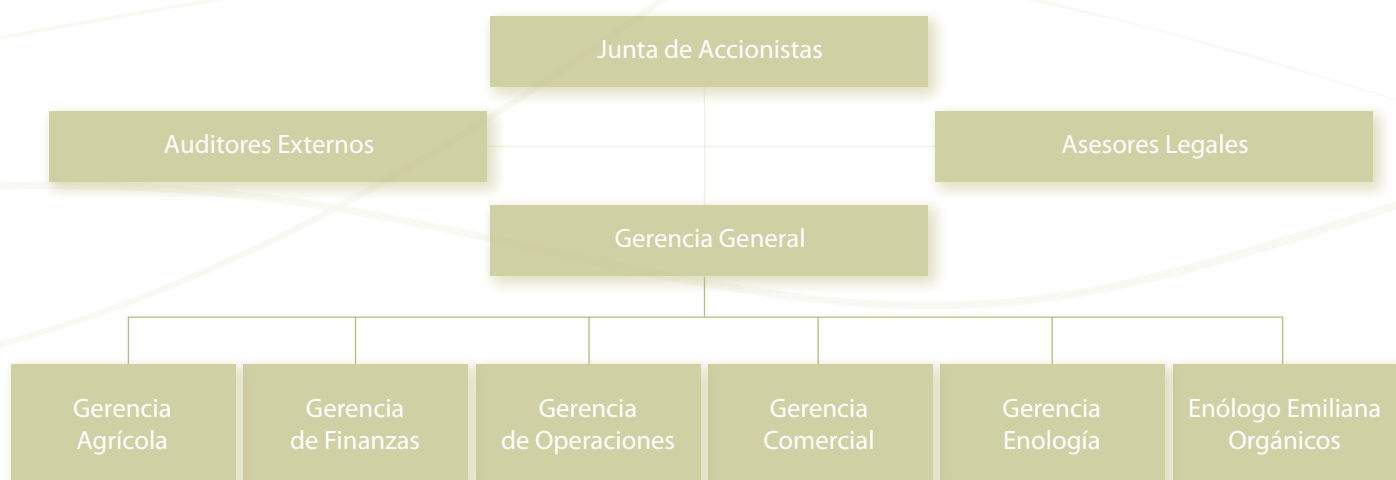


## ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

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

La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de Abril de 2008, procedió a la renovación total del Directorio, en dicha sesión fueron confirmados los mismos integrantes del Directorio que venían del período anterior.

En la Sesión de Directorio N° 268 del 29 de Abril de 2008, se eligió como Presidente del Directorio al Sr. Sergio Calvo Salas, y como Vicepresidente a la Sra. Isabel Gana Morandé de Guilisasti.





## DIRECTORIO

### PRESIDENTE

**Sr. Sergio Calvo Salas**

RUT 1.869.956-7

Empresario

Director de la Compañía desde 1987  
y designado presidente en 2008

### VICEPRESIDENTE

**Sra. Isabel Gana Morandé de Guilisasti**

RUT 2.556.021-3

Agricultora

Directora de la Compañía desde 1998  
y designada presidente en 2008

### DIRECTORES

**Sr. Joaquín Barros Fontaine\***

RUT 5.389.326-0

Director de otras Sociedades Anónimas  
Director de la Compañía desde 2005

**Sr. Alfonso Larraín Santa María**

RUT 3.632.569-0

Empresario

Director de la Compañía desde 1987

**Sr. Eduardo Morandé Fernández**

RUT 1.848.987-2

Agricultor

Director de la Compañía desde 2005

**Sr. José Guilisasti Gana**

RUT 7.010.293-5

Ingeniero Agrónomo

Director de la Compañía desde 2005

**Sr. José Antonio Marín Jordán**

RUT 8.541.799-1

Perito Agrónomo

Director de la Compañía desde 1996

\* Con fecha 21 de noviembre de 2008 el Sr. Joaquín Barros Fontaine presentó la renuncia como Director titular de la Sociedad.

## Comité de Directores:

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

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

Dichos miembros fueron elegidos en la Sesión de Directorio N° 226 celebrada el 28 de Abril de 2005. La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de Abril de 2007 aprobó un presupuesto de funcionamiento para dicho Comité de M\$ 10.000 anuales y una remuneración anual de UF 30 por cada integrante.

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

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

Al 31 de Diciembre de 2008, el personal de la Sociedad está compuesto por un total de 442 personas, de acuerdo a la siguiente distribución:

## Ejecutivos:

### Gerente General

**Sr. Rafael Guilisasti Gana**

RUT 6.067.826-k

Licenciado en Historia

### Gerente Administración y Finanzas

**Sr. Karel Havliczek Paci**

RUT 10.335.495-1

Ingeniero Comercial

### Gerente Operaciones

**Srta. Paola Zuñiga Lagos**

RUT 11.670.744 - 6

Ingeniera Civil Químico

### Gerente Comercial

**Sr. Cristián Rodríguez Larraín**

RUT 13.117.121-8

Ingeniero Agrónomo, MBA

### Gerente Enología

**Sr. Cesar Morales Navia**

RUT 13.054.113-5

Ingeniero Agrónomo

### Gerente Agrícola

**Sr. José Guilisasti Gana**

RUT 7.010.293-5

Ingeniero Agrónomo

### Enólogo Asesor Emiliana Orgánicos

**Sr. Alvaro Espinoza Durán**

Ingeniero Agrónomo Enólogo

	Dic 2008	Dic 2007	Dic 2006
Trabajadores	376	434	462
Profesionales y Técnicos	56	60	65
Ejecutivos	10	14	16
<b>Total</b>	<b>442</b>	<b>508</b>	<b>543</b>

## REMUNERACIONES

### Remuneraciones del Directorio:

Las remuneraciones percibidas por el Directorio corresponden al 3.5% de la Utilidad Neta del ejercicio 2007, pagadas el año 2008, no existiendo ninguna otra remuneración o compensación por otro concepto. Estas remuneraciones son las siguientes:

	2008 M\$	2007 M\$
Calvo Salas, Sergio	\$ 581	\$ 2.004
Gana Morandé de Guilisasti, Isabel	\$ 581	\$ 2.004
Barros Fontaine, Joaquín	\$ 581	\$ 2.004
Larraín Santa María, Alfonso	\$ 581	\$ 2.004
Marín Jordán, José Antonio	\$ 581	\$ 2.004
Guilisasti Gana, Jose	\$ 581	\$ 2.004
Morandé Fernández, Eduardo	\$ 581	\$ 2.004
<b>Totales</b>	<b>\$ 4.065</b>	<b>\$ 14.026</b>

El Director Sr. José Guilisasti Gana, percibió un total de M\$ 31.603 por los servicios prestados a la Sociedad durante el año 2008 en su calidad de Gerente Agrícola.

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

### Remuneraciones del Ejecutivos:

Las remuneraciones totales percibidas por los Ejecutivos durante los Ejercicios, 2006, 2007, 2008 son las siguientes:

	2008 M\$	2007 M\$	2006 M\$
Remuneraciones de Ejecutivos:	\$ 462.870	\$ 497.708	\$ 501.013

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, 2006, 2007 y 2008:

	2008 M\$	2007 M\$	2006 M\$
Indemnizaciones por años de Servicio:	\$ 47.562	\$ 335.007	\$ 46.877

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



## ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

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

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

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

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

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

En el mercado de Estados Unidos, ha sido fundamental la alianza estratégica que mantenemos desde hace tiempo con Banfi Vintners, ya que nos ha permitido tener una amplia distribución y un grado importante de penetración en dicho mercado con nuestra marca "Walnut Crest", de la cual somos dueños en un 30%. El 70% restante es de propiedad de Banfi Vintners.

En cuanto a los esfuerzos de desarrollo, e inversiones, éstos se han centrado en la reconversión de predios agrícolas de agricultura tradicional a agricultura orgánica y, biodinámica, ya sea en predios propios o en arriendo a largo plazo, y el mejoramiento de la capacidad de bodegaje, para poder



hacer frente a la producción de vinos de mejor calidad. Con respecto a la embotellación y el etiquetado, la gran mayoría del volumen de la compañía se embotella y etiqueta usando instalaciones de terceros a cambio de un pago por maquila, por lo que no se han requerido inversiones importantes en esta área. Sin embargo, la compañía invirtió en el año 2004 en una planta de etiquetación para poder hacer frente de mejor manera los requerimientos de nuestros clientes.

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 productivos de los predios, teniendo en cuenta un especial cuidado por el medioambiente y la biodiversidad. Es así como en el año 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 predios de Emiliana están ubicados en las zonas vitivinícolas chilenas por excelencia: Maipo, Casablanca y Colchagua, ya sea con campos propios o con arriendos de largo plazo, lo cual nos permite abastecernos de materia prima en un 100%, y dependiendo del año y del desarrollo comercial, incluso vender parte de nuestra producción a terceros, ya sea en forma de uva y/o vinos.

La superficie total de uva vinífera es de 1.078 hectáreas. De este total de hectáreas, un 43% corresponde a predios certificados como orgánicos, los cuales totalizan 464,70 hectáreas, del resto de los terrenos un 40% se encuentran en transición orgánica o comenzando dicha transición y un 17% sigue con manejo tradicional. Es así como se espera que al 2010, el

83% de los terrenos que posee Emiliana se encuentren certificados como orgánicos superando las 800 hectáreas bajo este manejo.

El total de la producción agrícola de Viñedos Emiliana se vinifica en bodegas propias, contando con aproximadamente 24 millones de litros en capacidad de vinificación. Tal como mencionamos anteriormente, si se produce un exceso de producción de uva, medido de acuerdo a las necesidades comerciales y a los stocks de vinos existentes, la compañía vende uva a terceros. Durante el año 2008, el volumen de ventas de uva vinífera alcanzó un total de 1.585.716 kilos, representando un 16,57% de la producción agrícola total. Además, la compañía vendió vino a granel a distintos clientes en el ejercicio 2008, entre los cuales destacan: Viña Concha y Toro, Exp. Y Com. Viñedos Patricio Butron, Agrícola y Forestal Arco Iris, Viña Morande, Barón Philippe de Rothschild y Viña Luis Felipe Edwards.

Con respecto al tipo de cambio, durante el 2008 el tipo de cambio de venta en US\$ ha sido de \$522,83.- lo que se compara positivamente con los \$519,89.- de tipo de cambio nominal de venta del mismo período del año 2007. La subida del tipo de cambio, del orden de los \$3.- aprox, no resulta ser un factor significativo en comparación con el período anterior, ya que lo más relevante fue el aumento en el nivel de venta, en especial, el anotado por los vinos Orgánicos.

Donde sí va ser posible observar una mayor relevancia del tipo de cambio será a partir del año 2009, ya que debido a la fuerte depreciación que ha sufrido el peso Chileno en los últimos meses (superando los \$600), la industria del vino obtendrá un aumento





# Emiliana

de competitividad en comparación con el resto del mundo, y en particular Viñedos Emiliana tendrá un aumento de la rentabilidad que muestran sus principales productos. Es de esperar que durante el 2009 se vean escenarios más favorables con respecto al tipo de cambio, pero de mayor incertidumbre con respecto a la demanda por nuestros productos, debido al contagio que pueda transmitirse desde la crisis financiera al sector real de la economía.

Es así como durante el año 2009, la compañía seguirá enfrentando un entorno internacional competitivo, tanto desde Chile, como de otros países productores de vino, y un complejo escenario internacional producto de la fuerte desaceleración que tendrán las principales economías del mundo, efecto que se traducirá en una fuerte caída en la demanda de los países a los cuales exportamos nuestros productos.

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. Es así como en la cosecha 2008 se produjo una caída del 18,39% del rendimiento por hectárea en comparación con la temporada 2007.

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	% Crec. Anual
2003	8.146	-
2004	24.120	196%
2005	46.001	91%
2006	72.241	57%
2007	151.706	110%
2008	180.115	19%

Cajas de 9 Lts

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



## Exportaciones

El año 2008, la compañía obtuvo una venta total de 930.254 cajas de 9 litros, lo cual representó un aumento del 9,34% con respecto al volumen exportado el año 2007 en donde se alcanzaron las 850.720 cajas.

### Exportaciones Según Destino, 2008.

País	2008	2007
USA	433.560	434.753
Inglaterra	177.665	124.670
Holanda	56.119	56.788
Irlanda	31.357	22.413
Canada	24.095	30.331
Chile	22.207	23.362
Brasil	20.420	23.150
Suecia	18.229	11.678
Mexico	15.650	10.276
Latvia	14.646	8.100
Alemania	14.248	15.931
Uruguay	12.047	10.905
Ecuador	11.461	13.800
Otros	78.550	64.563
<b>Total:</b>	<b>930.254</b>	<b>850.720</b>

Cajas de 9 Lts

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

Venta Según Línea de Producto		
Tipo	2008	2007
Varietales	687.483	655.525
Reservas	62.656	43.489
Orgánicos	180.115	151.706
<b>Total</b>	<b>930.254</b>	<b>850.720</b>

Cajas de 9 Lts

Las marcas de exportación que utiliza Viñedos Emiliana S.A. están, todas ellas debidamente registradas en los mercados más importantes. En la línea tradicional destacan: Walnut Crest, Andes Peaks, Punta Nogal, Santa Emiliana y Emiliana. Walnut Crest es de propiedad de Viñedos Emiliana S.A. en un 30%, y de Banfi Vintners con el 70% restante, y está destinada exclusivamente al mercado norteamericano, mientras que Andes Peaks está destinada a los mercados de Inglaterra y Holanda, por último Punta Nogal, para el mercado Italiano.

Las marcas de exportación de la línea orgánica son las siguientes: Coyam, Novas y Adobe, además del primer vino biodinámico producido en Chile marca G.

## 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 2008 y 2007 se resumen en el siguiente cuadro:

	2008 M\$	2007 M\$
Royalty Concha y Toro	\$ 231.156	\$ 249.835

## 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 ubican los ingresos obtenidos por venta de uva vinífera y el cobro por royalty realizado a la Viña Concha y Toro. El detalle de los ingresos y su desglose, aparece en el cuadro siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Venta de Vinos	\$ 13.062.827	\$ 12.048.085
Venta de Uva Vinífera	\$ 534.814	\$ 512.060
Otros (Incluye Cobro de Royalty)	\$ 570.049	\$ 540.374
<b>Total:</b>	<b>\$ 14.167.690</b>	<b>\$ 13.100.519</b>



## Política Medio Ambiental

La empresa desde sus inicios ha mantenido un compromiso constante con el medioambiente y la sustentabilidad de sus procesos agrícolas, así como el respeto y el cumplimiento por las normativas que regulan las descargas de residuos.

Desde el año 1998, y con la entrada de la compañía a la producción de vinos orgánicos, éste compromiso se ha acentuado y se ha concretizado con la certificación desde el año 2001 de la Norma ISO 14.001, la cual se mantiene plenamente vigente a la fecha.

Además, y como requisito para la producción orgánica y biodinámica de vinos, la empresa requiere de la certificación constante de sus procesos productivos. Esta certificación es otorgada por IMO Suiza, en cuanto a la producción orgánica, y por The Demeter Association, en la producción biodinámica.

Lo anterior, nos permite contar con una ventaja competitiva fundamental para la sustentabilidad de nuestros productos.

## Proveedores

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

- Cooperativa Valle Central Ltda.
- Viveros Guillaume Chile S.A.
- Equipos de Riego Andrés Olivos S.A.
- Industria Corchera.
- Cristalerías de Chile.

## Propiedades

### a.- Agrícolas:

La compañía cuenta con catorce predios agrícolas, siete de ellos propios, y siete 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

## Distribución de Terrenos (Hectáreas por fundo)

Fundos	Uva Vinífera Tradicional		Uva Vinífera Transición Orgánica		Uva Vinífera Orgánica		Subtotal Plantado	Olivas	Cerros, Caminos Alfalfa y otros	Gran Total
	Producción	Desarrollo	Producción	Desarrollo	Producción	Desarrollo				
<b>Propios:</b>										
La Calvina	92,61	16,45	-	-	-	-	109,06	-	4,00	113,06
Las Palmeras	-	-	186,92	9,58	-	-	196,50	-	35,00	231,50
Totihue	-	-	-	-	141,19	18,03	159,22	1,00	14,31	174,53
Chimbarongo	-	-	38,01	18,27	-	-	56,28	-	5,98	62,26
Los Robles	-	-	-	-	94,20	12,37	106,57	4,40	508,65	619,62
Casablanca	-	-	-	-	78,75	0,60	79,35	-	6,00	85,35
Lihueimo	-	-	37,40	-	-	-	37,40	-	16,86	54,26
<b>Subtotal Propios:</b>	<b>92,61</b>	<b>16,45</b>	<b>262,33</b>	<b>27,85</b>	<b>314,14</b>	<b>31,00</b>	<b>744,38</b>	<b>5,40</b>	<b>590,80</b>	<b>1.340,58</b>
<b>Arriendos a Largo Plazo:</b>										
Casablanca	-	-	29,70	1,25	38,33	-	69,28	2,00	-	71,28
Cordillera	73,72	-	-	-	-	-	73,72	-	1,00	74,72
Linderos	-	-	53,44	12,35	-	-	65,79	-	5,71	71,50
Los Morros	-	-	-	-	31,36	5,00	36,36	0,21	10,73	47,30
Los Robles	-	-	-	-	33,29	11,58	44,87	0,60	2,00	47,47
Rincón de Peña	-	-	43,66	-	-	-	43,66	-	-	43,66
Los Robles II	-	-	-	-	-	-	-	-	34,06	34,06
<b>Subtotal Arriendos:</b>	<b>73,72</b>	<b>-</b>	<b>126,80</b>	<b>13,60</b>	<b>102,98</b>	<b>16,58</b>	<b>333,68</b>	<b>2,81</b>	<b>53,50</b>	<b>389,99</b>
<b>Total</b>	<b>166,33</b>	<b>16,45</b>	<b>389,13</b>	<b>41,45</b>	<b>417,12</b>	<b>47,58</b>	<b>1.078,06</b>	<b>8,21</b>	<b>644,30</b>	<b>1.730,57</b>

## 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 24 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:

Bodega	Acero Inoxidable	Cemento Epoxicado	Cubas de Madera	Barricas de Madera	Gran Total
Palmeras	5.972.080	7.707.130	-	362.475	14.041.685
Maipo	3.050.002	1.989.032			5.039.034
Pedehue	860.000	2.275.500	-	-	3.135.500
Linderos	-	952.260			952.260
Los Robles	526.346	-	90.000	280.575	896.921
<b>Total</b>	<b>10.408.428</b>	<b>12.923.922</b>	<b>90.000</b>	<b>643.050</b>	<b>24.065.400</b>

## Seguros

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

## Contratos

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

El año 2008, 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

#### **Audidores 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 cercanamente relacionados con los proyectos que se están llevando a cabo dentro de la compañía, en especial en la producción de vinos orgánicos, por lo cual los gastos generados por este concepto son incorporados al costo anual de la cosecha debido a su carácter productivo.



## Factores de riesgo

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

Otro factor de riesgo importante para la compañía es la dependencia del valor del tipo de cambio. Las fluctuaciones de éste atenta directamente contra los márgenes directos de la compañía, ya que aproximadamente un 82% 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 2008. 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 estos. Como consecuencia de este esfuerzo, las ventas en Estados Unidos representan un 46,6% durante el año 2008, inferior al 51,1% que representaba al año 2007, y al 63,1% que representaban en el año 2006.





## Políticas de Inversión y Financiamiento

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

Por lo tanto las inversiones que pueden esperarse para el 2009 corresponden a las inversiones anual de barricas, propias del proceso anual de vinificación y guarda, que contemplan 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 17,59% con respecto a los niveles de cierre del ejercicio 2007. Es así como hemos pasado desde un endeudamiento de MM\$ 2.182 a fines del año 2007, a un endeudamiento de MM\$2.566 a fines del actual ejercicio. Este aumento 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 periodo y otro (US\$4 millones), por ende la diferencia se debe a la fuerte depreciación del peso chileno observada al cierre del 2008. En términos de relación deuda financiera a patrimonio, ésta ha aumentado de un 7,95% a fines del año 2007, a un 9,18% a fines del año 2008.

## Información sobre Inversiones en Otras Sociedades

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

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

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



## Utilidad Distribuible

La utilidad del ejercicio 2008 alcanzó la suma de M\$ 511.874.-

En la Junta General de Accionistas, celebrada el 29 de Abril de 2008, se acordó el reparto de a lo menos el 40% de las utilidades generadas en el ejercicio 2008, siendo intención de la junta pagar dicho dividendo a partir del 29 de mayo del 2009, facultando al Directorio para modificar las fechas de pago o montos del dividendo de acuerdo a las disponibilidades de caja de la compañía. Asimismo se acordó que las utilidades no distribuidas pasaran a engrosar el fondo de Reserva de Futuros Dividendos.

El Directorio aprobó proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrarse el día 28 de Abril de 2009, imputar a la utilidad del ejercicio 2008 el 100% del Dividendo Definitivo N° 85 por un monto de M\$ 318.214.- equivalente a \$0,5 pesos por acción, que será pagado el día 29 de Mayo de 2009. Con esta suma se está repartiendo a los accionistas el 62% de las utilidades generadas en el periodo 2008, dando cumplimiento a lo acordado en la última Junta General Ordinaria de Accionistas, donde se debía repartir a lo menos el 40% de las utilidades generadas en el ejercicio 2008. El resto de las utilidades no distribuidas pasaran a engrosar el Fondo de Reserva de Futuros Dividendos.

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

Mes	2008	2007	2006
ENERO	\$ 0,25	\$ 0,25	\$ 0,25
ABRIL	\$ -	\$ -	\$ -
MAYO	\$ -	\$ 0,25	\$ 0,25
JULIO	\$ -	\$ 0,25	\$ 0,25
OCTUBRE	\$ -	\$ 0,25	\$ 0,25
<b>Total</b>	<b>\$ 0,25</b>	<b>\$ 1,00</b>	<b>\$ 1,00</b>



## Política de Dividendos

El Directorio acordó proponer a la Junta General de Accionistas, el reparto de a lo menos el 40% de las utilidades que se generen en el ejercicio 2009. El resto de las utilidades no distribuidas, pasarán a engrosar el Fondo de Reserva de Futuros Dividendos. Es intención del Directorio pagar dicho Dividendo en un solo pago durante el mes de mayo del 2010.

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

## Transacciones de Acciones

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

Accionistas Mayoritarios	Nº Acciones		Precio Unitario	Monto Total	Carácter de la operación
	Compras	Ventas			
Rentas Santa Bárbara	208.328	-	\$ 100,00	\$ 20.832.800	Inversión Financiera
Directores Titulares	Nº Acciones		Precio Unitario	Monto Total	Carácter de la operación
	Compras	Ventas			
a) Alfonso Larraín Santa María					
• La Gloria S.A.	208.329		\$ 100,00	\$ 68.200	Inversión Financiera



## Estadística Bursátil

	Nº de Acciones Transadas		Monto Total		Precio Promedio
<b>Año 2008</b>					
1º Trimestre	309.553	\$	38.384.572	\$	124,00
2º Trimestre	-	\$	-	\$	-
3º Trimestre	417.604	\$	41.760.400	\$	100,00
4º Trimestre	-	\$	-	\$	-
<b>Año 2007</b>					
1º Trimestre	779.077	\$	109.429.155	\$	140,46
2º Trimestre	1.535.100	\$	197.935.794	\$	128,94
3º Trimestre	413.124	\$	52.834.428	\$	127,89
4º Trimestre	-	\$	-	\$	-
<b>Año 2006</b>					
1º Trimestre	12.880.417	\$	1.803.272.380	\$	140,00
2º Trimestre	-	\$	-	\$	-
3º Trimestre	-	\$	-	\$	-
4º Trimestre	16.418.413	\$	1.980.796.649	\$	120,64
<b>Año 2005</b>					
1º Trimestre	301.527	\$	27.496.715	\$	91,19
2º Trimestre	1.579.159	\$	173.068.836	\$	109,60
3º Trimestre	1.447.352	\$	193.698.790	\$	133,83
4º Trimestre	5.831.061	\$	811.145.234	\$	139,11

## Información Sobre Hechos Relevantes o Esenciales

### Citación a Junta Ordinaria de Accionistas:

Con fecha 26 de Marzo de 2008 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 29 de Abril de 2008, a objeto de pronunciarse sobre los puntos contenidos en la Memoria y los Estados Financieros, correspondientes al ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2007, y otras materias de competencia de la Junta General Ordinaria de Accionistas.

### Política de Dividendos:

Con fecha 30 de Abril de 2008 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 en Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 29 de Abril de 2008, el acuerdo de distribución de utilidades del año 2007 con sus respectivos dividendos, y la política de dividendos sobre las utilidades del ejercicio 2008.

### Elección de Directorio:

Con fecha 30 de Abril de 2008 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 en Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 29 de Abril de 2008, se eligió el nuevo Directorio, asumiendo por un nuevo periodo los mismos directores que venían ejerciendo durante el periodo anterior, siendo reelectos por unanimidad. A su vez, se informó el nombre del Presidente electo del Directorio Sr. Sergio Calvo Salas y Vicepresidente del Directorio Sra. Isabel Gana Morande.

### Cambios en la Administración:

Con fecha 30 de Abril de 2008 se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Corredores de Valparaíso y Bolsa Electrónica de Chile, la renuncia del Gerente Comercial Sr. Sebastián Phillips Montes. En su reemplazo asume como Gerente Comercial don Cristián Rodríguez Larraín.

### Cambios en la Administración:

Con fecha 21 de Noviembre de 2008 se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Corredores de Valparaíso y Bolsa Electrónica de Chile, la renuncia del Director Sr. Joaquín Barros Fontaine, como Director titular de la Sociedad y como miembro perteneciente al Comité de Directores.

## Síntesis de Comentarios o Proposiciones de Accionistas

De acuerdo a lo prescrito en el inciso 3º del Artículo 74 de la Ley N° 18.406, en Junta Ordinaria de Accionistas del año 2008, los Accionistas no solicitaron incluir como anexo en la Memoria, tanto comentarios como proposiciones.

# Emiliana



# VIÑEDOS EMILIANA S.A. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Santiago, Chile

Diciembre 2008 y 2007

Informe de los Auditores Independientes	31
Balance General Consolidado	32
Estado de Resultado Consolidado	34
Estado Flujo de Efectivo - Directo Consolidado	35
Conciliación Flujo - Resultado Consolidado	36
Notas a los Estados Financieros Consolidados	37





# Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros

Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros  
al 31 de Diciembre de 2008

A los Señores Directores y Accionistas de  
Viñedos Emiliana S.A.

1. Hemos efectuado una auditoria a los balances generales consolidados de Viñedos Emiliana S.A. y Filial al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros consolidados (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 auditorias que efectuamos.

2. Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoria comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoria 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 auditorias 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 Filial al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

LANDA CONSULTORES AUDITORES LIMITADA



VICTOR ARQUES VERGARA

Santiago, 23 de enero de 2009

## Balance General Consolidado

ACTIVOS	Diciembre	
	2008 M\$	2007 M\$
<b>Total Activos Circulantes</b>	<b>17.937.895</b>	<b>16.131.923</b>
Disponible	308.859	227.443
Depósitos a plazo	-	-
Valores negociables (neto)	-	-
Deudores por venta (neto)	4.345.265	3.434.414
Documentos por cobrar (neto)	-	-
Deudores varios (neto)	114.072	49.273
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	534.907	1.412.179
Existencias (neto)	7.963.030	7.882.234
Impuestos por recuperar	386.891	286.526
Gastos pagados por anticipado	2.257.208	2.494.143
Impuestos diferidos	-	-
Otros activos circulantes	2.027.663	345.711
Contratos de leasing (neto)	-	-
Activos para leasing (neto)	-	-
<b>Total Activos Fijos</b>	<b>17.411.158</b>	<b>18.400.484</b>
Terrenos	3.227.406	3.227.406
Construcción y obras de infraestructura	21.467.531	21.396.051
Maquinarias y equipos	5.439.275	5.386.949
Otros activos fijos	1.449.047	1.425.754
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	-	-
Depreciación (menos)	(14.172.101)	(13.035.676)
<b>Total Otros Activos</b>	<b>2.451.681</b>	<b>2.131.272</b>
Inversiones en empresas relacionadas	-	-
Inversiones en otras sociedades	3.750	9.215
Menor valor de inversiones	-	-
Mayor valor de inversiones (menos)	-	-
Deudores a largo plazo	-	-
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	2.439.944	2.112.594
Impuestos diferidos a largo plazo	-	-
Intangibles	16.736	15.290
Amortización (menos)	(8.749)	(5.827)
Otros	-	-
Contratos de leasing largo plazo (neto)	-	-
<b>Total Activos</b>	<b>37.800.734</b>	<b>36.663.679</b>

## Balance General Consolidado

PASIVOS	Diciembre	
	2008 M\$	2007 M\$
<b>Total Pasivos Circulantes</b>	<b>3.727.194</b>	<b>3.568.897</b>
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	-	219
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	21.134	18.321
Obligaciones con el público (pagarés)	-	-
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	-	-
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	394.913	368.435
Dividendos por pagar	1.237	175.272
Cuentas por pagar	1.550.167	1.690.242
Documentos por pagar	55.522	91.716
Acreedores varios	130	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	362.864	136.305
Provisiones	452.252	434.137
Retenciones	63.400	78.518
Impuesto a la renta	194.268	237.180
Ingresos percibidos por adelantado	-	-
Impuestos diferidos	274.946	338.487
Otros pasivos circulantes	356.361	65
<b>Total Pasivos a Largo Plazo</b>	<b>6.106.872</b>	<b>5.640.015</b>
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	2.545.800	2.164.455
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	-	-
Documentos por pagar largo plazo	-	-
Acreedores varios largo plazo	2.240.087	2.130.369
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	-	-
Provisiones largo plazo	-	-
Impuestos diferidos a largo plazo	1.320.875	1.345.055
Otros pasivos a largo plazo	110	136
<b>Interés Minoritario</b>	<b>(110)</b>	<b>(136)</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>27.966.778</b>	<b>27.454.903</b>
Capital pagado	12.716.329	12.716.329
Reserva revalorización capital	-	-
Sobreprecio en venta de acciones propias	45.816	45.816
Otras reservas	63.736	63.736
Utilidades retenidas	15.140.897	14.629.022
Reservas futuros dividendos	14.629.023	15.045.576
Utilidades acumuladas	-	-
Pérdidas acumuladas (menos)	-	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	511.874	126.467
Dividendos provisorios (menos)	-	(543.021)
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-
<b>Total Pasivos</b>	<b>37.800.734</b>	<b>36.663.679</b>

## Estado de Resultados Consolidado

ESTADO DE RESULTADO	Diciembre	
	2008 M\$	2007 M\$
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>563.002</b>	<b>67.322</b>
<b>Margen De Explotación</b>	<b>3.202.637</b>	<b>2.766.770</b>
Ingresos de explotación	14.167.690	13.100.519
Costos de explotación (menos)	(10.965.053)	(10.333.749)
Gastos de administración y ventas (menos)	(2.639.635)	(2.699.448)
<b>Resultado Fuera de Explotación</b>	<b>193.032</b>	<b>202.377</b>
Ingresos financieros	36.066	3.631
Utilidad inversiones empresas relacionadas	-	-
Otros ingresos fuera de la explotación	135.610	691.557
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	-	-
Amortización menor valor de inversiones (menos)	-	-
Gastos financieros (menos)	(230.956)	(294.762)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(150.282)	(247.545)
Corrección monetaria	91.474	65.226
Diferencias de cambio	311.120	(15.730)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ITEMES EXTRAORDINARIOS</b>	<b>756.034</b>	<b>269.699</b>
IMPUESTO A LA RENTA	(244.135)	(143.257)
ITEMES EXTRAORDINARIOS	-	-
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	511.899	126.442
INTERÉS MINORITARIO	(25)	25
<b>Utilidad (Pérdida) Líquida</b>	<b>511.874</b>	<b>126.467</b>
Amortización mayor valor de inversiones	-	-
<b>Utilidad (Pérdida) Del Ejercicio</b>	<b>511.874</b>	<b>126.467</b>

## Estado de Flujo de Efectivo - Directo

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO	Diciembre	
	2008 M\$	2007 M\$
<b>Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación</b>	<b>1.211.407</b>	<b>222.551</b>
Recaudación de deudores por venta	15.014.274	13.369.185
Ingresos financieros percibidos	35.921	3.538
Dividendos y otros repartos percibidos	-	-
Otros ingresos percibidos	1.272.846	1.114.556
Pago a proveedores y personal(menos)	(14.559.487)	(13.878.289)
Intereses pagados (menos)	(42.515)	(174.451)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(451.470)	(134.696)
Otros gastos pagados (menos)	(9.077)	(10.046)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(49.085)	(67.246)
<b>Flujo Neto Originado por Actividades de Financiamiento</b>	<b>(158.505)</b>	<b>(473.785)</b>
Colocación de acciones de pago	-	-
Obtención de préstamos	3.198.468	9.496.439
Obligaciones con el público	-	-
Préstamos documentados de empresas relacionadas	-	-
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	-	-
Otras fuentes de financiamiento	-	-
Pago de dividendos (menos)	(172.999)	(726.475)
Repartos de capital (menos)	-	-
Pago de préstamos (menos)	(3.183.974)	(9.243.749)
Pago de obligaciones con el público (menos)	-	-
Pago préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	-	-
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	-	-
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	-	-
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	-	-
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	-	-
<b>Flujo Neto Originado por Actividades de Inversión</b>	<b>386.288</b>	<b>572.718</b>
Ventas de activo fijo	1.020.790	1.671.541
Ventas de inversiones permanentes	16.152	-
Ventas de otras inversiones	-	-
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	-	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	-	-
Otros ingresos de inversión	-	206.199
Incorporación de activos fijos (menos)	(650.654)	(1.157.203)
Pago de intereses capitalizados (menos)	-	-
Inversiones permanentes (menos)	-	-
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	-	-
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	-	-
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	-	-
Otros desembolsos de inversión (menos)	-	(147.819)
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO</b>	<b>1.439.190</b>	<b>321.484</b>
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(32.193)	(3.379)
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>1.406.997</b>	<b>318.105</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>570.633</b>	<b>252.528</b>
<b>Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>1.977.630</b>	<b>570.633</b>

## Conciliación Flujo - Resultado Consolidado

CONCILIACIÓN FLUJO - RESULTADO	Diciembre	
	2008 M\$	2007 M\$
<b>Utilidad (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>511.874</b>	<b>126.467</b>
<b>Resultado en venta de activos</b>	<b>(75.809)</b>	<b>(568.549)</b>
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	(65.142)	(568.549)
Utilidad en venta de inversiones (menos)	(10.667)	-
Pérdida en venta de inversiones	-	-
(Utilidad) Pérdida en venta de otros activos	-	-
<b>Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo</b>	<b>1.198.078</b>	<b>1.607.787</b>
Depreciación del ejercicio	1.576.300	1.537.670
Amortización de intangibles	3.347	5.446
Castigos y provisiones	21.025	114.167
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	-	-
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	-	-
Amortización menor valor de inversiones	-	-
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	-	-
Corrección monetaria neta	(91.474)	(65.226)
Diferencia de cambio neta	(311.120)	15.730
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	-	-
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	-	-
<b>Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones</b>	<b>791.459</b>	<b>(502.392)</b>
Deudores por venta	418.658	(53.118)
Existencias	(774.957)	(656.700)
Otros activos	1.147.758	207.426
<b>Variación de Pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)</b>	<b>(1.214.220)</b>	<b>(440.737)</b>
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(47.577)	(125.329)
Intereses por pagar	188.441	120.311
Impuesto a la Renta por pagar (neto)	(207.334)	8.558
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	206.348	1.021.530
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	(1.354.098)	(1.465.807)
<b>Utilidad (Pérdida) del interés minoritario</b>	<b>25</b>	<b>(25)</b>
<b>Flujo Neto Originado Por Actividades de la Operación</b>	<b>1.211.407</b>	<b>222.551</b>

# Notas a los Estados Financieros

## Nota 1. Inscripción en el Registro de Valores

Bodegas y Viñedos Santa Emiliana S.A., se constituyó con fecha 1 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 inscrita en el Registro de Valores con el No. 308, estando en consecuencia, sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

## Nota 2. Criterios Contables Aplicados

### a) General

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, y normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. En el caso de existir discrepancias primaran esta últimas sobre las primeras.

Dichos estados financieros consolidados corresponden al período comprendido entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre del 2008 y 2007.

### b) Corrección Monetaria

De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, a los estados financieros al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, se han aplicado las normas sobre corrección monetaria. Para efectos comparativos las cifras correspondientes, han sido actualizadas en:

	2008 %	2007 %
Indices de Actualización	8,9	7,4

### c) Bases de Conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera o unidades reajustables, se presentan en moneda nacional al tipo de cambio vigente al cierre de los respectivos ejercicios, de acuerdo a las siguientes paridades:

	2008 \$	2007 \$
DOLAR U.S.A.	636,45	496,89
DOLAR CANADA	521,72	506,26
UNIDAD DE FOMENTO	21.452,57	19.622,66
EURO	898,81	730,94
LIBRA ESTERLINA	918,27	989,43

:

#### d) Bases de Consolidación

Los estados financieros incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de los efectivos de la Sociedad Matriz y de su Filial de acuerdo, al siguiente detalle

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		31/12/2008			31/12/2007
		Directo	Indirecto	Total	Total
76.120.010-0	Soc. Comercial y Promotora La Uva Ltda.	99,9	-	99,9	99,9

#### e) Existencias

Las existencias de materias primas y materiales, se presentan valorizadas al costo de adquisición corregido monetariamente. Las existencias de productos en proceso y terminados, se presentan valorizados a su valor de producción a base del método del costeo por absorción, corregido monetariamente, según el artículo 41 de la Ley de la Renta. El valor así determinado no excede a su valor neto de realización.

#### f) Gastos Anticipados

Los costos próxima cosecha han sido determinados a base del método del costeo por absorción, corregido monetariamente y considerando la totalidad de los desembolsos y gastos originados en el proceso agrícola.

#### g) Activo Fijo

Las inversiones en infraestructura se presentan a su valor de adquisición y/o construcción, corregido monetariamente. Las inversiones en plantaciones se presentan a su valor de desarrollo, determinados sobre la base del costeo por absorción, corregido monetariamente.

Los activos fijos restantes se presentan a su valor de costo, corregido monetariamente, con excepción de los activos adquiridos bajo contratos de Leasing Financiero.

#### h) Depreciación

La depreciación se calcula linealmente, de acuerdo a los años de vida útil estimada para los distintos grupos de bienes.

#### i) Activos en Leasing

Los activos adquiridos bajo contratos de leasing financiero, se presentan valorizados al valor actual de las cuotas futuras, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados. Estos activos no son jurídicamente de propiedad de la empresa, razón por la cual, mientras no ejerza la opción de compra, no podrá disponer libremente de ellos.



## **j) Intangibles**

Los derechos de marca adquiridos y/o registrados por la sociedad son valorizados a su costo de adquisición, corregido monetariamente y se amortizan considerando como base la vigencia de dichos registros el cual no excede de los cinco años.

## **k) Inversiones en Otras Sociedades**

Las inversiones en otras sociedades sin capacidad de ejercer influencia significativa sobre la sociedad emisora, se valorizan al costo de adquisición mas corrección monetaria, a la fecha de los estados financieros.

## **l) Vacaciones del Personal**

El costo por concepto de vacaciones del personal es registrado sobre base devengada.

## **m) Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos**

El impuesto a la renta se determina sobre base devengada de acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes.

A contar del 1 de Enero del 2000, los impuestos diferidos se registran, de acuerdo a lo señalado en la Circular No 1.466 del 27 de enero de 2000 de la Superintendencia de Valores y Seguros, determinados sobre las diferencias temporarias entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable, conforme a los Boletines Técnicos No. 60, 68, 69, 71 y 73 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

## **n) Estimación Deudores Incobrables**

La estimación para deudas de dudosa recuperación ha sido determinada a base del estudio caso a caso de las cuentas y documentos por cobrar vencidos.

## **ñ) Ingresos de Explotación**

Los Ingresos provenientes de la Explotación de la Sociedad son registrados como sigue:

- **Ventas de Exportación**

En este caso los ingresos son registrados una vez emitidos los Bill of Lading, ya que los despachos que originan la venta quedan formalizados una vez puesto a bordo.

- **Ventas Nacionales**

El ingreso se registra al momento de realizar el despacho o entrega de las mercaderías vendidas. En el caso de aquellas ventas donde no se ha efectuado el despacho de mercadería, el ingreso se realiza al momento en que se cumplen la totalidad de las condiciones, establecidas para este tipo de transacciones en el Boletín Técnico No. 70 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

## **o) Contratos Derivados**

Los resultados de las operaciones en contratos de inversión de paridades cambiarias se registran de acuerdo con lo establecido en el Boletín Técnico No. 57 emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G.

## p) Estado de Flujo de Efectivo

El Estado de Flujo de Efectivo ha sido confeccionado a base del Método Directo, considerando como Efectivo y Efectivo Equivalente los saldos en caja y en cuentas corrientes bancarias, más las inversiones financieras de rápida conversión en montos de efectivos conocidos, cuyo vencimiento es inferior a 90 días y que no se encuentran afectos a riesgos de pérdida significativa del valor.

El concepto operacional del Estado de Flujo de Efectivo difiere del incluido en el Estado de Resultados, debido a que en el primero se consideran operacionales todos los ítem del Estado de Resultados.

## Sociedades Incluidas en la Consolidación

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		31/12/2008			31/12/2007
		Directo	Indirecto	Total	Total
76.120.010-0	Soc. Comercial y Promotora La Uva Ltda.	99,9000	-	99,9000	99,9000

## Nota 3. Cambios Contables

Durante el período comprendido entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2008 y 2007, no se registraron cambios en la aplicación de principios de contabilidad en relación con el período anterior.

## Nota 4. Deudores Corto y Largo Plazo

RUBRO	CIRCULANTES							LARGO PLAZO	
	Hasta 90 días		Más de 90 días hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)			
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Deudores por ventas	3.947.936	858.932	500.424	2.575.482	4.448.360	4.345.265	3.434.414	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	103.095	-	-	-	-
Documentos por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores varios	114.072	49.273	-	-	114.072	114.072	49.273	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total deudores largo plazo</b>								-	-

## Nota 5. Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

Las condiciones de cobro y pago son en su mayoría a 30 días, salvo aquellos contratos especiales, cuyas condiciones están sujetas a plazos distintos de acuerdo al tipo de transacción, a los montos y al mercado.

No existen condiciones de interés aplicadas a dichas transacciones.

Se revelan todas las transacciones con entidades relacionadas, independiente de su monto.

### Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
90.227.000-0	VIÑA CONCHA Y TORO S.A.	494.377	1.391.282	1.971.549	2.112.594
96.512.190-0	FRUTICOLA VICONTO S.A.	1.195	1.362	-	-
79.652.940-7	AGRICOLA GREENWICH LTDA.	43	142	-	-
86.326.300-K	VIÑA CONO SUR S.A.	26.592	47	468.395	-
85.201.700-7	AGRICOLA ALTO DE QUITRALMAN S.A	11.073	18.951	-	-
78.335.990-1	COMERCIAL GREENVIC S.A	1.627	395	-	-
<b>TOTALES</b>		<b>534.907</b>	<b>1.412.179</b>	<b>2.439.944</b>	<b>2.112.594</b>

## Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
90.227.000-0	VIÑA CONCHA Y TORO S.A.	328.172	105.123	-	-
96.512.190-0	FRUTICOLA VICONTO S.A.	-	2.275	-	-
78.335.990-1	COMERCIAL GREENVIC S.A.	12.025	6.385	-	-
86.326.300-K	VIÑA CONO SUR S.A.	11.447	-	-	-
85.037.900-9	COMERCIAL PEUMO LTDA.	346	-	-	-
99.581.660-1	QUINTA DE VILUCO S.A.	892	-	-	-
79.652.940-7	AGRICOLA GREENWICH LTDA.	9.982	22.522	-	-
<b>TOTALES</b>		<b>362.864</b>	<b>136.305</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	31/12/2008		31/12/2007		
				Monto	Efecto en resultados (cargo/abono)	Monto	Efecto en resultados (cargo/abono)	
Agrícola Alto Quitralman S.A.	85.201.700-7	Administración Común	Compra Otros	87.246	-	192	-	
			Administración Común	Compra Uva	-	-	121.647	-
			Administración Común	Venta Otros	9.820	589	16.165	970
Agrícola Greenwich Ltda.	79.652.940-7	Administración Común	Compra Otros	-	-	1.186	-	
			Administración Común	Compra Servicios	14.773	-	18.927	-
			Administración Común	Venta Otros	-	-	6.145	369
			Administración Común	Venta Servicios	3.477	209	543	33
Comercial Greenvic S.A.	78.335.990-1	Administración Común	Venta Embotellado	16	4	98	20	
			Administración Común	Compra Materiales	699	-	998	-
			Administración Común	Compra Servicios	30.327	-	20.595	-
			Administración Común	Venta Servicios	214	13	-	-
			Administración Común	Venta Otros	2.127	161	-	-
Comercial Peumo Ltda.	85.037.900-9	Administración Común	Venta Embotellado	387	85	564	113	
			Administración Común	Compra Servicios	551	-	19	-
			Administración Común	Compra Souvenir	-	-	44	-
			Administración Común	Compra Embotellado	2.988	-	113	-
			Administración Común	Venta Otros	5.031	368	610	37
Frutícola Viconto S.A.	96.512.190-0	Administración Común	Compra Otros	-	-	736	-	
			Administración Común	Compra Servicios	-	-	1.601	-
			Administración Común	Compra Uva	79.843	-	14.893	-
			Administración Común	Venta Otros	23.590	1.415	2.134	129
			Administración Común	Venta Servicios	5.415	334	3.528	211
			Administración Común	Venta Materiales	5.131	308	-	-
			Administración Común	Compra Servicios	-	-	117	-
Sociedad Exportadora y Comercial Viña Canepa S.A.	96.585.740-0	Administración Común	Compra Maquila	1.111.724	-	1.329.885	-	
Viña Concha y Toro S.A.	90.227.000-0	Administración Común	Compra Materiales	1.191	-	1.782	-	
			Administración Común	Compra Otros	216	-	1.157	-
			Administración Común	Compra Servicios	15.788	-	12.161	-
			Administración Común	Compra Embotellado	166.750	-	-	-
			Administración Común	Compra Vino Granel	118.431	-	-	-
			Administración Común	Venta Activo Fijo	-	-	2.498.261	504.918
			Administración Común	Venta Embotellado	337.234	65.757	680.576	190.561
			Administración Común	Venta Vino Granel	103.679	6.221	-	-
			Administración Común	Venta Royalty	240.611	240.611	282.474	282.474
			Administración Común	Venta Servicios	48.007	2.880	1.008	61
Viña Cono Sur S.A.	86.326.300-K	Administración Común	Venta Uva	460.298	(41.427)	284.843	(157.803)	
			Administración Común	Venta Otros	16.190	10.679	2.259	141
			Administración Común	Compra Uva	33.446	-	-	-
			Administración Común	Venta Servicios	207	12	1.409	85
			Administración Común	Venta Uva	-	-	130.498	64.467
			Administración Común	Venta Otros	818	49	-	-
			Administración Común	Venta Embotellado	60.095	3.606	-	-
			Administración Común	Venta Activo Fijo	174.455	52.337	-	-
Trivento Bodegas Y Viñedos Quinta De Viluco S.A.	1.139-8 99.581.660-1	Administración Común	Compra Servicios	-	-	26	-	
			Administración Común	Compra Otros	14.228	-	-	-
			Administración Común	Venta Servicios	3.637	218	-	-

## Nota 6. Existencias

La composición del rubro existencias, valorizadas de acuerdo a lo indicado en la Nota 2e), es la siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Vino embotellado	822.807	622.626
Vino a granel	4.596.696	5.041.888
Materiales agrícolas	227.126	153.262
Materiales de embotellación	550.053	506.552
Vino embot. S/etiquetar	1.769.069	1.590.148
Otras existencias	47.653	19.697
<b>TOTAL</b>	<b>8.013.404</b>	<b>7.934.173</b>
Provisión materiales de Embotellación	( 50.374)	( 51.939)
<b>SALDO NETO</b>	<b>7.963.030</b>	<b>7.882.234</b>

## Nota 7. Impuestos Diferidos e Impuestos a la Renta

	31/12/2008	31/12/2007
Renta Líquida Imponible	1.139.599	1.390.029
<b>Utilidades Tributarias Retenidas</b>		
con crédito de 17%	2.592.991	1.697.385
con crédito de 16,5%	232.433	232.173
con crédito de 16%	3.923.644	3.919.276
con crédito de 15%	1.243.084	1.206.703
sin crédito	209.267	251.897
<b>TOTAL</b>	<b>8.201.419</b>	<b>7.307.434</b>

El detalle de los Impuestos a la Renta como gasto tributario del ejercicio es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Impuesto a la Renta 1ra Categoría	193.732	236.305
Impuesto único Art.21	536	875
<b>TOTAL</b>	<b>194.268</b>	<b>237.180</b>

## Impuestos Diferidos

Conceptos	31/12/2008				31/12/2007			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo plazo
<b>Diferencias Temporarias</b>								
Provisión cuentas incobrables	17.526	-	-	-	15.194	-	-	-
Ingresos anticipados	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de vacaciones	17.692	-	-	-	18.100	-	-	-
Amortización intangibles	568	-	-	-	926	-	-	-
Activos en leasing	-	-	-	9.143	-	-	-	5.226
Gastos de fabricación	-	-	322.441	-	-	-	386.219	-
Depreciación activo fijo	-	-	-	1.311.732	-	-	-	1.339.829
Indemnización años de servicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros eventos	8.564	-	-	-	8.830	-	-	-
Utilidades no realizadas filial	3.145	-	-	-	4.682	-	-	-
<b>Otros</b>								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de valuación	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALES</b>	<b>47.495</b>	<b>-</b>	<b>322.441</b>	<b>1.320.875</b>	<b>47.732</b>	<b>-</b>	<b>386.219</b>	<b>1.345.055</b>

## Impuestos a la Renta

Item	31/12/2008	31/12/2007
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(194.268)	(237.180)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(49.867)	93.923
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-	-
Efecto de amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-	-
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	-	-
Otros cargos o abonos a la cuenta	-	-
<b>TOTALES</b>	<b>(244.135)</b>	<b>(143.257)</b>

## Nota 8. Otros Activos Circulantes

El rubro Otros Activos Circulantes al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 tiene la siguiente composición:

	Diciembre 2008 M\$	Diciembre 2007 M\$
Inversiones en Pacto	1.668.771	343.190
Inversiones en Forward	356.361	-
Garantías de Arriendos	2.531	2.521
<b>Total</b>	<b>2.027.663</b>	<b>345.711</b>



## Nota 9. Activos Fijos

a) La composición de los Bienes de Activo Fijo al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, valorizado de acuerdo a las Notas No 2.g), h), i) es la siguiente:

Activo Fijo	2008 M\$	2007 M\$
Terreno	3.227.406	3.227.406
<b>Total Terreno</b>	<b>3.227.406</b>	<b>3.227.406</b>
Plantaciones	7.684.948	8.816.492
Depreciación	(3.821.305)	(3.700.907)
<b>Subtotal Neto Plantaciones</b>	<b>3.863.643</b>	<b>5.115.585</b>
Construcciones e Instalaciones	8.123.698	8.002.049
Depreciación	(3.211.724)	(2.835.355)
<b>Subtotal Neto Construcciones e Instalaciones</b>	<b>4.911.974</b>	<b>5.166.694</b>
Vasija Estable	4.648.508	4.488.016
Depreciación	(2.313.872)	(2.043.472)
<b>Subtotal Neto Vasija Estable</b>	<b>2.334.636</b>	<b>2.444.544</b>
Obras en Ejecución	1.010.377	89.494
<b>Subtotal Construcción y Obras</b>	<b>21.467.531</b>	<b>21.396.051</b>
<b>Subtotal Depreciación Construcción y Obras</b>	<b>(9.346.901)</b>	<b>(8.579.734)</b>
<b>Total Neto Construcción y Obras</b>	<b>12.120.630</b>	<b>12.816.317</b>
Maquinarias y Equipos	5.439.275	5.386.949
Depreciación Acumulada	(3.780.941)	(3.522.643)
<b>Total Neto Maquinarias y Equipos</b>	<b>1.658.334</b>	<b>1.864.306</b>
Maquinarias leasing	267.320	267.320
Depreciación acumulada	(66.602)	(42.355)
<b>Subtotal Neto Maquinarias Leasing</b>	<b>200.718</b>	<b>224.965</b>
Muebles y Enseres	279.994	278.504
Depreciación	(211.474)	(196.030)
<b>Subtotal Neto Muebles y Enseres</b>	<b>68.520</b>	<b>82.474</b>
Herramientas	271.468	255.093
Depreciación	(207.869)	(69.963)
<b>Subtotal Neto Herramientas</b>	<b>63.599</b>	<b>85.130</b>
Otros Activos	630.265	624.837
Depreciación	(558.314)	(524.951)
<b>Subtotal Neto Otros Activos</b>	<b>71.951</b>	<b>99.886</b>
<b>Subtotal otros activos</b>	<b>1.449.047</b>	<b>1.425.754</b>
<b>Subtotal depreciación otros activos</b>	<b>(1.044.259)</b>	<b>(933.299)</b>
<b>Total Neto Otros Activos Fijos</b>	<b>404.788</b>	<b>492.455</b>
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>	<b>31.583.259</b>	<b>31.436.160</b>
<b>TOTAL DEPRECIACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(14.172.101)</b>	<b>(13.035.676)</b>
<b>TOTAL ACTIVO FIJO NETO</b>	<b>17.411.158</b>	<b>18.400.484</b>

b) La depreciación del ejercicio del activo fijo asciende a M\$1.576.300 (M\$ 1.537.670.- en 2007)

c) Activos Fijos en Leasing

Los Activos Fijos con contrato Leasing, han sido contabilizados de acuerdo al boletín técnico No.22 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Descripción de Activo	Arrendadora	No.Cuota	Tasa Anual	T/Moneda	Año
14 Maquinas de Viento Orchard	Banco Santander	60	0,05 %	U.F.	2007

	2008 M\$	2007 M\$
Activo Fijo en Leasing	267.320	267.320
Depreciación Acumulada	(66.602)	(42.355)
<b>VALOR NETO</b>	<b>200.718</b>	<b>224.965</b>

Los bienes en leasing no son jurídicamente propiedad de la empresa, por lo cual no se podrá disponer libremente de ellos, mientras no se ejerza la opción de compra.

d)Arriendos Operacionales

La Compañía ha celebrado contratos de arrendamiento de largo plazo por terrenos agrícolas en los que ha desarrollado plantaciones de viñas viníferas. Dichos contratos se encuentran expresados en unidades de fomento y se reajustan cada año de acuerdo a la variación experimentada por esta unidad monetaria, en los términos establecidos en los respectivos contratos suscritos.

Los pagos futuros mínimos por estos contratos de arrendamiento operativo, al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, son los siguientes:

Año de Pago	2008 M\$	2007 M\$
2008	-	342.917
2009	344.256	342.917
2010	344.256	342.917
2011	344.256	342.917
Mas de 3 años	830.737	824.016
<b>TOTAL PAGOS FUTUROS COMPROMETIDOS</b>	<b>1.863.505</b>	<b>2.195.684</b>

## Nota 10. Intangibles

La composición del rubro al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

	2008 M\$		2007 M\$	
	Intangible	Amortización Acumulada	Intangible	Amortización Acumulada
Marcas Industriales	16.736	(8.749)	15.290	(5.827)
<b>TOTAL</b>	<b>16.736</b>	<b>(8.749)</b>	<b>15.290</b>	<b>(5.827)</b>

## Nota 11. Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo

La composición del rubro al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

RUT	Banco o Institución Financiera	Tipos de monedas e Índice de reajuste													
		Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas Extranjeras		UF		\$No reajustables		Totales	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
97.004.000-5	Banco de Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	219	-	219
	Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>TOTALES</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>219</b>	-	<b>219</b>
	Monto capital adeudado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Tasa int prom anual	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,52	-	-
Largo plazo - Corto plazo (código 5.21.10.20)															
97.030.000-7	Banco Estado	21.134	18.321	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21.134	18.321
	Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>TOTALES</b>	<b>21.134</b>	<b>18.321</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>21.134</b>	<b>18.321</b>
	Monto capital adeudado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Tasa int. prom. anual	5,86	5,86	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)		100,0000													
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)		-													

## Nota 12. Otros Pasivos Circulantes

El rubro otros Pasivos Circulantes al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 tiene la siguiente composición:

	2008 M\$	2007 M\$
Inversion en Forward	-	65
Resultado Diferido Forward	356.361	-
<b>TOTAL</b>	<b>356.361</b>	<b>65</b>

## Nota 13. Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras Largo Plazo

Obligaciones con Bancos e Instituciones financieras largo plazo

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda Indice de Reajuste	AÑOS DE VENCIMIENTO						Fecha Cierre Período Actual		Fecha Cierre Período Anterior
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 años		Total largo plazo al cierre de los estados financieros	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo al cierre de los estados financieros
							Monto	Plazo			
97.030.000-7	Banco Estado	Dólares	-	2.545.800	-	-	-	-	2.545.800	5,86	2.164.455
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Pesos no reajust.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>2.545.800</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.545.800</b>	<b>-</b>	<b>2.164.455</b>

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 100,0000  
 Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) -

## Nota 14. Provisiones y Castigos

El detalle de las Provisiones al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, son las siguientes:

	2008 M\$	2007 M\$
Provisión aporte publicitario	214.486	206.900
Provisión gratificación y participación	115.780	116.337
Provisión de vacaciones	104.071	106.474
Provisión remuneración directorio	17.915	4.426
<b>TOTAL</b>	<b>452.252</b>	<b>434.137</b>

## Nota 15. Interés Minoritario

RUT Sociedad	Sociedad Relacionada	Participación del minoritario	2008 M\$		2007 M\$	
			Pasivo	Resultado	Pasivo	Resultado
76.120.010-0	Sociedad Comercial y Promotora La Uva Limitada	0,01%	(110)	(25)	(136)	25
<b>TOTAL</b>		<b>0,01%</b>	<b>(110)</b>	<b>(25)</b>	<b>(136)</b>	<b>25</b>

## Nota 16. Cambios en el Patrimonio

Rubros	31/12/2008										31/12/2007								
	Capital Pagado	Reserva Revaloriz. Capital	Sobrepeso en Venta de Acciones	Otras Reservas	Reservas Futuros Dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Periodo de Desarrollo	Resultado del Ejercicio	Capital Pagado	Reserva Revaloriz. Capital	Sobrepeso en Venta de Acciones	Otras Reservas	Reservas Futuros Dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Periodo de Desarrollo	Resultado del Ejercicio	
Saldo inicial	11.677.070	-	42.072	58.528	13.815.955	-	(498.642)	-	116.131	10.872.505	-	39.173	54.495	12.931.213	-	(319.805)	-	400.757	
Distribución resultado ejerc. Anterior	-	-	-	-	-	-	116.131	(116.131)	-	-	-	-	400.757	-	-	-	(400.757)	-	
Dividendo definitivo ejerc. Anterior	-	-	-	-	(382.511)	-	382.511	-	-	-	-	-	(319.805)	-	319.805	-	-	-	
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Revalorización capital propio	1.039.259	-	3.744	5.208	1.195.579	-	-	-	-	804.565	-	2.899	4.033	962.897	-	(21.321)	-	-	
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	511.874	-	-	-	-	-	-	-	-	116.131	
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(159.107)	-	(477.321)	-	-	-	
<b>Saldo final</b>	<b>12.716.329</b>	<b>-</b>	<b>45.816</b>	<b>63.736</b>	<b>14.629.023</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>511.874</b>	<b>11.677.070</b>	<b>-</b>	<b>42.072</b>	<b>58.528</b>	<b>13.815.955</b>	<b>-</b>	<b>(498.642)</b>	<b>-</b>	<b>116.131</b>	
Saldos actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.716.329	-	45.816	63.736	15.045.576	-	(543.021)	-	126.467	

## Número de Acciones

Serie	Número Acciones Suscritas	Número Acciones Pagadas	Numero Acciones con Derecho a Voto
Única	636.428.572	636.428.572	636.428.572

## Capital (Monto - M\$)

Serie	Capital Suscrito	Capital Pagado
Única	12.716.329	12.716.329

## Nota 17. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

La composición del rubro Otros Ingresos y Egresos Fuera de Explotación al 31 de Diciembre 2008 y 2007 es la siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
<b>Ingresos</b>		
Otros Ingresos	51.737	103.772
Utilidad Venta Activo Fijo	71.318	581.387
Dividendos Percibidos	1.888	6.398
Utilidad Venta de Acciones	10.667	-
<b>TOTAL</b>	<b>135.610</b>	<b>691.557</b>
<b>Egresos</b>		
Participación Ejecutivos y Empleados	115.780	109.823
Remuneración Directorio	17.915	4.426
Pérdida en Venta de Activo Fijo	6.175	12.837
Pérdida por Arranque	-	114.166
Otros Egresos Fuera de Explotación	10.412	6.293
<b>TOTAL</b>	<b>150.282</b>	<b>247.545</b>

## Nota 18. Corrección Monetaria

Activos (Cargos) / Abonos	Indice de Reajustabilidad	31/12/2008	31/12/2007
Existencias	IPC	622.258	524.869
Activo Fijo	IPC	1.620.516	1.340.229
Inversiones en Empresas Relacionadas	IPC	-	-
Impuestos por Recuperar	IPC	8.874	5.792
Gastos Pagados por Anticipado	UF	17.381	11.739
Gastos Pagados por Anticipado	IPC	50.066	89.503
Inversion en otras Sociedades.	UF	293	224
Intangibles	IPC	347	1.471
Inversion en otras Sociedades	IPC	479	400
Documentos y cuentas por cobrar EERR	UF	44.149	62.007
Documentos y cuentas por cobrar EERR L/P.	UF	156.789	109.979
Otros Activos Circulantes	UF	144	164
Deudores Varios	IPC	2.783	3
Deudores Varios	UF	2	-
Otros Activos No Monetarios	IPC	-	-
Cuentas de Gastos y Costos	IPC	580.643	533.023
Total (Cargos) Abonos		3.104.724	2.679.403
<b>Pasivos (Cargos)/ Abonos</b>			
Patrimonio	IPC	(2.243.790)	(1.909.096)
Documentos por Pagar.	UF	(2.729)	(15.447)
Obligaciones de Largo Plazo con vcto. dentro de un año	UF	(32.204)	(25.740)
Acreedores Varios Largo Plazo.	UF	(153.046)	(117.589)
Otros Pasivos Largo Plazo	IPC	-	-
Retenciones	UF	(2.799)	-
Pasivos no Monetarios	UF	-	-
Cuentas de Ingresos	IPC	(578.682)	(546.305)
Total (Cargos) Abonos		(3.013.250)	(2.614.177)
<b>(Perdida) Utilidad por Corrección Monetaria</b>		<b>91.474</b>	<b>65.226</b>

## Nota 19. Diferencias de Cambio

Rubro Activos (Cargos / Abonos)	Moneda	Monto	
		31/12/2008	31/12/2007
Clientes de exportación	EURO	172.759	17.312
Clientes de exportación	USD	732.658	(132.393)
Clientes de exportación	CAD	1.302	4.052
Disponible	CAD	-	(66)
Disponible	EURO	2.377	(2.789)
Deposito a plazo	USD	-	(10.023)
Deudores varios	USD	463	(87)
Gastos pagados por anticipado	USD	(956)	189
Documentos y cuentas por cobrar EERR L/P	USD	107.916	(23.751)
Intangibles	USD	1.288	(342)
Cientes exportación	GBP	(26.411)	-
Disponible	USD	19.477	28.379
Otros activos circulantes	USD	8.752	-
Disponible	GBP	6.496	-
<b>Total (Cargos) Abonos</b>		<b>1.026.121</b>	<b>(119.519)</b>
<b>Pasivos (Cargos) / Abonos</b>			
Cuentas por pagar	USD	(8.681)	(35.096)
Cuentas por pagar	EURO	(26.810)	(315)
Aporte y comisiones	USD	(106.470)	12.128
Aporte y comisiones	EURO	(14.514)	(1.094)
Aporte y comisiones	CAD	396	(2.350)
Obligaciones con bancos largo plazo	USD	(557.602)	122.935
Otros pasivos circulantes	USD	-	(51)
Documentos por pagar	USD	315	7.584
Aporte y comisiones	GBP	(256)	-
Cuentas por pagar	CAD	(1.357)	-
Obligaciones con bancos porcion largo plazo	USD	-	48
Cuentas por pagar	GBP	(22)	-
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>(715.001)</b>	<b>103.789</b>
(Pérdida) Utilidad Por Diferencia De Cambio		311.120	(15.730)

## Nota 20. Estado de Flujo de Efectivo

a) Los Flujos de Caja futuros comprendidos por la ejecución de actividades de operación e inversión son los siguientes:

i)	2008 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2011 M\$
Obligaciones Leasing	46.794	31.133	31.133	20.757
Obligaciones Factoring	-	561.154	162.888	162.888
Otros	-	4.668	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>46.794</b>	<b>596.955</b>	<b>194.021</b>	<b>183.645</b>

ii)	2009 M\$	2010 M\$	2011 M\$
Venta de Fondo	492.704	-	-
Cesiones de Derechos	162.888	162.888	162.888
<b>TOTAL</b>	<b>655.592</b>	<b>162.888</b>	<b>162.888</b>

b) La composición de Otros Ingresos Percibidos, del flujo originado por actividades de operación, es la siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Devolución de I.V.A. Exportadores	1.262.408	1.087.762
Devolución de Impuesto Renta	-	14.707
Otros Ingresos	10.438	12.087
<b>TOTAL</b>	<b>1.272.846</b>	<b>1.114.556</b>



## Nota 21. Contratos de Derivados

Tipo de Derivado	Tipo de Contrato	Valor del Contrato		Descripción de los Contratos				Valor de la Partida Protegida	Cuentas Contables que Afecta			
		Valor del Contrato	Plazo de Vencimiento o Expiración	Item Específico	Posición Compra/Venta	Partida o Transacción Protegida			Activo/Pasivo		Efecto en Resultado	
						Nombre	Monto		Nombre	Monto	Realizado	No Realizado
FR	CCTE	1.005.750	I Trimestre 2009	USD	V	C. Exportación	961.500	954.675	Otros Activos Circulantes	44.250	-	44.250
FR	CCTE	2.025.000	I Trimestre 2009	USD	V	C. Exportación	1.923.000	1.909.350	Otros Activos Circulantes	102.000	-	102.000
FR	CCTE	689.300	II Trimestre 2009	USD	V	C. Exportación	641.000	636.450	Otros Activos Circulantes	48.300	-	48.300
FR	CCTE	690.600	II Trimestre 2009	USD	V	C. Exportación	641.000	636.450	Otros Activos Circulantes	49.600	-	49.600
FR	CCTE	905.030	II Trimestre 2009	EURO	V	C. Exportación	898.814	898.814	Otros Activos Circulantes	6.216	-	6.216
FR	CCTE	914.030	II Trimestre 2009	EURO	V	C. Exportación	898.814	898.814	Otros Activos Circulantes	15.216	-	15.216
FR	CCTE	1.013.170	II Trimestre 2009	GBP	V	C. Exportación	922.391	918.270	Otros Activos Circulantes	90.779	-	90.779

## Nota 22. Contingencias y Restricciones

### Ejercicio 2008

**Garantías Indirectas:** La Sociedad no ha contraído Garantías Indirectas.

**Juicios u otras acciones Legales:** La Sociedad no mantiene juicios u otras acciones legales.

**Otras Contingencias:** No existen.

**Restricciones:** La Sociedad no tiene restricciones o límites a indicadores financieros originados por contratos o convenios con acreedores.

## Nota 23. Cauciones Obtenidas de terceros

La Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que informar.

## Nota 24. Moneda Nacional y Extranjera

Activos.

Rubro	Moneda	Monto	
		31/12/2008	31/12/2007
<b>Activos circulantes</b>			
Disponible	USD	263.283	33.982
Disponible	EURO	18.773	161.254
Disponible	\$	23.892	32.207
Disponible	GBP	2.911	-
Deudores por venta	USD	1.025.081	1.117.680
Deudores por venta	EURO	1.695.940	1.230.913
Deudores por venta	CAD	781.969	547.893
Deudores por venta	\$	502.203	537.928
Deudores por venta	GBP	340.072	-
Deudores varios	\$	114.072	49.273
Cuentas por cobrar EERR	\$	287.418	352.162
Cuentas por cobrar eerr	\$ Reajutable	247.489	1.060.017
Existencias	\$	7.963.030	7.882.234
Impuesto por recuperar	\$	386.891	286.526
Gastos pagados por anticipado	\$ Reajutable	144.778	140.591
Gastos pagados por anticipado	\$	2.112.430	2.340.990
Gastos pagados por anticipado	USD	-	12.562
Otros	\$	1.532.570	343.193
Otros	\$ Reajutable	2.530	2.518
Otros	USD	380.349	-
Otros	EURO	21.435	-
Otros	GBP	90.779	-
<b>Activos Fijos</b>			
Activo fijo	\$	17.411.158	18.400.484
<b>Otros Activos</b>			
Otros activos	\$	2.657	9.644
Otros activos	USD	5.648	5.613
Otros activos	\$ REAJUSTABLE	3.432	3.421
Cuentas por cobrar EERR	USD	492.704	418.900
Cuentas por cobrar EERR	\$ REAJUSTABLE	1.947.240	1.693.694
<b>TOTAL ACTIVOS</b>			
	USD	2.167.065	1.588.737
	EURO	1.736.148	1.392.167
	\$	30.336.321	30.234.641
	GBP	433.762	-
	CAD	781.969	547.893
	\$ REAJUSTABLE	2.345.469	2.900.241

Pasivos Circulantes.

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31/12/2008		31/12/2007		31/12/2008		31/12/2007	
		Monto	Tasa interés Prom. anual	Monto	Tasa interés Prom. anual	Monto	Tasa interés Prom. anual	Monto	Tasa interés Prom. anual
Obligaciones con bancos e inst. financiera c/p	\$	-	-	219	7,52	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e inst. finan l/p porcion c/p	USD	21.134	5,86	18.321	5,86	-	-	-	-
Obligaciones l/p con vencimiento a un año	\$ Reajustables	394.913	-	368.435	-	-	-	-	-
Dividendos por pagar	\$	1.237	-	175.272	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$	1.505.787	-	1.627.290	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	USD	5.532	-	36.637	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	EURO	27.250	-	11.967	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	CAD	10.735	-	14.348	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	USD	-	-	7.671	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	\$ Reajustables	55.652	-	84.045	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	GBP	863	-	-	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por pagar EERR	\$	362.864	-	136.305	-	-	-	-	-
Provisiones	\$	237.765	-	227.236	-	-	-	-	-
Provisiones	USD	163.588	-	121.930	-	-	-	-	-
Provisiones	EURO	39.317	-	59.243	-	-	-	-	-
Provisiones	CAD	11.582	-	25.728	-	-	-	-	-
Retenciones	\$	46.506	-	78.518	-	-	-	-	-
Retenciones	\$ Reajustables	16.894	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta	\$	194.268	-	237.180	-	-	-	-	-
Impuesto diferidos	\$	274.946	-	338.487	-	-	-	-	-
Otros pasivos circulantes	USD	244.150	-	65	-	-	-	-	-
Otros pasivos circulantes	EURO	21.433	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos circulantes	GBP	90.778	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>									
-	\$	2.623.373	-	2.820.507	-	-	-	-	-
-	USD	434.404	-	184.624	-	-	-	-	-
-	\$ Reajustables	467.459	-	452.480	-	-	-	-	-
-	EURO	88.000	-	71.210	-	-	-	-	-
-	CAD	22.317	-	40.076	-	-	-	-	-
-	GBP	91.641	-	-	-	-	-	-	-

Pasivos a Largo Plazo período actual 31/12/2008.

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	Tasa interés Prom. anual	Monto	Tasa interés Prom. anual	Monto	Tasa interés Prom. anual	Monto	Tasa interés Prom. anual
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	USD	2.545.800	5,86	-	-	-	-	-	-
Acreeedores varios largo plazo	\$ Reajustables	1.863.350	-	-	-	-	-	-	-
Acreeedores varios largo plazo	\$	376.737	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos diferidos	\$	1.320.875	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos largo plazo	\$	110	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>									
	USD	2.545.800	-	-	-	-	-	-	-
	\$ Reajustables	1.863.350	-	-	-	-	-	-	-
	\$	1.697.722	-	-	-	-	-	-	-

Pasivos a Largo Plazo período anterior 31/12/2007.

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	Tasa interés Prom. anual	Monto	Tasa interés Prom. anual	Monto	Tasa interés Prom. anual	Monto	Tasa interés Prom. anual
Obligaciones con bancos e instituciones	USD	2.164.455	5,86	-	-	-	-	-	-
Acreeedores varios largo plazo	\$ Reajustables	1.745.267	-	-	-	-	-	-	-
Acreeedores varios largo plazo	\$	385.102	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos diferidos	\$	1.345.055	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos largo plazo	\$	136	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>									
	USD	2.164.455	-	-	-	-	-	-	-
	\$ Reajustables	1.745.267	-	-	-	-	-	-	-
	\$	1.730.293	-	-	-	-	-	-	-

## Nota 25. Sanciones

Durante el presente ejercicio, sus Directores y/o Administradores no han sido objeto de multas o sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otra autoridad administrativa.

## Nota 26. Hechos posteriores

A la fecha de preparación de estos Estados Financieros, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran afectar la interpretación y/o clasificación de los mismos.

## Nota 27. Medio Ambiente

Viñedos Emiliana S.A., durante el ejercicio 2008, a vuelto a certificar la norma ISO 14001:2004, lo 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. 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.

## Hechos Relevantes

Con fecha 26 de Marzo 2008, se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, Bolsa de Comercio, Bolsa de Corredores - Bolsa de Valores y Bolsa Electrónica de Chile que en cesión de Directorio Celebrada con fecha 25 de Marzo 2008, en la cual se acuerda Citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 29 de Abril 2008.

Además se propuso a la Junta Ordinaria de Accionista la distribución de utilidades 2007 y sus respectivos dividendos.

Con fecha 30 de Abril 2008, se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, Bolsa de Comercio, Bolsa de Corredores - Bolsa de Valores y Bolsa Electrónica de Chile, que la Junta General Ordinaria de Accionistas, se celebró con fecha 29 de Abril de 2008, donde se acordó la distribución de utilidades del ejercicio 2007 con sus respectivos dividendos sobre la utilidad del ejercicio 2008.

Con fecha 21 de Noviembre 2008, se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, Bolsa de Comercio, Bolsa de Corredores - Bolsa de Valores y Bolsa Electrónica de Chile, la renuncia del Director Joaquín Barros Fontaine como Director titular de la sociedad y como miembro del comité de directores de Viñedos Emiliana S.A.

## Nota 28. Gastos Pagados por Anticipado

Bajo este rubro se incluyen los gastos incurridos en la Cosecha que se llevarán a efecto entre Mayo y Junio del próximo año, seguros y arriendos anticipados, según el siguiente detalle:

	2008 M\$	2007 M\$
Seguros anticipados	46.548	71.016
Costos próxima cosecha	2.112.430	2.334.758
Arriendos anticipados	75.705	87.008
Otros gastos anticipados	22.525	1.361
<b>TOTAL</b>	<b>2.257.208</b>	<b>2.494.143</b>

## Nota 29. Ingresos de Explotación

Los Ingresos de Explotación del período Enero/Diciembre 2008 y 2007 se componen del siguiente detalle:

	2008 M\$	2007 M\$
Venta Vinos	13.062.827	12.048.085
Otros (incluye cobro por Royalty)	570.049	540.374
Venta Uva Vinífera	534.814	512.060
<b>TOTAL</b>	<b>14.167.690</b>	<b>13.100.519</b>

### Nota 30. Acreedores Varios Largo Plazo

Los Contratos con Acreedores Varios Largo Plazo, al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, son los siguientes:

Nombre	Moneda	Tipo Transacción	2008 Monto M\$	2007 Monto M\$
Luis Mackenna	Reajutable	Cesión Derecho	175.735	233.402
Andes Investments	Reajutable	Cesión Derecho	875.265	980.841
Maria Fabres	Reajutable	Cesión Derecho	468.395	-
Factoring Santander	No Reajust.	Cesión Créditos	376.737	385.103
Banco Santander	Reajutable	Leasing	83.024	129.311
Factoring Estado	Reajutable	Cesión Créditos	260.931	401.712
TOTAL			2.240.087	2.130.369

### Nota 31. Obligaciones Largo Plazo Vcto dentro de un año

La composición de Obligaciones Largo Plazo con Vencimiento dentro de un año, al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

	2008 Monto M\$	2007 Monto M\$
Obligaciones Leasing	46.794	44.482
Cesión de Derechos	194.008	167.332
Obligación con Factoring	154.111	156.621
TOTAL	394.913	368.435

## Análisis Razonado al 31 de Diciembre de 2008

A Diciembre 2008 Viñedos Emiliana S.A. tuvo una utilidad neta de M\$ 511.874, lo que representa un aumento del 304,8% de las utilidades alcanzadas a igual período del 2007, donde se alcanzó los M\$ 126.467. En cuanto al resultado operacional, a Diciembre 2008 tenemos una utilidad de M\$ 563.002, versus una utilidad de M\$ 67.332 a Diciembre 2007, lo que representa un crecimiento del 736,2% en este resultado.

Las razones fundamentales de este mejor desempeño se deben al mayor volumen de venta exhibido en el presente período, y al cambio progresivo en el mix de venta en favor de vinos con mayor valor agregado, como lo son nuestros vinos orgánicos.

Este mejor resultado se da en un difícil contexto, dada la fuerte apreciación del peso chileno que fue posible observar a comienzos de año y a las pérdidas obtenidas en la venta de los excedentes de uva que existió en la cosecha 2008. En el último trimestre la situación cambiaria se revirtió fuertemente provocando un aumento del tipo de cambio superando los \$ 600, esta situación favoreció enormemente a la venta del último período y en especial al resultado no operacional de la compañía a través de la partida Diferencias de cambio, la cual tuvo un crecimiento total de MM\$ 327 entre un año y otro, explicados por la reevaluación de la venta ante el nuevo escenario de tipo de cambio.

En cuanto al volumen de ventas, éste aumento en un 9,45% en comparación con el mismo período del año 2007. Las líneas que mostraron los mejores desempeños fueron los productos Reservas, los cuales alcanzaron un crecimiento del 43,7% en comparación a igual período del año anterior y los productos Varietales No Walnut Crest los que han anotado un incremento del 20% en sus envíos al exterior. Vale la pena destacar el progreso observado en los vinos orgánicos los que alcanzan a Diciembre un aumento del 19%, este hecho resulta ser relevante dado el mayor valor agregado que aporta este tipo de productos y la cada vez mayor proporción de Ingresos que le reporta a la compañía. De esta manera la única línea que presenta caídas en sus ventas corresponde a la marca Walnut Crest la cual se encuentra un 4,3% por debajo de las ventas alcanzadas a igual período del año anterior.

Con respecto al tipo de cambio, a Diciembre 2008 el tipo de cambio de venta en US\$ ha sido de \$522,83.- lo que se compara positivamente con los \$519,89.- de tipo de cambio nominal de venta del mismo período del año 2007. La subida del tipo de cambio, del orden de los \$3.- aprox, no resulta ser un factor significativo en comparación con el período anterior, ya que lo más relevante fue el aumento en el nivel de venta, en especial, el anotado por los vinos Orgánicos. Donde sí va ser posible observar una mayor relevancia del tipo de cambio será a partir del año 2009, ya que debido a la fuerte depreciación que ha sufrido el peso Chileno en los últimos meses (superando los \$600), la industria del vino obtendrá un aumento de competitividad en comparación con el resto del mundo, y en particular Viñedos Emiliana tendrá un aumento de la rentabilidad que muestran sus principales productos. Es de esperar que durante el 2009 se vean escenarios más favorables con respecto al tipo de cambio, pero de mayor incertidumbre con respecto a la demanda por nuestros productos, debido al contagio que pueda transmitirse desde la crisis financiera al sector real de la economía.

Por último en cuanto al volumen y rentabilidad de la venta de los excedentes de uva que generamos, éstas por segundo año consecutivo han mostrado pérdidas en sus resultados. A diferencia del año 2007, durante la presente temporada se pudo observar que estas pérdidas fueron menores a las del período anterior debido a los mejores precios al cual se trazo la uva en el mercado nacional. En efecto las pérdidas para la temporada 2008 fueron de M\$ 31.996.-

Estos factores, ya sea el aumento en el volumen de venta, como el cambio en el mix de venta, mas la subida del tipo de cambio en el último trimestre del 2008, han hecho que el margen de explotación aumente en comparación al 2007, donde a Diciembre del período anterior se tenía un margen del 21,12%, mientras que a igual período del actual año se tiene un margen del 22,60%.

Los Gastos de Administración y Ventas han disminuido en un 2,2% con respecto a igual período del año anterior, representando a Diciembre 2008 un 18,63% del Ingreso de Explotación, comparado con un 20,6% que representaban a Diciembre del 2007.

La Filial Sociedad Comercial y Promotora La Uva Ltda. Obtuvo una utilidad de M\$ 25.460, lo que se compara favorablemente con la pérdida de M\$ 25.528, que se obtuvo en igual período del ejercicio anterior. Este buen resultado se obtiene gracias al aumento que muestran los ingresos de explotación, los que crecieron en un 17,43% con respecto a Diciembre 2007, alcanzando la cifra de M\$ 222.452 a Diciembre 2008, elevando el margen de explotación al 25,32%. Adicionalmente la sociedad filial logro reducir los Gastos de Administración y Venta en un 45,92%, acumulando a Diciembre 2008, lo que se traduce en una reducción de M\$ 37.619.- en esta partida. Es de interés de la administración continuar con el fuerte control tanto de los gastos de administración y venta como de los costos de explotación de la sociedad filial, con el fin de mejorar los resultados obtenidos durante el presente ejercicio, compensando en parte las pérdidas obtenidas en los períodos anteriores.



## 1) Análisis Comparativo y Explicación de las Principales Tendencias

Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2008 y 31 de Diciembre de 2007:

### a) Índices de Liquidez

	Diciembre 2008	Diciembre 2007
• Liquidez Corriente (veces)	4,81	4,52

A Diciembre 2008, se observa un aumento de este índice debido principalmente al aumento en la partida deudor por venta, producto de la mayor venta acumulada en el presente período y al aumento de otros activos circulantes.

	Diciembre 2008	Diciembre 2007
• Razón Ácida (veces)	2,07	1,61

La mayor venta acumulada en este período, reflejada en el aumento de la partida deudores por venta, hace que este índice aumente respecto a Diciembre 2007.

### b) Índices de Endeudamiento

	Diciembre 2008	Diciembre 2007
• Relación Deuda a Capital (veces)	0,35	0,34

Este indicador muestra un leve aumento debido al incremento del Pasivo en comparación con el Patrimonio respecto a Diciembre 2007. Este aumento es producto del mayor tipo de cambio observado al cierre del 2008.

#### • Proporción Deuda Corto y Largo Plazo

Deuda	Diciembre 2008	Diciembre 2007
Corto Plazo	37,90%	38,75%
Largo Plazo	62,10%	61,25%

Las variaciones de estos índices con respecto a Diciembre 2007, están explicados básicamente por el cambio en la estructura de la deuda bancaria, en la cual a igual período del año 2007 se favoreció la toma de deuda de corto plazo durante los primeros meses del año, mientras que a fines del año anterior y durante el presente año el enfoque estuvo en reducir la deuda financiera de corto plazo, dejando la totalidad de ésta en el Largo plazo.

	Diciembre 2008	Diciembre 2007
• Cobertura Gastos Financieros (veces)	4,27	1,91

Se observa un aumento en este índice comparado a Diciembre 2007, producto de la mayor utilidad lograda el 2008.

### c) Índices de Actividad

<b>Total Activos</b>		<b>Diciembre 2008</b>	<b>Diciembre 2007</b>
Activos Circulantes	(M\$)	17.937.895	16.131.923
Activos Fijos	(M\$)	17.411.158	18.400.484
Otros Activos	(M\$)	2.451.681	2.131.272
<b>Total Activos</b>	<b>(M\$)</b>	<b>37.800.734</b>	<b>36.663.679</b>

En el Activo Circulante se observa un mayor saldo en los Deudores por Venta, debido a la mayor venta originada durante el año 2008. Mientras que en el activo Fijo se puede observar una disminución debido a la venta del Fundo Chimbarongo durante el primer semestre del año 2008.

	<b>Diciembre 2008</b>	<b>Diciembre 2007</b>
• Rotación de Inventarios (veces)	0,71	0,38

Este índice presenta un mayor valor comparado con el mismo período del ejercicio anterior, producto de la mayor venta del ejercicio actual.

	<b>Diciembre 2008</b>	<b>Diciembre 2007</b>
• Permanencia de Inventario (días)	505	703

La permanencia de inventario ha disminuido considerablemente respecto a Diciembre 2007 debido a la mayor venta del ejercicio actual.

## d) Resultados

### • Ingresos y costos de explotación

	Diciembre 2008	
	Ingresos M\$	Costos M\$
Venta Vino Embotellado y Granel	13.062.827	10.224.125
Venta Uva Vinífera	534.814	566.810
Otros (incluye cobro por royalty)	570.049	174.118
	<b>14.167.690</b>	<b>10.965.053</b>

	Diciembre 2008 M\$	Diciembre 2007 M\$
Resultado Operacional	563.002	67.322
Gastos Financieros	230.956	294.762
Resultado No Operacional	193.032	202.377
= RAIIDAIE (*)	2.566.638	2.107.577
<b>Resultado Después de Impuestos</b>	<b>511.874</b>	<b>126.467</b>

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

## e) Indices de Rentabilidad

	Diciembre 2008	Diciembre 2007
• Rentabilidad del Patrimonio (%)	1,85	0,45

El mayor índice respecto de Diciembre 2007, se explican por las mayores utilidades obtenidas a Diciembre 2008.

	Diciembre 2008	Diciembre 2007
• Rentabilidad del Activo (%)	1,37	0,39

El mayor índice respecto de Diciembre 2007, se explican por las mayores utilidades obtenidas a Diciembre 2008.

	Diciembre 2008	Diciembre 2007
• Rentabilidad de Activos Operacionales (%)	3,38	0,37

Obs: Para este cálculo se toma en cuenta el total del Activo Fijo menos obras en ejecución, oficinas administrativas y máquinas de oficina

El aumento que se observa con respecto a Diciembre 2007 se debe al mayor resultado operacional observado a la fecha.

	Diciembre 2008	Diciembre 2007
• Utilidad por Acción (\$)	0,80	0,20

El Aumento de este índice comparado con Diciembre 2007, se debe a las mayores utilidades registradas en el ejercicio 2008.

	Diciembre 2008	Diciembre 2007
• Retorno de Dividendos (%)	0,22	0,90

Este indicador muestra una disminución debido al cambio en la política de Dividendos que se encuentra vigente en el presente ejercicio.

## 2) Diferencias entre Valor Libro y Valores Económicos

No existen diferencias significativas entre los valores libro y los valores económicos y/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 Millones de US\$ han aumentado en un 16,64% comparado con el 31 de Diciembre de 2007.

Los Pasivos Bancarios reflejan un aumento del 17,59% durante el ejercicio, comparado con igual período del Ejercicio 2007, esto debido al aumento del tipo de cambio, ya que el 100% de la deuda se encuentra en USD.

#### 4) Análisis de Componentes en el Estado de Flujos de Efectivo

Estado de Flujos de Efectivo:

	Diciembre 2008
Flujo Originado por Actividades de Operación	1.211.407
Recaudación de deudores por venta	15.014.274
Pago a proveedores y personal	(14.559.487)
Otros flujos (valor neto)	756.620
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	(158.505)
Flujo Originado por Actividades de Inversión	386.288
<b>Flujo Neto Total</b>	<b>1.439.190</b>

El Flujo por Actividades de Financiamiento corresponde al Pago de Dividendos por (M\$ 172.999), mas el efecto neto por préstamos bancarios de M\$ 14.494.

En el Flujo por Actividades de Inversión está reflejado un efecto neto por transacciones de activo fijo por M\$ 370.136, mas ventas de inversiones permanentes por M\$ 16.152.-.

## 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 sólo un 49% en la actualidad. Adicionalmente la compañía a la fecha de hoy mantiene contratos de seguro de tipo de cambio para evitar las fuertes fluctuaciones que se han observado durante el año 2008. 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 de 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 2008 la deuda financiera de Viñedos Emiliana S.A. es de M\$ 2.566.934.- a una tasa promedio de 5,86% nominal. Al 31 de Diciembre de 2007, la deuda total de la compañía (en valores actualizados por IPC) ascendía a M\$ 2.182.995.- A una tasa promedio nominal de 5,86%, básicamente es la misma deuda que se ha mantenido sin alteración durante ambos períodos (US\$ 4.000.000), la diferencia se produce solamente por la variación en el tipo de cambio.

En cuanto a la denominación de moneda de la deuda financiera al 31 de Diciembre de 2008, el 100% se encuentra expresado en dólares americanos.

# VIÑEDOS EMILIANA S.A. ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Santiago, Chile

Diciembre 2008 y 2007

Informe de los Auditores Independientes	71
Balance General Individual	72
Estado de Resultados Individual	74
Estado Flujo de Efectivo - Directo Individual	75
Conciliación Flujo - Resultado Individual	76
Notas a los Estados Financieros Individual	77





# Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros

Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2008

A los Señores Directores y Accionistas de Viñedos Emiliana S.A.

1. Hemos efectuado una auditoria a los balances generales de Viñedos Emiliana S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados de resultados 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 auditorias que efectuamos.

2. Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoria comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoria 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 auditorias constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Viñedos Emiliana S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2.a), antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de la filial detallada en nota 10. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Viñedos Emiliana S.A. y Filial, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

4. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Viñedos Emiliana S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en Nota 2.a).

LANDA CONSULTORES AUDITORES LIMITADA



VICTOR ARQUES VERGARA

Santiago, 23 de enero de 2009

## Balance General Individual

ACTIVOS	31/12/2008 Actual	31/12/2007 Anterior
<b>Total Activos Circulantes</b>	<b>18.062.144</b>	<b>16.287.215</b>
Disponibles	306.196	222.158
Depósitos a plazo	-	-
Valores negociables (neto)	-	-
Deudores por venta (neto)	4.326.393	3.403.445
Documentos por cobrar (neto)	-	-
Deudores varios (neto)	113.901	49.273
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	735.900	1.706.666
Existencias (neto)	7.923.412	7.814.421
Impuestos por recuperar	371.471	252.759
Gastos pagados por anticipado	2.257.208	2.492.782
Impuestos diferidos	-	-
Otros activos circulantes	2.027.663	345.711
Contratos de leasing (neto)	-	-
Activos para leasing (neto)	-	-
<b>Total Activos Fijos</b>	<b>17.411.158</b>	<b>18.400.484</b>
Terrenos	3.227.406	3.227.406
Construcción y obras de infraestructura	21.467.531	21.396.051
Maquinarias y equipos	5.439.275	5.386.949
Otros activos fijos	1.449.047	1.425.754
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	-	-
Depreciación (menos)	(14.172.101)	(13.035.676)
<b>Total Otros Activos</b>	<b>2.451.681</b>	<b>2.131.272</b>
Inversiones en empresas relacionadas	-	-
Inversiones en otras sociedades	3.750	9.215
Menor valor de inversiones	-	-
Mayor valor de inversiones (menos)	-	-
Deudores a largo plazo	-	-
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	2.439.944	2.112.594
Impuestos diferidos a largo plazo	-	-
Intangibles	16.736	15.290
Amortización (menos)	(8.749)	(5.827)
Otros	-	-
Contratos de leasing largo plazo (neto)	-	-
<b>Total Activos</b>	<b>37.924.983</b>	<b>36.818.971</b>

## Balance General Individual

PASIVOS	31/12/2008 Actual	31/12/2007 Anterior
<b>Total Pasivos Circulantes</b>	<b>3.722.753</b>	<b>3.560.998</b>
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	-	219
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	21.134	18.321
Obligaciones con el público (pagarés)	-	-
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	-	-
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	394.913	368.435
Dividendos por pagar	1.237	175.272
Cuentas por pagar	1.545.970	1.682.651
Documentos por pagar	55.522	91.716
Acreedores varios	130	-
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	362.864	136.305
Provisiones	452.252	434.137
Retenciones	63.156	78.210
Impuesto a la renta	194.268	237.180
Ingresos percibidos por adelantado	-	-
Impuestos diferidos	274.946	338.487
Otros pasivos circulantes	356.361	65
<b>Total Pasivos A Largo Plazo</b>	<b>6.235.452</b>	<b>5.803.070</b>
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	2.545.800	2.164.455
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	-	-
Documentos por pagar largo plazo	-	-
Acreedores varios largo plazo	2.240.087	2.130.369
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	-	-
Provisiones largo plazo	-	-
Impuestos diferidos a largo plazo	1.320.875	1.345.055
Otros pasivos a largo plazo	128.690	163.191
INTERES MINORITARIO	-	-
<b>Total Patrimonio</b>	<b>27.966.778</b>	<b>27.454.903</b>
Capital pagado	12.716.329	12.716.329
Reserva revalorización capital	-	-
Sobreprecio en venta de acciones propias	45.816	45.816
Otras reservas	63.736	63.736
Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00).	15.140.897	14.629.022
Reservas futuros dividendos	14.629.023	15.045.576
Utilidades acumuladas	-	-
Pérdidas acumuladas (menos)	-	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	511.874	126.467
Dividendos provisorios (menos)	-	(543.021)
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-
<b>Total Pasivos</b>	<b>37.924.983</b>	<b>36.818.971</b>

## Estado de Resultados Individual

ESTADO DE RESULTADOS	31/12/2008 Actual	31/12/2007 Anterior
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>550.981</b>	<b>111.633</b>
Margen De Explotación	3.156.849	2.756.250
Ingresos de explotación	14.103.904	13.061.608
Costos de explotación (menos)	(10.947.055)	(10.305.358)
Gastos de administración y ventas (menos)	(2.605.868)	(2.644.617)
<b>Resultado fuera de Explotación</b>	<b>205.028</b>	<b>158.091</b>
Ingresos financieros	36.062	3.626
Utilidad inversiones empresas relacionadas	25.435	-
Otros ingresos fuera de la explotación	135.460	690.366
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	-	(25.503)
Amortización menor valor de inversiones (menos)	-	-
Gastos financieros (menos)	(228.625)	(292.382)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(150.218)	(247.543)
Corrección monetaria	76.051	45.241
Diferencias de cambio	310.863	(15.714)
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	756.009	269.724
Impuesto a la renta	(244.135)	(143.257)
Ítemes extraordinarios	-	-
Utilidad (pérdida) antes de interés minoritario	511.874	126.467
Interés minoritario	-	-
<b>Utilidad (Pérdida) Liquida</b>	<b>511.874</b>	<b>126.467</b>
Amortización mayor valor de inversiones	-	-
<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>	<b>511.874</b>	<b>126.467</b>

## Estado de Flujo de Efectivo - Directo Individual

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO	31/12/2008 Actual	31/12/2007 Anterior
<b>Flujo Neto Originado Por Actividades De La Operación</b>	<b>1.200.618</b>	<b>230.088</b>
Recaudación de deudores por venta	14.930.600	13.297.535
Ingresos financieros percibidos	35.917	3.534
Dividendos y otros repartos percibidos	-	-
Otros ingresos percibidos	1.272.846	1.114.168
Pago a proveedores y personal(menos)	(14.488.678)	(13.802.769)
Intereses pagados (menos)	(42.516)	(174.451)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(449.441)	(130.687)
Otros gastos pagados (menos)	(9.026)	(9.996)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(49.084)	(67.246)
<b>Flujo Neto Originado por Actividades de Financiamiento</b>	<b>(158.505)</b>	<b>(473.785)</b>
Colocación de acciones de pago	-	-
Obtención de préstamos	3.198.468	9.496.439
Obligaciones con el público	-	-
Préstamos documentados de empresas relacionadas	-	-
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	-	-
Otras fuentes de financiamiento	-	-
Pago de dividendos (menos)	(172.999)	(726.475)
Repartos de capital (menos)	-	-
Pago de préstamos (menos)	(3.183.974)	(9.243.749)
Pago de obligaciones con el público (menos)	-	-
Pago préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	-	-
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	-	-
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	-	-
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	-	-
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	-	-
<b>Flujo Neto Originado por Actividades de Inversión</b>	<b>399.248</b>	<b>572.718</b>
Ventas de activo fijo	1.020.790	1.671.541
Ventas de inversiones permanentes	16.152	-
Ventas de otras inversiones	-	-
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	-	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	12.960	-
Otros ingresos de inversión	-	206.199
Incorporación de activos fijos (menos)	(650.654)	(1.157.203)
Pago de intereses capitalizados (menos)	-	-
Inversiones permanentes (menos)	-	-
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	-	-
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	-	-
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	-	-
Otros desembolsos de inversión (menos)	-	(147.819)
Flujo Neto Total del Período	1.441.361	329.021
Efecto de la Inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	(31.742)	(3.021)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	1.409.619	326.000
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	565.348	239.348
<b>Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>1.974.967</b>	<b>565.348</b>

## Conciliación Flujo - Resultado Individual

CONCILIACION FLUJO - RESULTADO	31/12/2008 Actual	31/12/2007 Anterior
<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>	<b>511.874</b>	<b>126.467</b>
<b>Resultado en venta de activos</b>	<b>(75.809)</b>	<b>(568.549)</b>
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	(65.142)	(568.549)
Utilidad en venta de inversiones (menos)	(10.667)	-
Pérdida en venta de inversiones	-	-
(Utilidad) Pérdida en venta de otros activos	-	-
<b>Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo</b>	<b>1.188.323</b>	<b>1.653.259</b>
Depreciación del ejercicio	1.576.300	1.537.670
Amortización de intangibles	3.347	5.446
Castigos y provisiones	21.025	114.167
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	(25.435)	-
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	-	25.503
Amortización menor valor de inversiones	-	-
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	-	-
Corrección monetaria neta	(76.051)	(45.241)
Diferencia de cambio neta	(310.863)	15.714
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	-	-
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	-	-
<b>Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.)disminuc.</b>	<b>629.574</b>	<b>(660.745)</b>
Deudores por venta	287.780	(268.214)
Existencias	(806.114)	(600.759)
Otros activos	1.147.908	208.228
<b>Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (Disminuc.)</b>	<b>(1.053.344)</b>	<b>(320.344)</b>
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(112.929)	(376.483)
Intereses por pagar	186.109	117.931
Impuesto a la Renta por pagar (neto)	(205.305)	12.570
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	206.333	1.021.580
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	(1.127.552)	(1.095.942)
<b>Utilidad (Pérdida) del interés minoritario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Flujo Neto Originado por Actividad de la Operación</b>	<b>1.200.618</b>	<b>230.088</b>

# Notas a los Estados Financieros

## Nota 1. Inscripción en el Registro de Valores

Bodegas y Viñedos Santa Emiliana S.A., se constituyó con fecha 1 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 inscrita en el Registro de Valores con el No. 308, estando en consecuencia, sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

## Nota 2. Criterios Contables

### a) General

Los estados financieros individuales por los ejercicios comprendidos entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2008 y 2007 han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, excepto la inversión en filial, que está registrada en una sola línea del balance general a su valor proporcional, y por lo tanto, no ha sido consolidada línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio. En el caso de existir discrepancias primarán estas últimas sobre las primeras.

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad y, en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios contables generalmente aceptados en Chile.

### b) Corrección Monetaria.

De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, a los estados financieros al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, se han aplicado las normas sobre corrección monetaria. Para efectos comparativos las cifras correspondientes, han sido actualizadas en:

	2008 %	2007 %
Indices de Actualización	8,9	7,4

### c) Bases de Conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera o unidades reajustables, se presentan en moneda nacional al tipo de cambio vigente al cierre de los respectivos ejercicios, de acuerdo a las siguientes paridades:

	2008 \$	2007 \$
DOLAR U.S.A.	636,45	496,89
DOLAR CANADA	521,72	506,26
UNIDAD DE FOMENTO	21.452,57	19.622,66
EURO	898,81	730,94
LIBRA ESTERLINA	918,27	989,43

:

#### **d) Existencias**

Las existencias de materias primas y materiales, se presentan valorizadas al costo de adquisición corregido monetariamente. Las existencias de productos en proceso y terminados, se presentan valorizados a su valor de producción a base del método del costeo por absorción, corregido monetariamente, según el artículo 41 de la Ley de la Renta. El valor así determinado no excede a su valor neto de realización.

#### **e) Gastos Anticipados.**

Los costos próxima cosecha han sido determinados a base del método del costeo por absorción, corregido monetariamente y considerando la totalidad de los desembolsos y gastos originados en el proceso agrícola.

#### **f) Activo Fijo.**

Las inversiones en infraestructura se presentan a su valor de adquisición y/o construcción, corregido monetariamente. Las inversiones en plantaciones se presentan a su valor de desarrollo, determinados sobre la base del costeo por absorción, corregido monetariamente.

Los activos fijos restantes se presentan a su valor de costo, corregido monetariamente, con excepción de los activos adquiridos bajo contratos de Leasing Financiero.

#### **g) Depreciación.**

La depreciación se calcula linealmente, de acuerdo a los años de vida útil estimada para los distintos grupos de bienes.

#### **h) Activos en Leasing.**

Los activos adquiridos bajo contratos de leasing financiero, se presentan valorizados al valor actual de las cuotas futuras, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados. Estos activos no son jurídicamente de propiedad de la empresa, razón por la cual, mientras no ejerza la opción de compra, no podrá disponer libremente de ellos.

#### **i) Intangibles.**

Los derechos de marca adquiridos y/o registrados por la sociedad son valorizados a su costo de adquisición, corregido monetariamente y se amortizan considerando como base la vigencia de dichos registros el cual no excede de los cinco años.

#### **j) Inversiones en Empresas Relacionadas.**

Las inversiones en acciones con o sin cotización bursátil y en derechos en sociedades con capacidad de ejercer influencia significativa sobre la sociedad emisora, se valorizan de acuerdo al método del Valor Patrimonial (VP), de acuerdo con el boletín Técnico No. 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y disposiciones de la Circular No 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

#### **k) Inversiones en Otras Sociedades.**

Las Inversiones en otras sociedades sin capacidad de ejercer influencia significativa sobre la sociedad emisora, se valorizan al costo de adquisición más corrección monetaria, a la fecha de los estados financieros.-

#### **l) Vacaciones del Personal.-**

El costo por concepto de vacaciones del personal es registrado sobre base devengada.



### **m) Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos.**

El impuesto a la renta se determina sobre base devengada de acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes.

A contar del 1 de Enero del 2000, los impuestos diferidos se registran, de acuerdo a lo señalado en la Circular No 1.466 del 27 de enero de 2000 de la Superintendencia de Valores y Seguros, determinados sobre las diferencias temporarias entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable, conforme a los Boletines Técnicos No. 60, 68, 69, 71 y 73 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

### **n) Estimación Deudores Incobrables.**

La estimación para deudas de dudosa recuperación ha sido determinada a base del estudio caso a caso de las cuentas y documentos por cobrar vencidos.

### **ñ) Ingresos de Explotación.**

Los Ingresos provenientes de la Explotación de la Sociedad son registrados como sigue:

#### **• Ventas de Exportación.-**

En este caso los ingresos son registrados una vez emitidos los Bill of Lading, ya que los despachos que originan la venta quedan formalizados una vez puesto a bordo.

#### **• Ventas Nacionales.**

El ingreso se registra al momento de realizar el despacho o entrega de las mercaderías vendidas. En el caso de aquellas ventas donde no se ha efectuado el despacho de mercadería, el ingreso se realiza al momento en que se cumplen la totalidad de las condiciones, establecidas para este tipo de transacciones en el Boletín Técnico No. 70 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

### **o) Contratos Derivados**

Los resultados de las operaciones en contratos de inversión de paridades cambiarias se registran de acuerdo con lo establecido en el Boletín Técnico No. 57 emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G.

### **p) Estado de Flujo de Efectivo.**

El Estado de Flujo de Efectivo ha sido confeccionado a base del Método Directo, considerando como Efectivo y Efectivo Equivalente los saldos en caja y en cuentas corrientes bancarias, más las inversiones financieras de rápida conversión en montos de efectivos conocidos, cuyo vencimiento es inferior a 90 días y que no se encuentran afectados a riesgos de pérdida significativa del valor.

El concepto operacional del Estado de Flujo de Efectivo difiere del incluido en el Estado de Resultados, debido a que en el primero se consideran operacionales todos los ítem del Estado de Resultados.

## **Nota 3. Cambios Contables**

Durante el período comprendido entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2008 y 2007, no se registraron cambios en la aplicación de principios de contabilidad en relación con el período anterior.

## Nota 4. Deudores Corto y Largo Plazo

RUBRO	CIRCULANTES							LARGO PLAZO	
	Hasta 90 días		Más de 90 días hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)			
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Deudores por ventas	3.929.310	827.962	500.179	2.575.483	4.429.489	4.326.393	3.403.445	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	103.096	-	-	-	-
Documentos por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores Varios	113.901	49.273	-	-	113.901	113.901	49.273	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total deudores largo plazo</b>								-	-

## Nota 5. Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

Las condiciones de cobro y pago son en su mayoría a 30 días, salvo aquellos contratos especiales, cuyas condiciones están sujetas a plazos distintos de acuerdo al tipo de transacción, a los montos y al mercado.

No existen condiciones de interés aplicadas a dichas transacciones.

Se revelan todas las transacciones con entidades relacionadas, independiente de su monto.

### Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
90.227.000-0	VIÑA CONCHA Y TORO S.A.	494.377	1.391.282	1.971.549	2.112.594
96.512.190-0	FRUTICOLA VICONTO S.A.	1.195	1.233	-	-
79.652.940-7	AGRICOLA GREENWICH LTDA.	43	82	-	-
86.326.300-K	VIÑA CONO SUR S.A.	26.592	47	468.395	-
85.201.700-7	AGRICOLA ALTO DE QUITRALMAN S.A	11.073	18.951	-	-
78.335.990-1	COMERCIAL GREENVIC S.A	1.627	-	-	-
76.120.010-0	SOC. COMERCIAL Y PROMOTORA LA UVA LTDA.	200.993	295.071	-	-
<b>TOTALES</b>		<b>735.900</b>	<b>1.706.666</b>	<b>2.439.944</b>	<b>2.112.594</b>

## Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
90.227.000-0	VIÑA CONCHA Y TORO S.A.	328.172	105.123	-	-
96.512.190-0	FRUTICOLA VICONTO S.A.	-	2.275	-	-
78.335.990-1	COMERCIAL GREENVIC S.A.	12.025	6.385	-	-
86.326.300-K	VIÑA CONO SUR S.A.	11.447	-	-	-
85.037.900-9	COMERCIAL PEUMO LTDA.	346	-	-	-
99.581.660-1	QUINTA DE VILUCO S.A.	892	-	-	-
79.652.940-7	AGRICOLA GREENWICH LTDA.	9.982	22.522	-	-
<b>TOTALES</b>		<b>362.864</b>	<b>136.305</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	31/12/2008		31/12/2007	
				Monto	Efecto en resultados (cargo/abono)	Monto	Efecto en resultados (cargo/abono)
Agrícola Alto Quitralkan S.A.	85.201.700-7	Administración Común	Compra Otros	87.246	-	192	-
			Compra Uva	-	-	121.647	-
Agrícola Greenwich Ltda.	79.652.940-7	Administración Común	Venta Otros	9.820	589	16.165	970
			Compra Otros	-	-	1.186	-
			Compra Servicios	14.773	-	18.927	-
			Venta Otros	-	-	6.145	369
Comercial Greenvic S.A.	78.335.990-1	Administración Común	Venta Servicios	3.477	209	543	33
			Compra Materiales	699	-	998	-
			Compra Servicios	30.327	-	20.595	-
			Venta Servicios	214	13	-	-
Comercial Peumo Ltda.	85.037.900-9	Administración Común	Venta Otros	1.758	105	-	-
			Compra Servicios	551	-	19	-
			Compra Souvenir	-	-	44	-
			Compra Embotellado	2.988	-	113	-
Fruticola Viconto S.A.	96.512.190-0	Administración Común	Venta Otros	4.778	287	610	37
			Compra Otros	-	-	736	-
			Compra Servicios	-	-	1.601	-
			Compra Uva	79.843	-	14.893	-
			Venta Otros	23.590	1.415	2.134	129
			Venta Servicios	5.306	318	3.528	211
			Venta Materiales	5.131	308	-	-
Sociedad Comercial y Promotora La Uva Ltda.	76.120.010-0	Filial	Compra Otros	113	-	3.205	-
			Compra Servicios	3.105	-	-	-
			Compra Embotellado	25.244	-	-	-
			Venta Aceite	84	4	395	24
			Venta Embotellado	88.997	24.919	154.337	43.215
			Venta Otros	1.047	63	209	13
			Venta Servicios	6.567	394	24.604	1.477
Sociedad Exportadora y Comercial Viña Canepa S.A. Viña Concha y Toro S.A.	96.585.740-0 90.227.000-0	Administración Común	Compra Servicios	-	-	117	-
			Compra Maquila	1.111.724	-	1.329.885	-
			Compra Materiales	1.191	-	1.782	-
			Compra Otros	216	-	1.157	-
			Compra Servicios	15.788	-	12.161	-
			Compra Embotellado	166.750	-	-	-
			Compra Vino Granel	118.431	-	-	-
			Venta Activo Fijo	-	-	2.498.261	504.918
			Venta Embotellado	337.158	65.746	680.576	190.561
			Venta Vino Granel	103.679	6.221	-	-
			Venta Royalty	240.611	240.611	282.474	282.474
			Venta Servicios	48.007	2.880	1.008	61
			Venta Uva	460.298	(41.427)	284.843	(157.803)
			Venta Otros	16.152	10.667	2.198	132
Viña Cono Sur S.A.	86.326.300-K	Administración Común	Compra Uva	33.446	-	-	-
			Venta Servicios	207	12	1.409	85
			Venta Uva	-	-	130.498	64.467
			Venta Otros	818	49	-	-
			Venta Embotellado	60.095	3.606	-	-
			Venta Activo Fijo	174.455	52.337	-	-
			Compra Servicios	-	-	26	-
Trívito Bodegas y Viñedos Quinta De Viluco S.A.	1.139-8 99.581.660-1	Administración Común	Compra Otros	14.228	-	-	-
			Compra Otros	-	-	-	-
			Venta Servicios	3.637	218	-	-

## Nota 6. Existencias

La composición del rubro existencias, valorizadas de acuerdo a lo indicado en la Nota 2d), es la siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Vino embotellado	760.955	562.461
Vino a granel	5.816.689	5.041.888
Materiales agrícolas	168.530	153.262
Materiales de embotellación	583.257	506.552
Vino embot. S/etiquetar	1.107.688	1.590.148
Otras existencias	16.472	12.048
<b>TOTAL</b>	<b>8.453.591</b>	<b>7.866.359</b>
Provisión materiales de Embotellación	(51.235)	(51.938)
<b>SALDO NETO</b>	<b>8.402.356</b>	<b>7.814.421</b>

## Nota 7. Impuestos Diferidos e Impuestos a la Renta

	31/12/2008 M\$	31/12/2007 M\$
Renta Líquida Imponible	1.139.599	1.390.029
<b>Utilidades Tributarias Retenidas</b>		
con crédito de 17%	2.592.991	1.697.385
con crédito de 16,5%	232.433	232.173
con crédito de 16%	3.923.644	3.919.276
con crédito de 15%	1.243.084	1.206.703
sin crédito	209.267	251.897
<b>TOTAL</b>	<b>8.201.419</b>	<b>7.307.434</b>

El detalle de los Impuestos a la Renta como gasto tributario del ejercicio es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Impuesto a la Renta 1ra Categoría	193.732	236.305
Impuesto único Art.21	536	875
<b>TOTAL</b>	<b>194.268</b>	<b>237.180</b>

## Impuestos Diferidos

Conceptos	31/12/2008				31/12/2007			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo plazo
<b>Diferencias Temporarias</b>								
Provisión cuentas incobrables	17.526	-	-	-	15.194	-	-	-
Ingresos anticipados	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de vacaciones	17.692	-	-	-	18.100	-	-	-
Amortización intangibles	568	-	-	-	926	-	-	-
Activos en leasing	-	-	-	9.143	-	-	-	5.226
Gastos de fabricación	-	-	322.441	-	-	-	386.219	-
Depreciación activo fijo	-	-	-	1.311.732	-	-	-	1.339.829
Indemnización años de servicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros eventos	8.564	-	-	-	8.830	-	-	-
Utilidades no realizadas filial	3.145	-	-	-	4.682	-	-	-
<b>Otros</b>								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de valuación	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALES</b>	<b>47.495</b>	<b>-</b>	<b>322.441</b>	<b>1.320.875</b>	<b>47.732</b>	<b>-</b>	<b>386.219</b>	<b>1.345.055</b>

## Impuestos a la Renta

Item	31/12/2008	31/12/2007
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(194.268)	(237.180)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(49.867)	93.923
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-	-
Efecto de amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-	-
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	-	-
Otros cargos o abonos a la cuenta	-	-
<b>TOTALES</b>	<b>(244.135)</b>	<b>(143.257)</b>

## Nota 8. Otros Activos Circulantes

El rubro Otros Activos Circulantes al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 tiene la siguiente composición:

	Diciembre 2008 M\$	Diciembre 2007 M\$
Inversiones en Pacto	1.668.771	343.190
Inversiones en Forward	356.361	-
Garantías de Arriendos	2.531	2.521
<b>TOTAL</b>	<b>2.027.663</b>	<b>345.711</b>

## Nota 9. Activos Fijos

a) La composición de los Bienes de Activo Fijo al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, valorizado de acuerdo a las Notas No 2 f) g), h), es la siguiente:

Activo Fijo	2008 M\$	2007 M\$
Terreno	3.227.406	3.227.406
<b>Total Terreno</b>	<b>3.227.406</b>	<b>3.227.406</b>
Plantaciones	7.684.948	8.816.492
Depreciación	(3.821.305)	(3.700.907)
<b>Subtotal Neto Plantaciones</b>	<b>3.863.643</b>	<b>5.115.585</b>
Construcciones e Instalaciones	8.123.698	8.002.049
Depreciación	(3.211.724)	(2.835.355)
<b>Subtotal Neto Construcción e Instalación</b>	<b>4.911.974</b>	<b>5.166.694</b>
Vasija Estable	4.648.508	4.488.016
Depreciación	(2.313.872)	(2.043.472)
<b>Subtotal Neto Vasija Estable</b>	<b>2.334.636</b>	<b>2.444.544</b>
Obras en Ejecución	1.010.377	89.494
<b>Subtotal Construcción y Obras</b>	<b>21.467.531</b>	<b>21.396.051</b>
<b>Total Depreciación Construcción y Obras</b>	<b>(9.346.901)</b>	<b>(8.579.734)</b>
<b>Total Neto Construcción y Obras</b>	<b>12.120.630</b>	<b>12.816.317</b>
Maquinarias y Equipos	5.439.275	5.386.949
Depreciación acumulada	(3.780.941)	(3.522.643)
<b>Total Neto Maquinarias y Equipos</b>	<b>1.658.334</b>	<b>1.864.306</b>
Maquinarias leasing	267.320	267.320
Depreciación acumulada	(66.602)	(42.355)
<b>Subtotal Neto Maquinarias leasing</b>	<b>200.718</b>	<b>224.965</b>
Muebles y Enseres	279.994	278.504
Depreciación	(211.474)	(196.030)
<b>Subtotal Neto Muebles y Enseres</b>	<b>68.520</b>	<b>82.474</b>
Herramientas	271.468	255.093
Depreciación	(207.869)	(169.963)
<b>Subtotal Neto Herramientas</b>	<b>63.599</b>	<b>85.130</b>
Otros Activos	630.265	624.837
Depreciación	(558.314)	(524.951)
<b>Subtotal Neto Otros Activos</b>	<b>71.951</b>	<b>99.886</b>
<b>Subtotal otros activos</b>	<b>1.449.047</b>	<b>1.425.754</b>
<b>Subtotal depreciacion otros activos</b>	<b>(1.044.259)</b>	<b>(933.299)</b>
<b>Total Neto Otros Activos Fijos</b>	<b>404.788</b>	<b>492.455</b>
<b>Total Activo Fijo</b>	<b>31.583.259</b>	<b>31.436.160</b>
<b>Total Depreciación Acumulada</b>	<b>(14.172.101)</b>	<b>(13.035.676)</b>
<b>Total Activo Fijo Neto</b>	<b>17.411.158</b>	<b>18.400.484</b>



b) La depreciación del ejercicio del activo fijo asciende a M\$1.576.300 (M\$ 1.537.670.- en 2007)

### c) Activos Fijos en Leasing

Los Activos Fijos con contrato Leasing, han sido contabilizados de acuerdo al boletín técnico No.22 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Descripción de Activo	Arrendadora	No.Cuota	Tasa Anual	T/Moneda	Año
14 Máquinas de Viento Orchard	Banco Santander	60	0,05 %	U.F.	2007

	Diciembre 2008 M\$	Diciembre 2007 M\$
Activo Fijo en Leasing	267.320	267.320
Depreciación Acumulada	( 66.602)	(42.355)
<b>VALOR NETO</b>	<b>200.718</b>	<b>224.965</b>

Los bienes en leasing no son jurídicamente propiedad de la empresa, por lo cual no se podrá disponer libremente de ellos, mientras no se ejerza la opción de compra.

### d)Arriendos Operacionales

La Compañía ha celebrado contratos de arrendamiento de largo plazo por terrenos agrícolas en los que ha desarrollado plantaciones de viñas viníferas. Dichos contratos se encuentran expresados en unidades de fomento y se reajustan cada año de acuerdo a la variación experimentada por esta unidad monetaria, en los términos establecidos en los respectivos contratos suscritos.

Los pagos futuros mínimos por estos contratos de arrendamiento operativo, al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, son los siguientes:

Año de Pago	2008 M\$	2007 M\$
2008	-	342.917
2009	344.256	342.917
2010	344.256	342.917
2011	344.256	342.917
Mas de 3 años	830.737	824.016
<b>TOTAL PAGOS FUTUROS COMPROMETIDOS</b>	<b>1.863.505</b>	<b>2.195.684</b>

## Nota 10. Inversiones en Empresas Relacionadas

### Valorización Filial con Patrimonio Negativo.

La Filial Sociedad Comercial y Promotora La Uva Limitada, Presenta Patrimonio Negativos para los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 Producto de esto, Se ha constituido un Pasivo por la totalidad de dicho patrimonio de acuerdo a lo establecido en boletín técnico N 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Este Pasivo se presenta en el rubro de otros Pasivos a Largo Plazo, y esta compuesto de la siguiente forma:

	2008 M\$	2007 M\$
Patrimonio Negativo Soc. Comercial y Promotora La Uva Limitada.	110.191	135.651
Utilidades no realizadas Soc. Comercial y Promotora La Uva Limitada.	18.499	27.540
<b>TOTAL</b>	<b>128.690</b>	<b>163.191</b>

## Nota 11. Intangibles

La composición del rubro al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

	2008 M\$		2007 M\$	
	Intangible	Amortización Acumulada	Intangible	Amortización Acumulada
Marcas Industriales	16.736	(8.749)	15.290	(5.827)
<b>TOTAL</b>	<b>16.736</b>	<b>(8.749)</b>	<b>15.290</b>	<b>(5.827)</b>

## Nota 12. Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo

RUT	Banco o Institución Financiera	Tipos de monedas e Índice de reajuste													
		Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas Extranjeras		UF		\$No reajustables		Totales	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
97.004.000-5	Banco de Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	219	-	219
	Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>TOTALES</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>219</b>	-	<b>219</b>
	Monto capital adeudado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Tasa int prom anual	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,52	-	-
	Largo plazo - Corto plazo (código 5.21.10.20)														
97.030.000-7	Banco Estado	21.134	18321	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21.134	18321
	Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>TOTALES</b>	<b>21.134</b>	<b>18321</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>21.134</b>	<b>18321</b>
	Monto capital adeudado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Tasa int. prom. anual	5,86	5,86	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	100,0000													
	Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	-													

## Nota 13. Otros Pasivos Circulantes

El rubro otros Pasivos Circulantes al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 tiene la siguiente composición:

	Diciembre 2008 M\$	Diciembre 2007 M\$
Inversión en Forward	-	65
Resultado Diferido Forward	356.361	-
<b>Total</b>	<b>356.361</b>	<b>65</b>

## Nota 14. Obligaciones con Bancos e Instituciones

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda Índice de Reajuste	AÑOS DE VENCIMIENTO						Fecha cierre Período Actual		Fecha cierre Período Anterior
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 años		Total largo plazo al cierre de los estados financieros	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo al cierre de los estados financieros
							Monto	Plazo			
97.030.000-7	Banco Estado	Dólares	-	2.545.800	-	-	-	-	2.545.800	5,86	2.164.455
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Pesos no reajust.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>2.545.800</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.545.800</b>	<b>-</b>	<b>2.164.455</b>

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 100,0000  
 Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) -

## Nota 15. Provisiones y Castigos

El detalle de las Provisiones al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, son las siguientes:

	2008 M\$	2007 M\$
Provisión Aporte Publicitario	214.486	206.900
Provisión Gratificación y Participación	115.780	116.337
Provisión de Vacaciones	104.071	106.474
Provisión Remuneración Directorio	17.915	4.426
<b>TOTAL</b>	<b>452.252</b>	<b>434.137</b>

## Nota 16. Cambios en el Patrimonio

Rubros	31/12/2008									31/12/2007								
	Capital Pagado	Reserva Revaloriz. Capital	Sobreprecio en Venta de Acciones	Otras Reservas	Reservas Futuros Dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Período de Desarrollo	Resultado del Ejercicio	Capital Pagado	Reserva Revaloriz. Capital	Sobreprecio en Venta de Acciones	Otras Reservas	Reservas Futuros Dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Período de Desarrollo	Resultado del Ejercicio
Saldo inicial	11.677.070	-	42.072	58.528	13.815.955	-	(498.642)	-	116.131	10.872.505	-	39.173	54.495	12.931.213	-	(319.805)	-	400.757
Distribución resultado ejerc. Anterior	-	-	-	-	-	-	116.131	-	(116.131)	-	-	-	-	400.757	-	-	-	(400.757)
Dividendo definitivo ejerc. Anterior	-	-	-	-	(382.511)	-	382.511	-	-	-	-	-	-	(319.805)	-	-319.805	-	-
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización capital propio	1.039.259	-	3.744	5.208	1.195.579	-	-	-	-	804.565	-	2.899	4.033	962.897	-	(21.321)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	511.874	-	-	-	-	-	-	-	-	116.131
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(159.107)	-	(477.321)	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>12.716.329</b>	<b>-</b>	<b>45.816</b>	<b>63.736</b>	<b>14.629.023</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>511.874</b>	<b>11.677.070</b>	<b>-</b>	<b>42.072</b>	<b>58.528</b>	<b>13.815.955</b>	<b>-</b>	<b>(498.642)</b>	<b>-</b>	<b>116.131</b>
Saldos actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.716.329	-	45.816	63.736	15.045.576	-	(543.021)	-	126.467

### Número de Acciones

Serie	Número Acciones Suscritas	Número Acciones Pagadas	Numero Acciones con Derecho a Voto
Única	636.428.572	636.428.572	636.428.572

### Capital (Monto - M\$)

Serie	Capital Suscrito	Capital Pagado
Única	12.716.329	12.716.329

## Nota 17. Otros Ingresos y Egresos fuera de la Explotación

La composición del rubro Otros Ingresos y Egresos Fuera de Explotación al 31 de Diciembre 2008 y 2007 es la siguiente:

Ingresos	2008 M\$	2007 M\$
Otros Ingresos	51.587	102.581
Utilidad Venta Activo Fijo	71.318	581.387
Dividendos Percibidos	1.888	6.398
Utilidad Venta de Acciones	10.667	-
<b>TOTAL</b>	<b>135.460</b>	<b>690.366</b>
<b>Egresos</b>		
Participación Ejecutivos y Empleados	115.780	109.823
Remuneración Directorio	17.915	4.426
Pérdida en Venta de Activo Fijo	6.175	12.837
Pérdida por Arranque	-	114.166
Otros Egresos Fuera de Explotación	10.348	6.291
<b>TOTAL</b>	<b>150.218</b>	<b>247.543</b>

## Nota 18. Corrección Monetaria

Activos (Cargos) / Abonos	Indice de Reajustabilidad	31/12/2008	31/12/2007
Existencias	IPC	619.590	516.955
Activo Fijo	IPC	1.620.516	1.340.229
Inversiones en Empresas Relacionadas	IPC	-	-
Impuestos por Recuperar	IPC	6.928	3.247
Gastos Pagados por Anticipado	UF	17.381	11.739
Gastos Pagados por Anticipado	IPC	50.066	89.503
Inversion en otras Sociedades	UF	293	224
Intangibles	IPC	347	1.471
Inversion en otras Sociedades	IPC	479	400
Documentos y Cuentas por Cobrar EERR	UF	44.149	62.007
Documentos y Cuentas por Cobrar EERRL/P	UF	156.789	109.979
Otros Activos Circulantes	UF	144	164
Deudores Varios.	IPC	2.783	3
Deudores Varios	UF	2	-
Otros Activos No Monetarios	IPC	-	-
Cuentas de Gastos y Costos	IPC	571.795	523.865
Total (Cargos) Abonos	-	3.091.262	2.659.786
<b>Pasivos (Cargos) / Abonos</b>			
Patrimonio	IPC	(2.243.790)	(1.909.096)
Documentos por Pagar	UF	(2.729)	(15.447)
Obligaciones de Largo Plazo con Vcto.			
Dentro de un año	UF	(32.204)	(25.740)
Acreeedores Varios Largo Plazo	UF	(153.046)	(117.589)
Otros Pasivos a Largo Plazo.	IPC	(11.086)	(7.587)
Retenciones	UF	(2.799)	-
Acreeedores Varios.	UF	-	-
Documentos por Pagar Largo Plazo	UF	-	-
Pasivos no Monetarios	UF	-	-
Cuentas de Ingresos	IPC	(569.557)	(539.086)
Total (Cargos) Abonos		(3.015.211)	(2.614.545)
<b>(Perdida) Utilidad por Corrección Monetaria</b>		<b>76.051</b>	<b>45.241</b>

## Nota 19. Diferencias de Cambio

Activos (Cargos) / Abonos	Moneda	Monto	
		31/12/2008	31/12/2007
Clientes de Exportación	EURO	172.759	17.312
Clientes de Exportación	USD	732.658	(132.393)
Clientes de Exportación	CAD	1.302	4.052
Disponible	CAD	-	(66)
Disponible	EURO	2.377	(2.789)
Deposito a Plazo	USD	-	(10.023)
Deudores Varios	USD	463	(87)
Gastos Pagados por Anticipado	USD	(956)	189
Documentos y Cuentas por Cobrar EERR L/P	USD	107.916	(23.751)
Intangibles	USD	1.288	(342)
Cientes Exportación	GBP	(26.411)	-
Disponible	USD	19.220	28.395
Otros activos Crculantes	USD	8.752	-
Disponible	GBP	6.496	-
<b>Total (Cargos) Abonos</b>		<b>1.025.864</b>	<b>(119.503)</b>
<b>Pasivos (Cargos) / Abonos</b>			
Cuentas por Pagar	USD	(8.681)	(35.096)
Cuentas por Pagar	EURO	(26.810)	(315)
Aporte y Comisiones	USD	(106.470)	12.128
Aporte y Comisiones	EURO	(14.514)	(1.094)
Aporte y Comisiones	CAD	396	(2.350)
Obligaciones con Bancos Largo Plazo	USD	(557.602)	122.935
Otros Pasivos Circulantes	USD	0	(51)
Documentos por Pagar	USD	315	7.584
Aporte y Comisiones	GBP	(256)	-
Cuentas por Pagar	CAD	(1.357)	-
Obligaciones con Bancos Porción Largo Plazo	USD	-	48
Cuentas por Pagar	GBP	(22)	-
<b>Total (Cargos) Abonos</b>		<b>(715.001)</b>	<b>103.789</b>
<b>(Pérdida) Utilidad Por Diferencia De Cambio</b>		<b>310.863</b>	<b>(15.714)</b>

## Nota 20. Estado de Flujo de Efectivo

a) Los Flujos de Caja futuros comprendidos por la ejecución de actividades de operación e inversión son los siguientes:

i)	2008 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2011 M\$
Obligaciones Leasing	46.794	31.133	31.133	20.757
Obligaciones Factoring	-	561.154	162.888	162.888
Otros	-	4.668	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>46.794</b>	<b>596.955</b>	<b>194.021</b>	<b>183.645</b>

ii)	2009 M\$	2010 M\$	2011 M\$
Venta de Fondo	492.704	-	-
Cesiones de Derechos	162.888	162.888	162.888
<b>TOTAL</b>	<b>655.592</b>	<b>162.888</b>	<b>162.888</b>

b) La composición de Otros Ingresos Percibidos, del flujo originado por actividades de operación, es la siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Devolución de I.V.A. Exportadores	1.262.408	1.087.762
Devolución de Impuesto Renta	-	14.707
Otros Ingresos	10.438	11.699
<b>TOTAL</b>	<b>1.272.846</b>	<b>1.114.168</b>



## Nota 21. Contratos de Derivados

Tipo de Derivado	Tipo de Contrato	Descripción de los Contratos						Valor de la Partida Protegida	Cuentas Contables que Afecta			
		Valor del Contrato	Plazo de Vencimiento o Expiración	Item Específico	Posición Compra/Venta	Partida o Transacción Protegida Nombre	Monto		Activo/Pasivo Nombre	Monto	Efecto en Resultado Realizado No Realizado	
FR	CCTE	1.005.750	I Trimestre 2009	USD	V	C. Exportación	961.500	954.675	Otros Activos Circulantes	44.250	-	44.250
FR	CCTE	2.025.000	I Trimestre 2009	USD	V	C. Exportación	1.923.000	1.909.350	Otros Activos Circulantes	102.000	-	102.000
FR	CCTE	689.300	II Trimestre 2009	USD	V	C. Exportación	641.000	636.450	Otros Activos Circulantes	48.300	-	48.300
FR	CCTE	690.600	II Trimestre 2009	USD	V	C. Exportación	641.000	636.450	Otros Activos Circulantes	49.600	-	49.600
FR	CCTE	905.030	II Trimestre 2009	EURO	V	C. Exportación	898.814	898.814	Otros Activos Circulantes	6.216	-	6.216
FR	CCTE	914.030	II Trimestre 2009	EURO	V	C. Exportación	898.814	898.814	Otros Activos Circulantes	15.216	-	15.216
FR	CCTE	1.013.170	II Trimestre 2009	GBP	V	C. Exportación	922.391	918.270	Otros Activos Circulantes	90.779	-	90.779

## Nota 22. Contingencias y Restricciones

### Ejercicio 2008

**Garantías Indirectas:** La Sociedad no ha contraído Garantías Indirectas.

**Juicios u otras acciones Legales:** La Sociedad no mantiene juicios u otras acciones legales.

**Otras Contingencias:** No existen.

**Restricciones:** La Sociedad no tiene restricciones o límites a indicadores financieros originados por contratos o convenios con acreedores.

## Nota 23. Cauciones Obtenidas de terceros

La Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que informar.

## Nota 24. Moneda Nacional y Extranjera

Activos.

Rubro	Moneda	Monto	
		31/12/2008	31/12/2007
<b>ACTIVOS CIRCULANTES</b>			
Disponible	USD	263.165	33.338
Disponible	EURO	18.773	161.254
Disponible	\$	21.347	27.566
Disponible	GBP	2.911	-
Deudores por venta	USD	1.025.081	1.117.680
Deudores por venta	EURO	1.695.940	1.230.913
Deudores por venta	CAD	781.969	547.893
Deudores por venta	\$	483.331	506.959
Deudores por venta	GBP	340.072	-
Deudores varios	\$	113.901	49.273
Cuentas por Cobrar EERR	\$	488.411	646.649
Cuentas por Cobrar EERR	\$ Reajutable	247.489	1.060.017
Existencias	\$	7.923.412	7.814.421
Impuesto por Recuperar	\$	371.471	252.759
Gastos Pagados por Anticipado	\$ Reajutable	144.778	140.591
Gastos Pagados por Anticipado	\$	2.112.430	2.339.629
Gastos Pagados por Anticipado	USD	-	12.562
Otros	\$	1.532.570	343.193
Otros	\$ Reajutable	2.530	2.518
Otros	USD	380.349	-
Otros	EURO	21.435	-
Otros	GBP	90.779	-
<b>ACTIVOS FIJOS</b>			
Activo Fjo	\$	17.411.158	18.400.484
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
Otros Activos	\$	2.657	9.644
Otros Activos	USD	5.648	5.613
Otros Activos	\$ Reajutable	3.432	3.421
Cuentas por Cobrar EERR	USD	492.704	418.900
Cuentas por Cobrar EERR	\$ Reajutable	1.947.240	1.693.694
<b>TOTAL ACTIVOS</b>			
	USD	2.166.947	1.588.093
	EURO	1.736.148	1.392.167
	\$	30.460.688	30.390.577
	GBP	433.762	-
	CAD	781.969	547.893
	\$ REAJUSTABLE	2.345.469	2.900.241

Pasivos Circulantes.

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a un año			
		31/12/2008		31/12/2007		31/12/2008		31/12/2007	
		Monto	Tasa interés Prom. anual	Monto	Tasa interés Prom. anual	Monto	Tasa interés Prom. anual	Monto	Tasa interés Prom. anual
Obligaciones con Bancos e inst. Financiera C/P	\$	-	-	219	7,52	-	-	-	-
Obligaciones con Bancos e inst. finan l/p porcion C/P	USD	21.134	5,86	18.321	5,86	-	-	-	-
Obligaciones L/P con Vencimiento a un año	\$ reajustables	394.913	-	368.435	-	-	-	-	-
Dividendos por Pagar	\$	1.237	-	175.272	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar	\$	1.501.590	-	1.619.700	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar	USD	5.532	-	36.637	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar	EURO	27.250	-	11.967	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar	CAD	10.735	-	14.347	-	-	-	-	-
Documentos por Pagar	USD	-	-	7.671	-	-	-	-	-
Documentos por Pagar	\$ reajustables	55.652	-	84.045	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar	GBP	863	-	-	-	-	-	-	-
Documentos y Cuentas por pagar EERR	\$	362.864	-	136.305	-	-	-	-	-
Provisiones	\$	237.765	-	227.236	-	-	-	-	-
Provisiones	USD	163.588	-	121.930	-	-	-	-	-
Provisiones	EURO	39.317	-	59.243	-	-	-	-	-
Provisiones	CAD	11.582	-	25.728	-	-	-	-	-
Retenciones	\$	46.262	-	78.210	-	-	-	-	-
Retenciones	\$ reajustables	16.894	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto a la Renta	\$	194.268	-	237.180	-	-	-	-	-
Impuesto Diferidos	\$	274.946	-	338.487	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Circulantes	USD	244.150	-	65	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Circulantes	EURO	21.433	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Circulantes	GBP	90.778	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>									
-	\$	2.618.932	-	2.812.609	-	-	-	-	-
-	USD	434.404	-	184.624	-	-	-	-	-
-	\$ Reajustables	467.459	-	452.480	-	-	-	-	-
-	EURO	88.000	-	71.210	-	-	-	-	-
-	CAD	22.317	-	40.075	-	-	-	-	-
-	GBP	91.641	-	-	-	-	-	-	-

Pasivos a Largo Plazo período actual 31/12/2008.

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	Tasa interés Prom. anual	Monto	Tasa interés Prom. anual	Monto	Tasa interés Prom. anual	Monto	Tasa interés Prom. anual
Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras	USD	2.545.800	5,86	-	-	-	-	-	-
Acreeedores Varios Largo Plazo	\$ Reajustables	1.863.350	-	-	-	-	-	-	-
Acreeedores Varios Largo Plazo	\$	376.737	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos Diferidos	\$	1.320.875	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Largo Plazo	\$	128.690	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>									
	USD	2.545.800	-	-	-	-	-	-	-
	\$ Reajustables	1.863.350	-	-	-	-	-	-	-
	\$	1.826.302	-	-	-	-	-	-	-

Pasivos a Largo Plazo período anterior 31/12/2007.

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	Tasa interés Prom. anual	Monto	Tasa interés Prom. anual	Monto	Tasa interés Prom. anual	Monto	Tasa interés Prom. anual
Obligaciones con Bancos e Instituciones	USD	2.164.455	5,86	-	-	-	-	-	-
Acreeedores Varios Largo Plazo	\$ Reajustables	1.745.267	-	-	-	-	-	-	-
Acreeedores Varios Largo Plazo	\$	385.102	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos Diferidos	\$	1.345.055	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Largo Plazo	\$	163.191	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>									
	USD	2.164.455	-	-	-	-	-	-	-
	\$ Reajustables	1.745.267	-	-	-	-	-	-	-
	\$	1.893.348	-	-	-	-	-	-	-

## Nota 25. Sanciones

Durante el presente ejercicio, sus Directores y/o Administradores no han sido objeto de multas o sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otra autoridad administrativa.

## Nota 26. Hechos posteriores

A la fecha de preparación de estos Estados Financieros, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran afectar la interpretación y/o clasificación de los mismos.

## Nota 27. Medio Ambiente

Viñedos Emiliana S.A., durante el ejercicio 2008, a vuelto a certificar la norma ISO 14001:2004, lo 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. 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.

## Hechos Relevantes

Con fecha 26 de Marzo 2008, se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, Bolsa de Comercio, Bolsa de Corredores - Bolsa de Valores y Bolsa Electrónica de Chile que en cesión de Directorio Celebrada con fecha 25 de Marzo 2008, en la cual se acuerda Citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 29 de Abril 2008.

Además se propuso a la Junta Ordinaria de Accionista la distribución de utilidades 2007 y sus respectivos dividendos.

Con fecha 30 de Abril 2008, se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, Bolsa de Comercio, Bolsa de Corredores - Bolsa de Valores y Bolsa Electrónica de Chile, que la Junta General Ordinaria de Accionistas, se celebró con fecha 29 de Abril de 2008, donde se acordó la distribución de utilidades del ejercicio 2007 con sus respectivos dividendos sobre la utilidad del ejercicio 2008.

Con fecha 21 de Noviembre 2008, se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, Bolsa de Comercio, Bolsa de Corredores - Bolsa de Valores y Bolsa Electrónica de Chile, la renuncia del Director Joaquín Barros Fontaine como Director titular de la sociedad y como miembro del comité de directores de Viñedos Emiliana S.A.

## Nota 28. Gastos Pagados por Anticipado

Bajo este rubro se incluyen los gastos incurridos en la Cosecha que se llevarán a efecto entre Mayo y Junio del próximo año, seguros y arriendos anticipados, según el siguiente detalle:

	2008 M\$	2007 M\$
Seguros anticipados	46.548	71.016
Costos próxima cosecha	2.112.430	2.334.758
Arriendos anticipados	75.705	87.008
Otros gastos anticipados	22.525	-
<b>TOTAL</b>	<b>2.257.208</b>	<b>2.492.782</b>

## Nota 29. Ingresos de Explotación

Los Ingresos de Explotación del período Enero/Diciembre 2008 y 2007 se componen del siguiente detalle:

	2008 M\$	2007 M\$
Venta Vinos	13.026.163	12.033.844
Otros (incluye cobro por Royalty)	542.927	515.702
Venta Uva Vinífera	534.814	512.062
<b>TOTAL</b>	<b>14.103.904</b>	<b>13.061.608</b>

### Nota 30. Acreedores Varios Largo Plazo

Los Contratos con Acreedores Varios Largo Plazo, al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, son los siguientes:

Nombre	Moneda	Tipo Transacción	2008 Monto M\$	2007 Monto M\$
Luis Mackenna	Reajutable	Cesión Derecho	175.735	233.402
Andes Investments	Reajutable	Cesión Derecho	875.265	980.841
María Fabres	Reajutable	Cesión Derecho	468.395	-
Factoring Santander	No Reajust.	Cesión Créditos	376.737	385.103
Banco Santander	Reajutable	Leasing	83.024	129.311
Factoring Estado	Reajutable	Cesión Créditos	260.931	401.712
<b>TOTAL</b>			<b>2.240.087</b>	<b>2.130.369</b>

### Nota 31. Obligaciones Largo Plazo Vcto dentro de un año

La composición de Obligaciones Largo Plazo con Vencimiento dentro de un año, al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Obligaciones Leasing	46.794	44.482
Cesión de Derechos	194.008	167.332
Obligación con Factoring	154.111	156.621
<b>TOTAL</b>	<b>394.913</b>	<b>368.435</b>

## Análisis Razonado al 31 de Diciembre de 2008

A Diciembre 2008 Viñedos Emiliana S.A. tuvo una utilidad neta de M\$ 511.874, lo que representa un aumento del 304,8% de las utilidades alcanzadas a igual período del 2007, donde se alcanzó los M\$ 126.467. En cuanto al resultado operacional, a Diciembre 2008 tenemos una utilidad de M\$ 550.981, versus una utilidad de M\$ 111.633 a Diciembre 2007, lo que representa un crecimiento del 393,6% en este resultado.

Las razones fundamentales de este mejor desempeño se deben al mayor volumen de venta exhibido en el presente período, y al cambio progresivo en el mix de venta en favor de vinos con mayor valor agregado, como lo son nuestros vinos orgánicos.

Este mejor resultado se da en un difícil contexto, dada la fuerte apreciación del peso chileno que fue posible observar a comienzos de año y a las pérdidas obtenidas en la venta de los excedentes de uva que existió en la cosecha 2008. En el último trimestre la situación cambiaria se revirtió fuertemente provocando un aumento del tipo de cambio superando los \$ 600, esta situación favoreció enormemente a la venta del último período y en especial al resultado no operacional de la compañía a través de la partida Diferencias de cambio, la cual tuvo un crecimiento total de MM\$ 327 entre un año y otro, explicados por la reevaluación de la venta ante el nuevo escenario de tipo de cambio.

En cuanto al volumen de ventas, éste aumento en un 9,45% en comparación con el mismo período del año 2007. Las líneas que mostraron los mejores desempeños fueron los productos Reservas, los cuales alcanzaron un crecimiento del 43,7% en comparación a igual período del año anterior y los productos Varietales No Walnut Crest los que han anotado un incremento del 20% en sus envíos al exterior. Vale la pena destacar el progreso observado en los vinos orgánicos los que alcanzan a Diciembre un aumento del 19%, este hecho resulta ser relevante dado el mayor valor agregado que aporta este tipo de productos y la cada vez mayor proporción de Ingresos que le reporta a la compañía. De esta manera la única línea que presenta caídas en sus ventas corresponde a la marca Walnut Crest la cual se encuentra un 4,3% por debajo de las ventas alcanzadas a igual período del año anterior.

Con respecto al tipo de cambio, a Diciembre 2008 el tipo de cambio de venta en US\$ ha sido de \$522,83.- lo que se compara positivamente con los \$519,89.- de tipo de cambio nominal de venta del mismo período del año 2007. La subida del tipo de cambio, del orden de los \$3.- aprox, no resulta ser un factor significativo en comparación con el período anterior, ya que lo más relevante fue el aumento en el nivel de venta, en especial, el anotado por los vinos Orgánicos. Donde sí va ser posible observar una mayor relevancia del tipo de cambio será a partir del año 2009, ya que debido a la fuerte depreciación que ha sufrido el peso Chileno en los últimos meses (superando los \$600), la industria del vino obtendrá un aumento de competitividad en comparación con el resto del mundo, y en particular Viñedos Emiliana tendrá un aumento de la rentabilidad que muestran sus principales productos. Es de esperar que durante el 2009 se vean escenarios más favorables con respecto al tipo de cambio, pero de mayor incertidumbre con respecto a la demanda por nuestros productos, debido al contagio que pueda transmitirse desde la crisis financiera al sector real de la economía.

Por último en cuanto al volumen y rentabilidad de la venta de los excedentes de uva que generamos, éstas por segundo año consecutivo han mostrado pérdidas en sus resultados. A diferencia del año 2007, durante la presente temporada se pudo observar que estas pérdidas fueron menores a las del período anterior debido a los mejores precios al cual se trazo la uva en el mercado nacional. En efecto las pérdidas para la temporada 2008 fueron de M\$ 31.996.-

Estos factores, ya sea el aumento en el volumen de venta, como el cambio en el mix de venta, mas la subida del tipo de cambio en el último trimestre del 2008, han hecho que el margen de explotación aumente en comparación al 2007, donde a Diciembre del período anterior se tenía un margen del 21,10%, mientras que a igual período del actual año se tiene un margen del 22,38%.

Los Gastos de Administración y Ventas han disminuido en un 1,47% con respecto a igual período del año anterior, representando a Diciembre 2008 un 18,48% del Ingreso de Explotación, comparado con un 20,25% que representaban a Diciembre del 2007.



## 1) Análisis Comparativo y Explicación de las Principales Tendencias

Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2008 y 31 de Diciembre de 2007:

### a) Indices de Liquidez

	Diciembre 2008	Diciembre 2007
• Liquidez Corriente (veces)	4,85	4,57

A Diciembre 2008, se observa un aumento de este índice debido principalmente al aumento en la partida deudor por venta producto de la mayor venta acumulada en el presente período y al aumento de otros activos circulantes.

	Diciembre 2008	Diciembre 2007
• Razón Ácida (veces)	2,12	1,68

La mayor venta acumulada en este período, reflejada en el aumento de la partida deudores por venta, hace que este índice aumente respecto a Diciembre 2007.

### b) Indices de Endeudamiento

	Diciembre 2008	Diciembre 2007
• Relación Deuda a Capital (veces)	0,36	0,34

Este indicador muestra un leve aumento debido al incremento del Pasivo en comparación con el Patrimonio respecto a Diciembre 2007. Este aumento es producto del mayor tipo de cambio observado al cierre del 2008.

### Proporción Deuda Corto y Largo Plazo

Deuda	Diciembre 2008	Diciembre 2007
Corto Plazo	37,38%	38,03%
Largo Plazo	62,62%	61,97%

Las variaciones de estos índices con respecto a Diciembre 2007, están explicados básicamente por el cambio en la estructura de la deuda bancaria, en la cual a igual período del año 2007 se favoreció la toma de deuda de corto plazo durante los primeros meses del año, mientras que a fines del año anterior y durante el presente año el enfoque estuvo en reducir la deuda financiera de corto plazo, dejando la totalidad de ésta en el Largo plazo.

	Diciembre 2008	Diciembre 2007
• Cobertura Gastos Financieros (veces)	4,31	1,92

Se observa un aumento en este índice comparado a Diciembre 2007, producto de la mayor utilidad lograda el 2008.

### c) Índices de Actividad

Total Activos		Diciembre 2008	Diciembre 2007
Activos Circulantes	(M\$)	18.062.144	16.287.215
Activos Fijos	(M\$)	17.411.158	18.400.484
Otros Activos	(M\$)	2.451.681	2.131.272
<b>Total Activos</b>	<b>(M\$)</b>	<b>37.924.983</b>	<b>36.818.971</b>

En el Activo Circulante se observa un mayor saldo en los Deudores por Venta, debido a la mayor venta originada durante el año 2008. Mientras que en el activo Fijo se puede observar una disminución debido a la venta del Fondo Chimbarongo durante el primer semestre del año 2008.

	Diciembre 2008	Diciembre 2007
• Rotación de Inventarios (veces)	0,71	0,38

Este índice presenta un mayor valor comparado con el mismo período del ejercicio anterior, producto de la mayor venta del ejercicio actual.

	Diciembre 2008	Diciembre 2007
• Permanencia de Inventario (días)	505	703

La permanencia de inventario ha disminuido considerablemente respecto a Diciembre 2007 debido a la mayor venta del ejercicio actual.

## d) Resultados

### • Ingresos y costos de explotación

	Ingresos M\$	Diciembre 2008	Costos M\$
Venta Vino Embotellado y Granel	13.026.163		10.224.125
Venta Uva Vinífera	534.814		566.810
Otros (incluye cobro por royalty)	542.927		156.120
	<b>14.103.904</b>		<b>10.947.055</b>

	Diciembre 2008 M\$	Diciembre 2007 M\$
Resultado Operacional	550.981	111.633
Gastos Financieros	228.625	292.382
Resultado No Operacional	205.028	158.091
= RAIIDAIE (*)	2.564.281	2.105.222
<b>Resultado Después de Impuestos</b>	<b>511.874</b>	<b>126.467</b>

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

## e) Indices de Rentabilidad

	Diciembre 2008	Diciembre 2007
• Rentabilidad del Patrimonio (%)	1,85	0,45

El mayor índice respecto de Diciembre 2007, se explican por las mayores utilidades obtenidas a Diciembre 2008.

	Diciembre 2008	Diciembre 2007
• Rentabilidad del Activo (%)	1,37	0,39

El mayor índice respecto de Diciembre 2007, se explican por las mayores utilidades obtenidas a Diciembre 2008.

	Diciembre 2008	Diciembre 2007
• Rentabilidad de Activos Operacionales (%)	3,31	0,61

Obs: Para este cálculo se toma en cuenta el total del Activo Fijo menos obras en ejecución, oficinas administrativas y máquinas de oficina.

El aumento que se observa con respecto a Diciembre 2007 se debe al mayor resultado operacional observado a la fecha.

	Diciembre 2008	Diciembre 2007
• Utilidad por Acción (\$)	0,80	0,20

El Aumento de este índice comparado con Diciembre 2007, se debe a las mayores utilidades registradas en el ejercicio 2008.

	Diciembre 2008	Diciembre 2007
• Retorno de Dividendos (%)	0,22	0,90

Este indicador muestra una disminución debido al cambio en la política de Dividendos que se encuentra vigente en el presente ejercicio.

## 2) Diferencias entre Valor Libro y Valores Económicos

No existen diferencias significativas entre los valores libro y los valores económicos y/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 Millones de US\$ han aumentado en un 16,64% comparado con el 31 de Diciembre de 2007.

Los Pasivos Bancarios reflejan un aumento del 17,59% durante el ejercicio, comparado con igual período del Ejercicio 2007, esto debido al aumento del tipo de cambio, ya que el 100% de la deuda se encuentra en USD.

#### 4) Análisis de Componentes en el Estado de Flujos de Efectivo

Estado de Flujos de Efectivo:

	Diciembre 2008
Flujo Originado por Actividades de Operación	1.200.618
Recaudación de deudores por venta	14.930.600
Pago a proveedores y personal	(14.488.678)
Otros flujos (valor neto)	758.696
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	(158.505)
Flujo Originado por Actividades de Inversión	399.248
<b>Flujo Neto Total</b>	<b>1.441.361</b>

El Flujo por Actividades de Financiamiento corresponde al Pago de Dividendos por (M\$ 172.999), mas el efecto neto por préstamos bancarios de M\$ 14.494.

En el Flujo por Actividades de Inversión está reflejado un efecto neto por transacciones de activo fijo por M\$ 370.136, y un neto de otros de inversión por M\$ 29.112.

## 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 sólo un 49% en la actualidad. Adicionalmente la compañía a la fecha de hoy mantiene contratos de seguro de tipo de cambio para evitar las fuertes fluctuaciones que se han observado durante el año 2008. 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 de 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 2008 la deuda financiera de Viñedos Emiliana S.A. es de M\$ 2.566.934.- a una tasa promedio de 5,86% nominal. Al 31 de Diciembre de 2007, la deuda total de la compañía (en valores actualizados por IPC) ascendía a M\$ 2.182.995.- A una tasa promedio nominal de 5,86%, básicamente es la misma deuda que se ha mantenido sin alteración durante ambos períodos (US\$ 4.000.000), la diferencia se produce solamente por la variación en el tipo de cambio.

En cuanto a la denominación de moneda de la deuda financiera al 31 de Diciembre de 2008, el 100% se encuentra expresado en dólares americanos.

# Informe de los Auditores Independientes Soc. Com. y Promotora La UVA Ltda.

A los Señores Socios de  
Sociedad Comercial y Promotora La Uva Ltda.

1. Hemos efectuado una auditoria a los balances generales de Sociedad Comercial y Promotora La Uva Ltda. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados de resultados 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 Sociedad Comercial y Promotora La Uva Ltda.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorias que efectuamos.

2. Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoria comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoria 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 auditorias constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Comercial y Promotora La Uva Ltda. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

LANDA CONSULTORES AUDITORES LIMITADA



VICTOR ARQUES VERGARA

Santiago, 23 de enero de 2009

## Sociedad Comercial y Promotora La Uva Ltda. Balance General Resumido

	2008 M\$	Diciembre 2007 M\$
<b>ACTIVOS</b>		
Total Activo Circulante	95.243	167.318
Activo Fijo	-	-
Otros Activos	-	-
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>95.243</b>	<b>167.318</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>		
Total Pasivo Circulante	205.435	302.969
Total Pasivo a Largo Plazo	-	-
Total Patrimonio	(110.192)	(135.651)
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>95.243</b>	<b>167.318</b>
<b>ESTADO DE RESULTADO RESUMIDOS</b>		
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>		
Ingresos De Explotación	222.452	189.441
Costo de Explotación y Gastos de Adm . y Ventas	(210.431)	(233.753)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>12.021</b>	<b>(44.312)</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>		
Resultado Antes de Impuesto a la Renta	25.460	(25.528)
Impuesto a la Renta	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>25.460</b>	<b>(25.528)</b>
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>		
<b>Flujo Neto Total del Ejercicio</b>		
Flujo Neto originado por actividades de la operación	10.790	(7.536)
Flujo Neto originado por actividades de financiamiento	(12.960)	-
Flujo Neto originado por actividades de inversión	-	-
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(450)	(362)
<b>Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>(2.620)</b>	<b>(7.898)</b>
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	5.283	13.181
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	2.663	5.283



## Sociedades Filiales

### Sociedad Comercial y Promotora La Uva Ltda.

---

<b>Rut</b>	:	76.120.010-0
<b>Dirección</b>	:	Avenida Nueva Tajamar nº481 Torre Sur, Piso 7, Oficina 701 Las Condes, Santiago, Chile
<b>Porcentaje de Participación (directa)</b>	:	99.9%
<b>Capital Suscrito Pagado</b>	:	M\$ 1.000

---

### Objeto Social

---

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

---

## Suscripción de la Memoria

La Presente Memoria ha sido Suscrita por la mayoría de los Directores de la Sociedad.



Sr. Sergio Calvo Salas



Sra. Isabel Gana Morandé de Guilisasti



Sr. Alfonso Larraín Santa María



Sr. Eduardo Morandé Fernández



Sr. José Guilisasti Gana



Sr. José Antonio Marín Jordán



Sr. Gonzalo Amenábar Vives



*Emiliana*

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