

VIÑA LOS VASCOS S.A.

Décimo Séptima Memoria y Balance General
2011



VIÑA LOS VASCOS S.A.

MEMORIA 2011

INDICE

1) IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD	4
a) Identificación básica	4
b) Documentos constitutivos	4
c) Direcciones	5
2) ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD	5
a) Historia de la empresa	5
b) El sector y el mercado	5
c) Actividades y negocios	6
d) Los proveedores y clientes	8
e) Los activos y seguros	8
f) Las marcas	9
g) Los factores de riesgo	9
h) Los Planes de Inversión	9
i) Información Financiera Histórica	10
3) PROPIEDAD Y CONTROL DE LA SOCIEDAD	11
4) TITULOS ACCIONARIOS Y POLITICA DE DIVIDENDOS	11
5) ADMINISTRACION Y PERSONAL	12
a) Remuneraciones del Directorio	12
b) Comité de Directores	12
c) Remuneraciones de los principales ejecutivos	13
d) Planes de incentivos	13
e) Dotación de Personal	13

6) INFORMACIÓN SOBRE FILIALES	14
a) Negocios de Viña Orgánica Los Vascos S.A.	14
b) Información Financiera de Viña Orgánica Los Vascos S.A	14
7) HECHOS RELEVANTES Y ESENCIALES	24
8) SINTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES	26
9) INFORMES FINANCIEROS	26
a) Informe de los Auditores Externos	26
b) Estados Financieros consolidados	28
c) Análisis Razonado	81
10) DECLARACION DE RESPONSABILIDAD	88

Señores Accionistas:

En conformidad a lo establecido en el Artículo 74 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, nos es grato presentar a Uds. la Memoria y Balances Consolidados correspondiente al ejercicio comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2011. Se incluye además la opinión sobre los estados financieros emitida por los auditores externos Ernst & Young Ltda.

1) IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

a) Identificación Básica

Razón Social	:	Viña Los Vascos Sociedad Anónima
Domicilio Legal	:	Santiago
R.U.T.	:	89.150.900-6
Tipo de Sociedad	:	Sociedad Anónima Abierta.
		Inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros N° 0552.

b) Documentos constitutivos

Viña Los Vascos S.A., R.U.T. 89.150.900-6, fue constituida como Sociedad de responsabilidad limitada por Escritura Pública extendida en la Notaría de Santiago de don Enrique Morgan Torres el 16 de noviembre de 1982, habiendo sido inscrita en el registro de Comercio de Santiago el 19 de noviembre de 1982, fojas 19851 N° 11266. El extracto de la constitución de la sociedad se publicó en el Diario Oficial el 22 de noviembre de 1982.

Fue transformada en Sociedad Anónima abierta por escritura pública extendida en la Notaría de Santiago de don Enrique Morgan Torres el 6 de junio de 1995. La transformación se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago el 28 de junio de 1995 en fojas 14554, N° 11871. El extracto correspondiente se publicó en el Diario Oficial el 30 de junio de 1995.

c) Direcciones

Oficinas Santiago	:General del Canto 105, Oficina 912, Providencia.	
Bodega y viñedos	:Fundo Los Vascos – Peralillo, Camino a Pumanque sin N°, Colchagua, VI Región.	
Teléfono	:Santiago	374.14.40
	Peralillo	72 350 900
Fax	:Santiago	374.14.42
	Peralillo	72 350 967
E-mail	: losvascos@losvascos.cl	

2) ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDADa) Historia de la empresa

Viña Los Vascos se formó como empresa a comienzos de la década de los 80, con dedicación exclusiva a la exportación de vinos finos. Sin embargo, la viña como tal existe en el mismo lugar por más de 150 años, cuando los propietarios originales trajeron desde Francia las cepas que dieron origen a las viñas que hoy día están en producción.

En 1988, Les Domaines Barons de Rothschild (Lafite), (DBR), propietarios entre otros del famoso Château Lafite Rothschild en Francia, adquirió el 50% de Los Vascos, iniciando así una nueva etapa en la viña, con el aporte de su know how y tecnología de primer nivel para producir vinos de alta calidad. Hoy en día, como accionistas mayoritarios con 57% de participación, controlan la dirección técnica, financiera y comercial de la Sociedad.

b) El Sector y el Mercado

El mercado de referencia de Viña Los Vascos es el de las exportaciones debido a que representa el 99% de sus ventas monetarias de vino y del volumen. Las ventas de vino representan 95% de las ventas totales de la Sociedad

Durante el año 2011, el sector vitivinícola chileno mostró una baja de sus exportaciones de un 9,4% en volumen y un crecimiento de un 8,9% en ventas, gracias a un aumento de 20,3% del precio promedio por litro, el cual alcanzó US\$ 2,55.

Viña Los Vascos registró durante el mismo ejercicio un aumento de sus exportaciones de un 11,4% en volumen (461.942 cajas) y un 17,5% en ventas expresadas en dólares (MUS\$ 22.519). El precio promedio aumentó 5,5%, pasando de US\$ 46,2 por caja en 2010 a US\$ 48,7 en 2011 (US\$ 5,4 por litro). La sociedad es el 16º exportador de vinos chilenos embotellados en ventas monetarias con una participación en las exportaciones de 1,5%.

c) Actividades y Negocios

Actividades operacionales

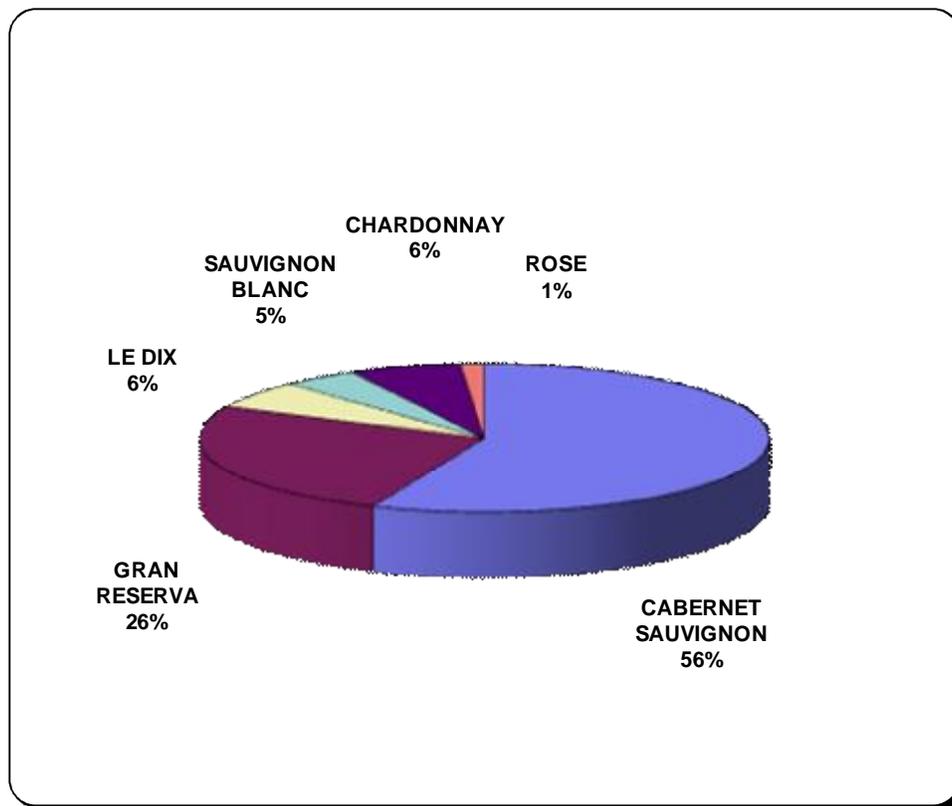
Las actividades operacionales de Viña Los Vascos están divididas en vitícola y vinícola.

Tanto la actividad vitícola como la vinícola se desarrollan en el Fundo Los Vascos de una superficie de 2.400 hectáreas, ubicado a 200 kilómetros al suroeste de Santiago. Con 591 hectáreas plantadas de vides viníferas finas - Cabernet Sauvignon, Carmenere, Syrah, Malbec y Chardonnay - en una sola propiedad, se aseguran la calidad y el autoabastecimiento en un 83% de las uvas para la producción de los vinos. El control de las aplicaciones fitosanitarias, poda, riego y rendimientos, son las características que Los Vascos posee para asegurar la mencionada calidad y la homogeneidad en su producto final. La Viña, ubicada en un pequeño valle cerca de Peralillo - Valle del Cañeten - en la Sexta Región, posee características micro climáticas excepcionales, debido a que por su proximidad con el océano, recibe una brisa fresca en los calurosos veranos, abundante lluvia en invierno y está históricamente libre de heladas dañinas. Además de las cualidades descritas, Los Vascos cuenta con la supervisión técnica directa de Les Domaines Barons de Rothschild (Lafite) de Francia, quienes aportan su vasta experiencia vitivinícola.

Con la bodega de vinos, ubicada en el centro de los viñedos, se asegura una óptima recepción de las uvas y una embotellación en origen. Equipada con tecnología de primer nivel, la bodega cuenta con una capacidad de almacenamiento de 11,8 millones de litros para vinificación y almacenamiento, de los cuales 7,2 millones corresponden a tanques de acero inoxidable

Los productos

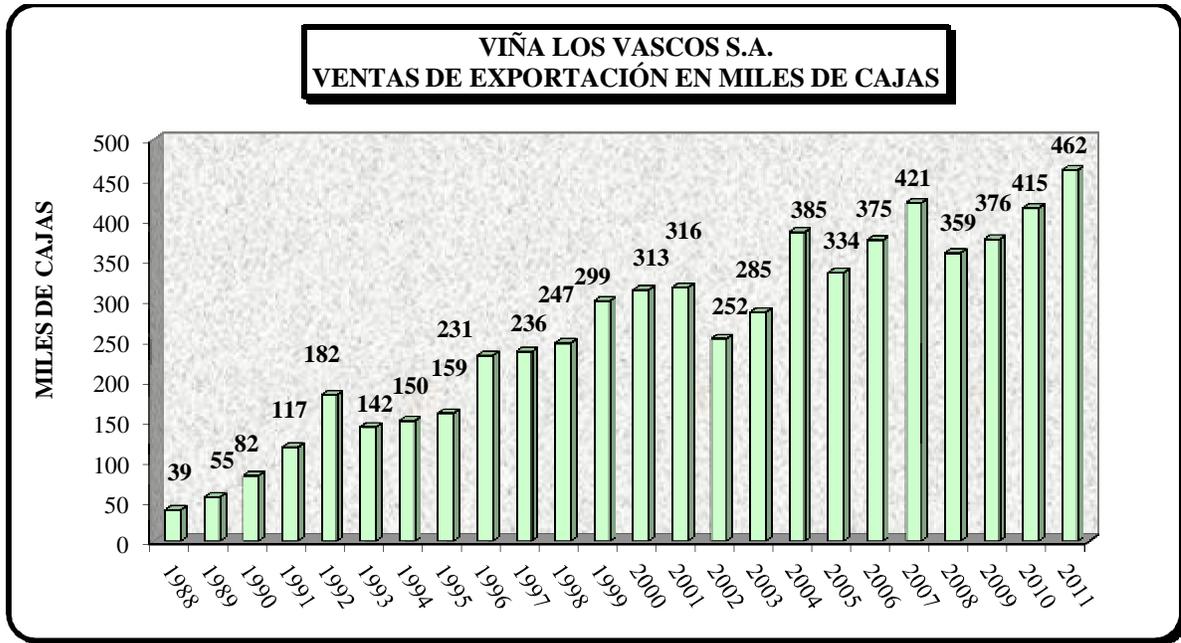
Los vinos tintos (Cabernet Sauvignon varietal, Cabernet Sauvignon Gran Reserva, Le Dix de Los Vascos y vino Rosé) representaron 89% de las ventas monetarias en 2011 y los blancos (Chardonnay y Sauvignon Blanc) 11%. El vino embotellado representó 96% de las ventas y el vino a granel 4%.



La comercialización

El 99% de las ventas de vino de Viña Los Vascos corresponde a exportación. La comercialización de los vinos se realiza bajo la dirección de D.B.R. en Francia, donde se atienden coordinadamente con Chile los mercados de Europa, América del Norte, Asia y los principales mercados de Latinoamérica. Los principales mercados de exportación de Los Vascos son Estados Unidos (32%), Alemania (12%), Japón (7%), Suiza (7%), Curacao (5%), China (5%) y Singapur (5%) entre 38 países de destino de las exportaciones. Durante el año 2011, las ventas de exportación alcanzaron 461.942 cajas, con un crecimiento de 11,4% con relación al año 2010, principalmente a través de Singapur (+19.385 cajas, +525%), Alemania (+13.766 cajas, +32%), China (+9.640 cajas, +67%) y Uruguay (+8.848 cajas, +111%). Cabe destacar que el distribuidor de la marca en Estados Unidos, Pasternak Wine Imports, es relacionado con Les Domaines Barons de Rothschild (Lafite), asimismo el distribuidor en el Reino Unido, DBR Wines Ltd. y Francia, DBR Distribution.

El mercado nacional, con 3.904 cajas de vino embotellado en 2011, ha disminuido sus ventas con relación a 2010 en un 22%. Es atendido directamente por Los Vascos a través de una Directora de ventas nacionales.



d) Los Proveedores y Clientes

Los principales proveedores y clientes de la sociedad son los siguientes:

Proveedores

Cristalerías de Chile S.A. (matriz de accionista)
 Cameo Chile S.A. (etiquetas)
 Corpack Bourrassé S.A. (corchos naturales)
 Agencias de Representaciones Ltda. (corchos)
 Gastón Pizarro M. y Cia. (Agencia de aduana)
 Marinetti S.A. (cajas)
 Ramondin Cápsulas S.A. (cápsulas)
 Tattersal Comercial S.A. (productos fitosanitarios)
 RTS Embalajes de Chile Ltda.
 (separadores de cajas)
 Promad Ltda. (cajas de madera)
 Copeval S.A. (productos fitosanitarios)
 Partner S.A. (insumos enológicos)

Clientes

Pasternak (E.U.A., relacionado con matriz)
 Heinemann Gebr (Alemania)
 Erwal Wein AG (Suiza)
 Suntory Ltd. (Japón)
 ASC Fines Wines Ltd. (China)
 DBR Wines Ltd. (Reino Unido, relacionado con matriz)
 Grand Vin Pte. Ltd. (Singapur)
 Caribbean Ship Stores N.V. (Curacao)
 CWD Gmbh (Alemania)
 Lidewen S.A. (Uruguay)

e) Los Activos y Seguros

La Sociedad es propietaria de todos los viñedos que explota, asimismo de las instalaciones industriales y maquinarias necesarias para la vinificación, almacenamiento, embotellación, etiquetación y despacho de los vinos, con la excepción de las oficinas de Santiago que se arriendan. El conjunto se encuentra en el Fundo Los Vascos, ubicado en Peralillo, VI Región, de una superficie de 2.400 hectáreas. Adicionalmente, a principios del año 2000 la empresa adquirió el Fundo Santa Lucía de 1.200 hectáreas, ubicado en el mismo valle y destinado a futuros desarrollos vitivinícolas y cultivo de maíz.

Todos estos activos, asimismo las existencias de vinos e insumos, se encuentran debidamente asegurados, con la más amplia cobertura. La sociedad ha suscrito también una póliza de responsabilidad civil para productos con una cobertura mundial y una póliza de perjuicio por paralización.

f) Las Marcas

La Sociedad opera principalmente con las marcas LOS VASCOS y LE DIX DE LOS VASCOS, clase 33, en la mayoría de los países donde vende sus productos. También se utilizan marcas alternativas como LES BASQUES, LAS HUERTAS y BRISANDES.

g) Los Factores de riesgo

El principal riesgo operacional de la compañía corresponde al riesgo agrícola debido a que los factores clima y plagas pueden afectar significativamente la calidad y cantidad de cada cosecha de uva. Para controlar la calidad de la materia prima, la empresa ha optado por una política de autoabastecimiento de las uvas, que corresponden aproximadamente a 83% de su producción, a través de sus propios viñedos. Un control estricto de las condiciones fitosanitarias de las plantas permite producir una uva de excelente calidad. Para enfrentar el riesgo climático, y en particular la sequía, la empresa ha invertido en los años pasados en la construcción de varios tranques acumuladores de agua y en varios pozos profundos, infraestructura que permite en periodo de fuerte sequía garantizar una producción suficiente para atender los distintos mercados de exportación de la compañía. Adicionalmente, la sociedad está convirtiendo todo su sistema de irrigación a riego por goteo, con el fin de optimizar el uso del agua.

El principal riesgo financiero que enfrenta la sociedad corresponde al tipo de cambio peso-dólar, debido a que la empresa exporta el 99% de su producción en la divisa dólar. Para mitigar este riesgo, se ha optado por mantener todas las deudas bancarias de corto y largo plazo en esta divisa y dolarizar los gastos que lo pueden ser como las compras de uva, primas de seguros, compra de corchos etc. Durante 2011, la sociedad ha reembolsado todas sus deudas bancarias, con lo cual la empresa se ha encontrado en una posición financiera desequilibrada. Para mitigar este riesgo, la empresa ha realizado operaciones de seguro de cambio por un monto de MUS\$ 10.500.

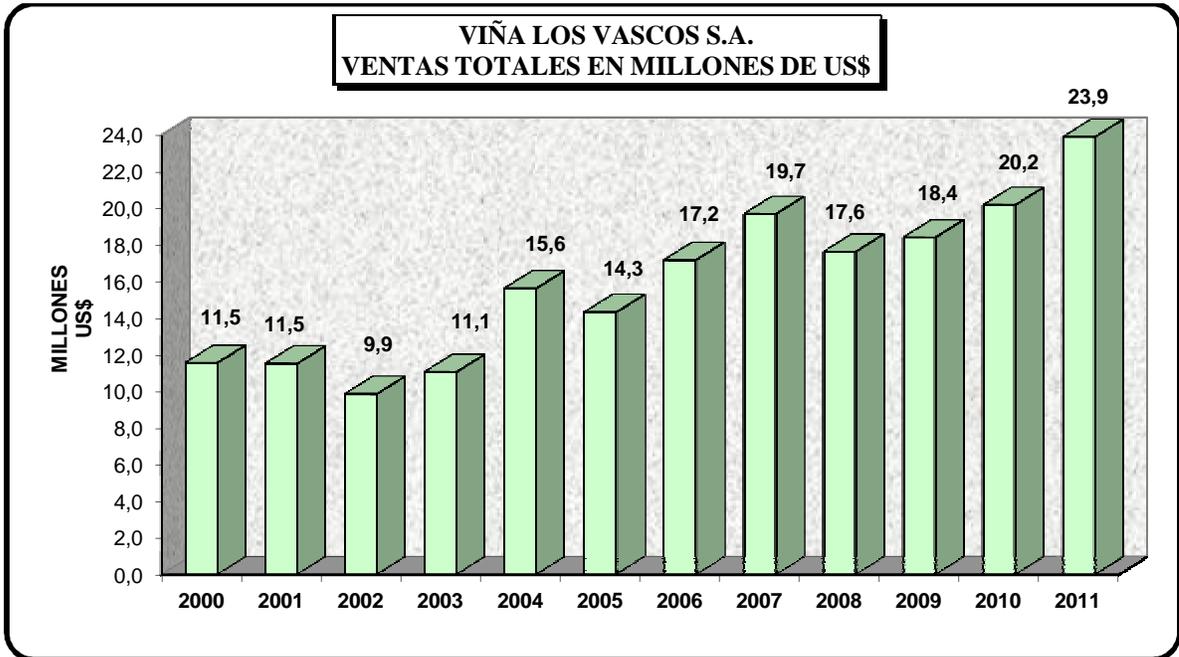
En cuanto a la tasa de interés de las deudas bancarias, la empresa ha optado desde fines del año 2004 por negociarlas con tasa fija.

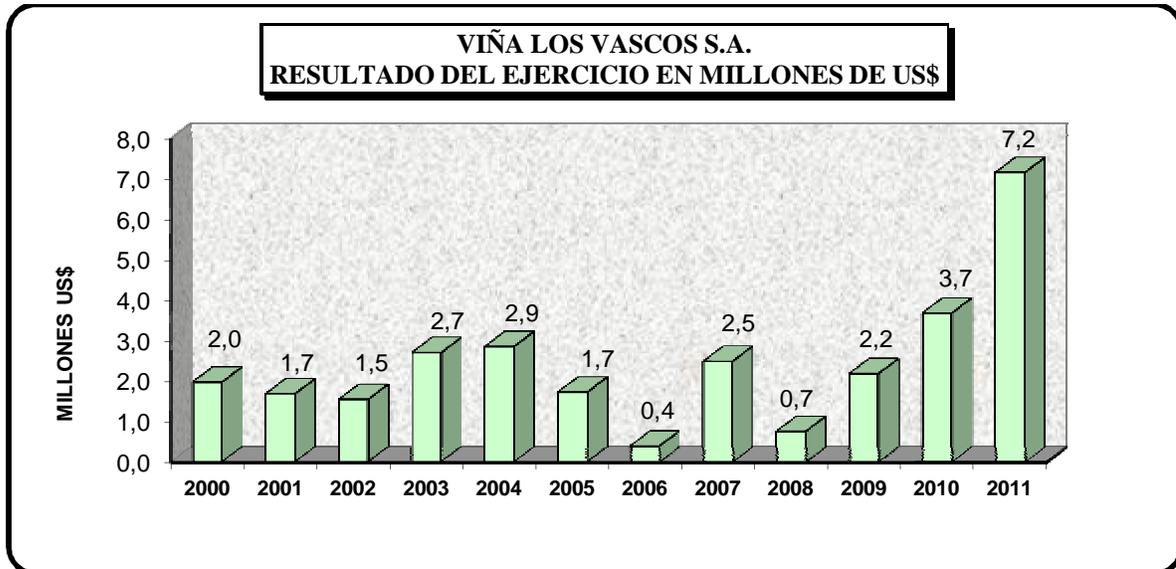
h) Los Planes de inversión

Durante el año 2011 la sociedad invirtió 3,0 millones de dólares: 0,8 millón en maquinarias para los viñedos y la planta industrial, 1,0 millón en barricas de roble, 0,5 millón en instalaciones de riego por goteo y 0,7 millón en la finalización de nuevos galpones para el almacenamiento de vino embotellado y barricas.

En 2012, la sociedad tiene planeado invertir 3,4 millones de dólares: 1,5 millón en maquinarias para los viñedos y la planta industrial, 1,1 millón en barricas de roble, 0,5 millón en instalaciones de riego por goteo y 0,3 millón en varios.

i) Información Financiera Histórica





3) PROPIEDAD Y CONTROL DE LA SOCIEDAD

Viña los Vascos S.A. está constituida como Sociedad Anónima Abierta. Su capital al 31 de diciembre del año 2011 está dividido en 70.000.000 acciones, en poder de dos accionistas, los cuales mantenían la misma posición al 31 de diciembre del año 2010. Les Domaines Barons de Rothschild (Lafite), con 57% de las acciones, ejerce el control de la Sociedad.

	<u>Acciones</u>	<u>Porcentaje</u>
• Les Domaines Barons de Rothschild (Lafite) - Francia Controlador de la sociedad RUT n° 59.026.750-3	39.900.000	57,0%
• Sociedad Anónima Viña Santa Rita - Chile RUT n° 86.547.900-k	30.100.000	43,0%
	70.000.000	100,0%

4) TITULOS ACCIONARIOS Y POLITICA DE DIVIDENDOS

De acuerdo con el registro de accionistas de la sociedad, no se registraron transacciones de acciones durante los ejercicios 2011 y 2010. La sociedad no transa sus acciones en la bolsa. La política de dividendos esta reglamentada en el artículo trigésimo cuarto de los estatutos de la sociedad, en el cual se establece que salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva por la unanimidad de las acciones emitidas, la sociedad distribuirá anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas a prorrata de las acciones que posean, a lo menos el treinta por ciento de las utilidades líquidas de cada ejercicio.

Durante el año 2011 no se pagaron dividendos provisorios y en la Junta de Accionistas del 27 de abril de 2011, se acordó por unanimidad no repartir dividendos a título del ejercicio 2010. La sociedad no ha pagado dividendos desde el año 1998.

5) ADMINISTRACIÓN Y PERSONALa) Remuneración del Directorio

Las remuneraciones pagadas durante los ejercicios 2011 y 2010 a los Directores de Viña Los Vascos S.A. ascienden a MUS\$ 62,3 y MUS\$ 64,1 respectivamente y corresponden a los siguientes conceptos:

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	Dieta por asistencia a Directorio	Honorarios	Dieta por asistencia a Directorio	Honorarios
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Christophe Salin	0,7	-	0,4	-
Fernando Alvear Artaza	3,1	-	2,9	-
Mario Lobo Bethart	0,2	45,3	2,9	46,5
Jaime Claro Valdés	2,9	-	2,9	-
Anthony Cable Storm	2,9	-	2,9	-
Luis Grez Jordan(1)	0,0	-	0,2	-
Pedro Jullian Sánchez	4,1	-	2,7	-
Ricardo Matte Eguiguren	3,1	-	2,7	-
	17,0	45,3	17,6	46,5

(1) Director Suplente

Los honorarios expresados en términos brutos, corresponden a servicios por funciones especiales encomendadas por el directorio de la Sociedad a directores de la misma. El Directorio de la Sociedad no ha incurrido en gastos de asesoría durante los ejercicios 2010 y 2011.

b) Comité de Directores

La Sociedad no cuenta con Comité de Directores.

c) Remuneraciones del Gerente General, gerentes y ejecutivos principales

La planta de ejecutivos de la Sociedad esta constituida por las siguientes personas:

Gerente General	Sr. Claudio Naranjo Zuñiga	Contador Auditor
Gerente de Adm. y Finanzas	Sr. Francis Riquoir Montémont	Ingeniero Comercial
Gerente de Viñas	Sr. Enrique Márquez León	Técnico Agrícola
Gerente de Producción	Sr. Marcelo Gallardo Marín	Ing. Agro- enólogo
Contador General	Sr. Juan Andrés Urrutia Godoy	Contador Auditor
Jefe de Enología	Sr. Maximiliano Correa Urzúa	Ing. Agro- enólogo
Sub-Gerente Comercio Ext.	Sr. Alfredo Sánchez Amaro	Ingeniero Comercial

Las remuneraciones totales percibidas durante el año 2011 por estos ejecutivos ascendieron a MUS\$ 983 en términos brutos. Durante el mismo periodo no se pagaron indemnizaciones por años de servicio. Los beneficios otorgados corresponden a un vehículo para cada gerente y una casa o bono de alojamiento para los ejecutivos que residen permanentemente en el Valle de Colchagua.

d) Planes de Incentivos

No existen planes de incentivos para los miembros del Directorio. Los gerentes y principales ejecutivos de la Sociedad reciben anualmente un bono excepcional, el cual depende del resultado operacional del ejercicio y de su desempeño personal. Este bono no puede exceder tres meses de remuneración.

e) Dotación de personal

Al 31 de diciembre de 2011 trabajaban 325 personas en Viña Los Vascos S.A., de acuerdo al siguiente detalle:

Trabajadores	299
Profesionales y Técnicos	18
Gerentes y Ejecutivos	<u>8</u>
Total	325

La filial Viña Orgánica Los Vascos S.A. no cuenta con personal propio.

6) INFORMACIÓN SOBRE FILIALES

a) Negocios de Viña Orgánica Los Vascos S.A.

En Mayo de 2009 se constituyó la Sociedad Anónima Cerrada Viña Orgánica Los Vascos S.A. de duración indefinida, con un capital suscrito y pagado de US\$ 10.000. El objeto social de la sociedad es la producción, comercialización y distribución de uva orgánica para la elaboración de vino de dichas características, el procesamiento y embotellamiento de vino orgánico embotellado y a granel, y la producción, comercialización y distribución de cualquier producto orgánico. Hasta la fecha, esta filial ha realizado solamente actividades de producción y venta de uva orgánica. Arrienda a Viña Los Vascos S.A. plantaciones de uva orgánica y le sub-contrata su administración.

Viña Los Vascos S.A. es dueña de 99,99% de Viña Orgánica Los Vascos S.A., siendo Les Domaines Barons de Rothschild (Lafite) el segundo accionista con 0,01% de participación.

El Director don Claudio Naranjo Zúñiga ocupa el cargo de Gerente General de Viña Los Vascos S.A. y los Directores señores Christophe Salin y Mario Lobo Bethart ocupan también el cargo de Directores en la matriz. El Gerente General de Viña Orgánica Los Vascos S.A., don Enrique Márquez León, es Gerente de Viñas en Viña Los Vascos S.A.

b) Información Financiera Viña Orgánica Los Vascos S.A.

Informe de los Auditores Independientes

Señores

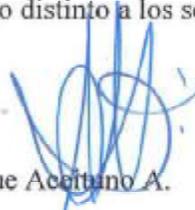
Accionistas y Directores

Viña Los Vascos S.A.:

Como auditores externos de Viña Los Vascos S.A. y filial, hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 01 de marzo de 2012. Los estados financieros básicos de la filial Viña Orgánica Los Vascos S.A. y su "nota de criterios contables aplicados", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos examinado.

De acuerdo con lo requerido por el Oficio Circular N° 555 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros básicos y su "nota de criterios contables aplicados" de Viña Orgánica Los Vascos S.A. adjuntos auditados por nuestra firma, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Viña Los Vascos S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Viña Los Vascos S.A.

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



Enrique Aceituno A.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 1 de marzo de 2012

Viña Orgánica Los Vascos S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificados

Al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010

(en miles de USD)

	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	2	1
Otros activos no financieros, corrientes	82	91
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	-	49
Inventarios	29	30
Activos biológicos corrientes	382	388
Activos por impuestos corrientes	7	7
Activos Corrientes Totales	502	566
Activos No Corrientes		
Activos por impuesto diferidos	3	-
Activos No Corrientes Totales	3	-
Total Activos	505	566
PASIVOS		
Pasivo Corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras ctas. por pagar	16	17
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	454	549
Pasivos por impuestos corrientes	9	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	5	8
Pasivos Corrientes Totales	484	574
Pasivo No Corrientes		
Pasivos por impuestos diferidos	-	-
Pasivos No Corrientes Totales	-	-
Patrimonio		
Capital pagado	10	10
Utilidades (Pérdidas) acumuladas	11	(18)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	21	(8)
Total Pasivos	505	566

Viña Orgánica Los Vascos S.A.

Estados de Resultados Integrales por Función

Por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y

entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2010

(en miles de USD)

	01/01/2011 31/12/2011 MUS\$	01/01/2010 31/12/2010 MUS\$
Ingresos por actividades ordinarias	772	614
Costos de venta	(731)	(624)
Ganancia Bruta	41	(10)
Gastos de administración y ventas	-	-
Otras Ganancias(Perdidas)	1	-
Diferencia de cambio	6	(8)
Resultado antes de impuesto	48	(18)
Gasto por impuesto a las ganancias	(6)	-
Ganancia(Pérdida)	42	(18)

Ganancia(Pérdida) por acción**Ganancias(Pérdidas) por Acción Básica**

Ganancias(pérdidas) por acción básica en operaciones continuadas	4,2	(1,8)
Ganancias(pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas	-	-
Ganancias(Pérdidas) por Acción Básica	4,2	(1,8)

Ganancias(Pérdidas) por Acción Diluidas

Ganancias(pérdidas) por acción básica en operaciones continuadas	4,2	(1,8)
Ganancias(pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas	-	-
Ganancias(Pérdidas) diluidas por Acción	4,2	(1,8)

Cantidad Promedio Ponderado de Acciones Ordinarias	10.000	10.000
---	---------------	---------------

Viña Orgánica Los Vascos S.A.**Estados de Flujo de Efectivo Directo**

**Por el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2011, y
entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2010**

(en miles de USD)

	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
<u>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</u>		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	-	-
Otros cobros por actividades de operación	-	-
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(154)	(131)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	7	-
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación	<u>(147)</u>	<u>(131)</u>
<u>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</u>		
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</u>		
Prestamos de entidades relacionadas	148	125
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	<u>148</u>	<u>125</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	<u>1</u>	<u>(6)</u>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	(1)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	1	(7)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1	8
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	<u>2</u>	<u>1</u>

Viña Orgánica Los Vascos S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio

Por el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2011, y
entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2010

(en miles de USD)

Estado de Cambios en el Patrimonio

31 de diciembre de 2011

Descripción	Capital pagado MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Utilidades Acumuladas MUS\$	Total MUS\$
Patrimonio Viña ORGANICA Los Vascos S.A. al 01 de enero de 2011	10	0	-18	-8
Resultado Viña Orgánica Los Vascos S.A. al 31 de diciembre de 2011	0	0	42	42
Dividendos Provisorios del periodo	0	0	-13	-13
Totales	10	0	11	21

Estado de Cambios en el Patrimonio

31 de diciembre de 2010

Descripción	Capital pagado MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Utilidades Acumuladas MUS\$	Total MUS\$
Patrimonio Viña ORGANICA Los Vascos S.A. al 01 de enero de 2010	10	0	0	10
Resultado 2009 Viña Orgánica Los Vascos S.A.	0	0	0	0
Resultado Viña Orgánica Los Vascos S.A. al 31 de diciembre de 2010	0	0	-18	-18
Totales	10	0	-18	-8

Nota 1 - Identificación de la Sociedad

Viña Orgánica Los Vascos S.A. fue constituida según escritura pública del 27 de abril 2009 ante el Notario Público de Santiago don Álvaro Bianchi Rosas, cuyo extracto de constitución fue publicado en el Diario Oficial No. 39.361, página No. 14, con fecha 14 de mayo de 2009.

Esta ubicada en Fundo Los Vascos, Peralillo y el objeto principal de la Sociedad es la plantación, producción, comercialización, distribución y venta de uva orgánica.

La matriz de Viña Orgánica Los Vascos S.A. es Viña Los Vascos S.A. con 99,9% de participación.

Nota 2 – Resumen de Principales Políticas Contables

2.1 - Bases de preparación

Los presentes Estados de Situación Financiera Clasificado han sido preparados en forma explícita y sin reservas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS en su sigla en inglés), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB).

Estos Estados de Situación Financiera Clasificado reflejan fielmente la situación financiera de Viña Orgánica Los Vascos S.A. al 31 de diciembre de 2011, el resultado del ejercicio, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha.

Los Estados de Situación Financiera Clasificado al 31 de diciembre de 2010, y el resultado del ejercicio, el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2010, que se incluyen en el presente informe a efectos de comparación, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados en 2011.

Los Estados de Situación Financiera Clasificado para efectos de presentación han sido redondeados en miles de dólares estadounidenses.

2.2 - Nuevas normas e interpretaciones emitidas

A la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB pero aún no son de aplicación obligatoria.

Nuevas Normativas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9	Instrumentos financieros: Clasificación y medición	01 de enero de 2015
NIIF 10	Estados Financieros Consolidados	01 de enero de 2013
NIIF 11	Negocios conjuntos	01 de enero de 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	01 de enero de 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	01 de enero de 2013

Mejoras y modificaciones	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 12 (enmienda)	Impuesto a las ganancias	01 de enero de 2012
NIC 1 (enmienda)	Presentación de Estados Financieros	01 de julio de 2012
NIC 19 (revisada)	Beneficios a los empleados	01 de enero de 2013
NIC 27 (revisada)	Estados Financieros Separados	01 de enero de 2013
NIC 28 (revisada)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	01 de enero de 2013

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

2.3 - Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

El Directorio de la Sociedad es responsable por la veracidad de la información contenida en estos Estados Financieros y declara que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

Las estimaciones que se han realizado en los presentes Estados Financieros han sido calculadas en base a la mejor información disponible a la fecha de emisión de dichos estados, pero es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos períodos, lo que se haría reconociendo los efectos del cambio de estimación en los futuros Estados Financieros.

En reunión de directorio del 01 de marzo de 2012, se aprobaron para su emisión los presentes estados financieros. Participaron en la citada reunión:

Presidente(Suplente)
Director
Gerente General

Fernando Alvear Artaza
Claudio Naranjo Zúñiga
Enrique Márquez León

2.4 - Período contable

Estados de Situación Financiera Clasificados al 31 de diciembre de 2011, y al 31 de diciembre de 2010.

Estados de Resultados Integrales por Función, Estados de Flujos de Efectivo y Estados de Cambios en el Patrimonio por el periodo comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2011, y entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2010.

2.5 - Moneda funcional

De acuerdo a las indicaciones y definiciones entregadas en la NIC 21, la moneda funcional es la moneda del entorno económico principal del negocio en que opera la entidad. En base a lo anterior, la Sociedad ha establecido que su moneda funcional es el Dólar de Estados Unidos.

2.6 - Bases de conversión

Las transacciones efectuadas en pesos chilenos u otra moneda distinta al dólar estadounidense, son convertidas y registradas al tipo de cambio del día de la transacción correspondiente al dólar observado vigente, informado por el Banco Central de Chile.

Las diferencias de cambio producidas por los ajustes de conversión son registradas con cargo o abono a resultados del período.

2.7 - Inventarios

Las existencias de materias primas y materiales se presentan valorizadas al costo de adquisición. El sistema de costeo utilizado en la valorización de los productos en proceso y productos terminados es el denominado costo por absorción, el cual incluye mano de obra, materias primas y gastos indirectos. Los valores así determinados no exceden los respectivos valores netos de realización.

2.8 - Activos biológicos corrientes y no corrientes

El valor del producto agrícola correspondiente a la uva en proceso de crecimiento ha sido ajustado a valor justo con el objeto de que no exceda su valor neto realizable. Este valor ha sido determinado de acuerdo a precios de mercado obtenidos a través del corredor de uva de la empresa y de la lista de precios del mayor comprador de uva vinífera del país. Las variaciones de valor justo son reconocidas en el Estado de Resultados.

La Sociedad no está sometida a ninguna restricción con relación a los activos biológicos y no recibe subvenciones del estado.

2.9 - Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El resultado por impuesto a las ganancias del período resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones.

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

2.9 - Impuesto a la renta e impuestos diferidos (continuación)

La Sociedad determina los impuestos a la renta sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones legales vigentes.

Los impuestos diferidos se registran de acuerdo a lo señalado en la Circular N° 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, determinados sobre las diferencias temporarias entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable.

2.10 - Activo y Pasivo financiero

Es un compromiso que supone una obligación/derecho contractual:

- (a) de entregar/recibir dinero u otro activo financiero a/ ó de otra empresa, ó
- (b) de intercambiar instrumentos financieros con otra empresa, bajo condiciones que son potencialmente desfavorables.

Su valorización es el método fijado por IAS / NIC 39 que es el de la tasa efectiva.

2.11 - Ingresos de la explotación

Los ingresos provenientes de la explotación del giro de la Sociedad son reconocidos a medida que la operación que los origina queda perfeccionada desde el punto de vista de la legislación o políticas comerciales aplicables.

2.12 - Estado de flujo de efectivo

Para efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo, la Sociedad ha considerado como efectivo equivalente las inversiones financieras de renta fija con vencimiento a menos de 90 días.

El concepto “de Operación” considerado en la clasificación del flujo de efectivo, está referido al conjunto de actividades propias del giro de la Empresa que generan incrementos o disminuciones patrimoniales, cualquiera sea su naturaleza. De esta forma, los ingresos y gastos que normalmente se clasifican en el estado de resultados como “Fuera de Explotación”, en el estado de flujos de efectivo se consideran también como parte del flujo operacional.

2.13 - Ganancia (pérdida) por acción

La ganancia (pérdida) básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad Matriz y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Matriz en poder de alguna sociedad subsidiaria, si en alguna ocasión fuere el caso.

7) HECHOS RELEVANTES Y ESENCIALES

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad ha informado a la Superintendencia de Valores y Seguros los siguientes hechos relevantes, esenciales y otros antecedentes:

- Con fecha 1° de febrero de 2011, la Sociedad respondió a la carta enviada el 18 de enero de 2011 por la S.V.S. sobre la revisión de los Estados Financieros de la Sociedad al 30 de septiembre 2010, reenviando los Estados Financieros y notas explicativas correspondientes, modificados de acuerdo a lo solicitado.
- Con fecha 3 de marzo de 2011, la Sociedad envió a la S.V.S. una nueva declaración de responsabilidad firmada por los miembros del Directorio referente al reenvío de los Estados Financieros y notas explicativas al 30 de septiembre 2010.
- Con fecha 24 de marzo de 2011, la Sociedad informó la citación a Junta Ordinaria de Accionistas de la siguiente manera:

En conformidad con lo dispuesto en el artículo 63 de la Ley 18.046 y en la Circular N°614 de 1986, comunicamos a ustedes que en sesión de Directorio de la sociedad anónima abierta Viña Los Vascos S.A. celebrada el 22 de marzo de 2011, se acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 27 de abril de 2011, a las 9:00 horas, en las oficinas de Hendaya 60, piso 15, las Condes, con motivo de tratar las siguientes materias:

Examen de la situación de la Sociedad;
 Distribución de utilidades del ejercicio 2010;
 Designación de los auditores externos para el ejercicio 2011;
 Cuenta de los acuerdos correspondientes a las operaciones a que se refiere el Artículo 44 de la Ley No. 18.046;
 Designación del periódico para efectos de la publicación de los avisos de citación a Juntas de Accionistas y además publicaciones sociales;
 Otras materias de interés social de competencia de la Junta Ordinaria de Accionistas, conforme a la Ley y a los Estatutos Sociales.

- Con fecha 2 de mayo 2011, la Sociedad envió a la S.V.S. el acta de la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2011, en el cual se detalla los principales acuerdos siguientes:
 - se acordó por unanimidad de los accionistas no repartir dividendos a título del ejercicio 2010.
 - se designó a “El Mostrador” a objeto de publicar los avisos de citación.
 - se designó a la firma Ernst & Young Limitada como auditores externos independientes.
 - se fijó la remuneración del Directorio en \$ 111.111 brutos por cada sesión de Directorio.

- Con fecha 22 de julio 2011, la Sociedad envió a la S.V.S. el acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 20 de julio de 2011, durante la cual se revocó y eligió un nuevo Directorio, quedando definido de la siguiente manera:

Directores Titulares

1. Fernando Alvear Artaza
2. Pedro Jullian Sánchez
3. Ricardo Matte Eguiguren
4. Jaime Claro Valdés
5. Mario Lobo Bethart
6. Anthony Cable Storm
7. Christophe Salin

Directores Suplentes

- Eric de Rothschild
- Cirilo Elton González
- Luis Grez Jordán
- Eduardo González Errázuriz
- Eric Kohler
- Pascal Denis
- Jean Luc Vincent

- Con fecha 27 de octubre 2011, la Sociedad dio respuesta al Oficio Circular n° 700 de la S.V.S. y en cumplimiento de las resoluciones N° 1988 y N° 1989 del Consejo de Seguridad de la Organización de Naciones Unidas, informó que revisados los listados publicados en el sitio web de la Organización de Naciones Unidas, ninguno de los trabajadores de Viña Los Vascos S.A. aparecía como persona asociada a Al-Qaida o a

- los Talibanes. A mayor abundamiento, Viña los Vascos S.A. informó que no exportaba ni tenía relaciones comerciales con Afganistán.

8) SINTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES

De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 3° del artículo 74 de la ley N° 18.046, los accionistas que poseen o representan el 10% o más de las acciones emitidas con derechos a voto, no solicitaron incluir comentarios o proposiciones relativos a la marcha de los negocios de la Sociedad.

9) INFORMES FINANCIEROS

- a) Informe de los auditores externos

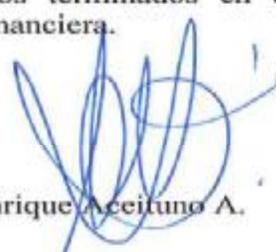
Informe de los Auditores Independientes

Señores
Accionistas y Directores
Viña Los Vascos S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera consolidados de Viña Los Vascos S.A. y filial al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Viña Los Vascos S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Viña Los Vascos S.A. y filial al 31 de diciembre 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Enrique Aceituno A.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 1 de marzo de 2012

b) Estados Financieros**ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO***(En miles de dólares estadounidenses)*

ACTIVOS	NOTA	31/12/2011	31/12/2010
		MUS\$	MUS\$
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	680	1.379
Otros activos financieros corrientes	14	2.802	0
Otros activos no financieros, corrientes	9	569	4.950
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	4	2.729	2.422
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	5	2.745	2.195
Inventarios	7	13.306	9.472
Activos biológicos corrientes	8	3.239	3.034
Activos por impuestos corrientes	13	361	804
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		26.431	24.256
Activos Corrientes, Totales		26.431	24.256
Activos No Corrientes			
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	2.490	2.527
Propiedades, planta y equipo	11	37.424	31.566
Activos biológicos, no corrientes	12	3.906	4.183
Total Activos, No Corrientes		43.820	38.276
Total Activos		70.251	62.532

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO*(En miles de dólares estadounidenses)*

PATRIMONIO Y PASIVOS	NOTA	31-12-2011	31-12-2010
		MUS\$	MUS\$
Pasivos Corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	15	0	903
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16	1.252	1.876
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	5	3.456	2.049
Otras provisiones a corto plazo	17	234	88
Pasivos por impuestos corrientes	13	2.663	182
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	20	326	477
Otros pasivos no financieros, corrientes	18	102	3.102
Pasivos Corrientes, Totales		8.033	8.677
Pasivos No Corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	15	0	857
Otras provisiones a largo plazo	17	96	106
Pasivos por impuestos diferidos	19	2.749	2.896
Pasivos No Corrientes, Totales		2.845	3.859
Total Pasivos		10.878	12.536
Patrimonio			
Capital emitido	21	14.663	14.663
Ganancias (pérdidas) acumuladas	21	41.442	35.333
Otras Reservas	21	3.268	0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		59.373	49.996
Total Patrimonio		59.373	49.996
Total Patrimonio y Pasivos		70.251	62.532

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION*(En miles de dólares estadounidenses)*

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	NOTA	01/01/2011	01/01/2010
		31/12/2011	31/12/2010
		MUS\$	MUS\$
Ingresos por ventas	25	23.890	20.172
Costos de venta	25	(12.092)	(9.891)
Ganancia Bruta		11.798	10.281
Gastos comerciales y de distribución	25	(3.794)	(2.924)
Gastos de administración	25	(3.240)	(2.820)
Variaciones por valor justo en Activos Biológicos, corrientes	8	147	(41)
Otras ganancias (pérdidas)	26	4.147	(254)
Ingresos financieros		3	4
Costos financieros		(67)	(71)
Diferencias de cambio		(80)	260
Utilidad (pérdida) antes de impuestos		8.914	4.435
Gasto por impuestos a las ganancias	27	(1.761)	(761)
Utilidad (pérdida) del período provenientes de actividades continuadas		7.153	3.674
Ganancia (pérdida)		7.153	3.674

Utilidad (pérdida) por Acción			
Ganancia (pérdida) por Acción Básica		US\$	US\$
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,10	0,05
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		0,00	0,00
Ganancia (pérdida) por Acción Básica		0,10	0,05
Ganancia (pérdida) por Acción Diluidas			
Ganancia (pérdida) por acción procedente de operaciones continuadas		0,10	0,05
Ganancia (pérdida) por acción procedente de operaciones discontinuadas		0,00	0,00
Ganancia (pérdida) Diluidas por Acción		0,10	0,05

Cantidad Promedio Ponderado de Acciones Ordinarias		70.000.000	70.000.000
---	--	-------------------	-------------------

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES*(En miles de dólares estadounidenses)*

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL	NOTA	01-01-2011	01-01-2010
		31-12-2011	31-12-2010
		MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida) del período		7.153	3.674

Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio por conversión		0	0
Ganancias (pérdidas) por revaluación		3.937	0

Activos financieros disponibles para la venta		0	0
---	--	---	---

Coberturas del flujo de efectivo		0	0
----------------------------------	--	---	---

Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		(669)	0
---	--	-------	---

Resultado integral total		10.421	3.674
---------------------------------	--	---------------	--------------

Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		10.421	3.674
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		0	0
Resultado integral total		10.421	3.674

SVS Estado de Flujo de Efectivo Directo	01/01/2011	01/01/2010
	31/12/2011	31/12/2010
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	22.648	18.675
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	6.426	3.000
Otros cobros por actividades de operación	2.599	2.049
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(18.896)	(12.245)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(5.358)	(4.759)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(258)	(178)
Intereses recibidos	2	4
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	309	(644)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	7.472	5.902
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	19	34
Compras de propiedades, planta y equipo	(3.552)	(3.122)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(287)	(21)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	266	303
Otras entradas (salidas) de efectivo	(2.791)	930
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(6.345)	(1.876)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	2.100	3.100
Total importes procedentes de préstamos	2.100	3.100
Pagos de préstamos	(3.814)	(5.979)
Intereses pagados	(97)	(277)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(27)	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(1.838)	(3.156)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(711)	870
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	12	(9)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(699)	861
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.379	518
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	680	1.379

Viña Los Vascos S.A.

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto
(en miles de dólares estadounidenses)

Conceptos	Capital emitido	Cambios en otras reservas				Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
		Reserva por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujos de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras Reservas Varias				
Saldo Inicial al 01/01/2011	14.663	0	0	0	0	35.333	49.996	0	49.996
Cambios en Patrimonio									
Ganancia (pérdida)						7.153	7.153	0	7.153
Otro resultado integral					3.268		3.268	0	3.268
Total Resultado Integral					3.268		10.421	0	10.421
Dividendos provisorios ejercicios anteriores (reversa)						1.102	1.102	0	1.102
Dividendos provisorios del período						(2.146)	(2.146)	0	(2.146)
Total de Cambios en el Patrimonio	0	0	0	0	3.268	6.109	9.377	0	9.377
Saldo Final Período Actual 31 de diciembre de 2011	14.663	0	0	0	3.268	41.442	59.373	0	59.373

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto
(en miles de dólares estadounidenses)

Conceptos	Capital emitido	Cambios en otras reservas				Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
		Reserva por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujos de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras Reservas Varias				
Saldo al 01 de enero de 2010	14.663					32.107	46.770	0	46.770
Cambios									
Ganancia (pérdida)						3.674	3.674	0	3.674
Dividendos provisorios ejercicios anteriores (reversa)						654	654	0	654
Dividendos provisorios del período						(1.102)	(1.102)	0	(1.102)
Otro incremento (decremento) en Patrimonio Neto							0	0	0
Total de Cambios en el Patrimonio	0	0	0	0	0	3.226	3.226	0	3.226
Saldo Final Período Anterior 31 de diciembre de 2010	14.663	0	0	0	0	35.333	49.996	0	49.996

*Notas a los Estados Financieros Consolidados***NOTA 1 – Presentación de la Sociedad y de las Actividades Corporativas**

Viña Los Vascos S.A. fue constituida como Sociedad de Responsabilidad Limitada por escritura pública el 16 de noviembre de 1982 y fue transformada en Sociedad Anónima por escritura pública extendida en la notaría de Santiago de don Enrique Morgan Torres el 6 de junio de 1995. La transformación se inscribió en el registro de comercio de Santiago el 28 de junio de 1995 en fojas 14554 N° 11871. El extracto correspondiente se publicó en el diario oficial el 30 de junio de 1995. La Sociedad tiene su domicilio social en Fundo Los Vascos sin número, Peralillo, VI Región.

La Sociedad está inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 0552, desde el 4 de enero de 1996, y se encuentra sujeta a su fiscalización. No pertenece a ningún otro registro especial.

Viña Los Vascos S.A. tiene como sociedad controladora directa a Les Domaines Barons de Rothschild (Lafite) y como última controladora del grupo a Château Lafite Rothschild S.C.E.A., ambas de Francia.

El mercado de referencia de Viña Los Vascos S.A. es el de las exportaciones debido a que representan en promedio el 95% de sus ventas. La comercialización se realiza bajo la dirección de Les Domaines Barons de Rothschild (Lafite) en Francia, desde donde se atienden los mercados de Europa, América del Norte, Asia y los principales mercados de América Latina.

Los principales mercados de Los Vascos son Estados Unidos, Alemania, Suiza, Japón, China y Singapur, entre 38 países de destino de las exportaciones.

Las actividades operacionales de la Sociedad están divididas en vitícolas y vinícolas.

Tanto la actividad vitícola como la vinícola se desarrollan en el fundo Los Vascos de una superficie de 3.549 hectáreas, ubicado a 200 kilómetros al suroeste de Santiago. Con 580 hectáreas plantadas de vides viníferas finas, como Cabernet Sauvignon, Carmenere, Syrah, Malbec y Chardonnay en una sola propiedad, se aseguran la calidad y el autoabastecimiento de las uvas para la producción de vinos. El control de las aplicaciones fitosanitarias, poda, riego y rendimientos, son las características que Los Vascos posee para asegurar la mencionada calidad y la homogeneidad en su producto final. La viña ubicada en un pequeño valle cerca de Peralillo, Valle de Cañeten, en la Sexta Región, posee características microclimáticas excepcionales, debido a que por su proximidad con el océano, recibe una brisa fresca en los calurosos veranos, abundante lluvia en invierno y está históricamente libre de heladas dañinas. Además de las cualidades descritas, Los Vascos cuenta con la supervisión técnica directa de Les Domaines Barons de Rothschild (Lafite) de Francia, quienes aportan su vasta experiencia vitivinícola.

Con la bodega de vinos ubicada en el centro de los viñedos, se asegura una óptima recepción de las uvas y una embotellación de origen. La bodega cuenta con una importante capacidad de almacenamiento para vinificación.

Los vinos tintos (Cabernet Sauvignon varietal, Cabernet Sauvignon Gran Reserva, Le Dix de Los Vascos y vino Rosé) representan el 90% de las ventas monetarias y los blancos (Chardonnay y Sauvignon Blanc) el 10%. El vino embotellado representa el 96% de las ventas y el vino a granel el 4%.

NOTA 2 – Resumen de Principales Políticas Contables

2.1 - Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros Consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por International Accounting Standards Board (en adelante IASB), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de la referida norma internacional.

Estos Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificado reflejan fielmente la situación financiera de Viña Los Vascos S.A. al 31 de diciembre de 2011, los resultados, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha.

Los Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificado al 31 de diciembre de 2010, los resultados, el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2010, que se incluyen en el presente informe a efectos de comparación, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados en 2011.

Los Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificado para efectos de presentación han sido redondeados en miles de dólares estadounidenses.

2.2 – Cambios en la política de contabilidad y revelaciones.

2.2.1 – Cambios contables

En los Estados Financieros Consolidados terminados al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad ha efectuado los siguientes cambios en su política contable:

- Cambio en la vida útil de las Plantaciones de Vides de 60 a 40 años, esta decisión implica a contar del presente ejercicio un aumento de depreciación anual MUS\$ 52 equivalente al 33,3% de los años de vida útil restante.
- Cambio en la política de Provisión de Deudores Incobrables, y que de acuerdo a la evolución histórica de los castigos registrados anualmente, la Sociedad reconoce como deterioro del período un 50% de los deudores clasificados como de riesgo

alto, a partir del presente ejercicio, este cambio representa una disminución de provisión de MUS\$ 24.

2.2.2 - Nuevas normas e interpretaciones emitidas

A la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB pero aún no son de aplicación obligatoria.

Nuevas Normativas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9	Instrumentos financieros: Clasificación y medición	01 de enero de 2013
NIIF 10	Estados Financieros Consolidados	01 de enero de 2013
NIIF 11	Negocios conjuntos	01 de enero de 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	01 de enero de 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	01 de enero de 2013

Mejoras y modificaciones	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 12 (enmienda)	Impuesto a las ganancias	01 de enero de 2012
NIC 1 (enmienda)	Presentación de Estados Financieros	01 de julio de 2012
NIC 19 (revisada)	Beneficios a los empleados	01 de enero de 2013
NIC 27 (revisada)	Estados Financieros Separados	01 de enero de 2013
NIC 28 (revisada)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	01 de enero de 2013

- NIIF 9, “Instrumentos financieros” emitida en diciembre de 2009. Modifica la clasificación y medición de los activos financieros. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada es permitida. La Sociedad se encuentra evaluando los impactos de su aplicación.
- NIIF 10 Vigente a partir del 1 de enero de 2013, esta NIIF reemplaza los requisitos de la NIC 27 "Estados Financieros consolidados y Separados" e integra lo planteado en la SIC No. 12 "Consolidación, Entidades para propósitos especiales". Al evaluar los cambios en la consolidación que resultan de la aplicación de la NIIF 10, se pone énfasis en si es apropiada la consolidación, si refleja mejor la sustancia económica de la relación entre una entidad que informa y una participada (entidad en la que se ha invertido). A esta fecha esta norma no tendría efecto en la Sociedad.

- NIIF 11 Vigente a partir del 1 de enero de 2013. Esta normativa reemplaza la NIC 31 "Negocios Conjuntos" Esta nueva norma se centra más en las características propias de un acuerdo para un negocio conjunto, en sus derechos y obligaciones. Más allá de su "aspecto legal", permite un solo método para enterar sobre las participaciones en un negocio conjunto. Esta interpretación no es aplicable a los estados financieros de la Sociedad.

- NIIF 12 Vigente a partir del 1 de enero de 2013. Esta norma es nueva y requiere que una entidad revele información que ayude a evaluar la naturaleza y los efectos financieros que tiene el tener una participación en otras entidades por parte de la entidad que está presentando sus estados financieros. Esta interpretación no es aplicable a los estados financieros de la Sociedad.

- NIIF 13 Esta norma que es el resultado de un estudio de más de cinco años y que estandariza el concepto de valor razonable tanto para NIIF como para USGAAP (Principios de Contabilidad en los Estados Unidos), proporciona un único concepto y procedimiento para determinar el valor razonable, así como los requisitos de medición y uso a través de las NIIF.

- NIC 1, El texto original indica que los resultados y las otras utilidades integrales pueden ser presentados en un estado de resultado integral único o en dos estados separados. Se hicieron modificaciones menores a la terminología, se cambió el nombre de Estado de Resultados a Estados de Ganancias o Pérdidas y se aclara que el estado de resultado del período siempre precede la sección del otro resultado integral.

La Sociedad estima que la vigencia de esta norma a contar del 01 de julio de 2012 se aplicará sin inconvenientes.

- NIC 12, El principio general de la NIC 12 es que los pasivos tributarios diferidos se deben reconocer para todas las diferencias temporales sujetas a impuestos. Entra en vigencia a contar del 01 de enero de 2012 y no tendrá efecto en la Sociedad.

- NIC 19 Revisada "Beneficios a los Empleados"
Emitida en junio de 2011, reemplaza a NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados. Entra en vigencia a contar del 01 de enero de 2013 y no tendrá efecto en la Sociedad.

- NIC 27 "Estados Financieros Separados"
Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF

12 y la modificación a la NIC 28. Entra en vigencia a contar del 01 de enero de 2013 y no tendrá efecto en la Sociedad.

• NIC 28 “Inversiones en asociadas y joint ventures”

Emitida en mayo de 2011, regula el tratamiento contable de estas inversiones mediante la aplicación del método de la participación.

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

2.3 - Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

El Directorio de la Sociedad se declara responsable por la veracidad de la información contenida en estos Estados Financieros y declara que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

Las estimaciones que se han realizado en los presentes Estados Financieros corresponden a:

- Vida útil de Propiedades, plantas y equipos
- Vida útil de Activo biológico (Plantaciones de vides)
- Provisión de clientes incobrables
- Demandas y juicios

Las que han sido calculadas en base a la mejor información disponible a la fecha de emisión de dichos estados, pero es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos períodos, lo que se haría reconociendo los efectos del cambio de estimación en los futuros Estados Financieros Consolidados.

En reunión de directorio del 01 de marzo de 2012, se aprobaron para su emisión los Estados Financieros Consolidados presentes. Participaron en la citada reunión:

Presidente	Fernando Alvear Artaza
Directores	Pedro Jullian Sánchez
	Ricardo Matte Eguiguren
	Jaime Claro Valdés
	Christophe Salin
	Anthony Cable
Gerente General	Claudio Naranjo Zúñiga

2.4 - Bases de consolidación

Los Estados Financieros de Viña Orgánica Los Vascos S.A. son consolidados por el método de integración global, incorporándose en los estados financieros consolidados la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones entre relacionadas.

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

Afiliadas son todas las entidades sobre las que la Sociedad tiene poder para dirigir las políticas financieras, el que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de votos. Las entidades afiliadas se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

La sociedad incluida en la consolidación es la siguiente:

RUT	PAIS	Moneda Funcional	Nombre de la Sociedad	Porcentaje de Participación			
				31/12/2011			31/12/2010
				Directo	Indirecto	Total	Total
76.063.432-8	Chile	USD	Viña Orgánica Los Vascos S.A.	99,99	0,00	99,99	99,99

2.5 - Período contable

Los Estados Consolidados Financieros cubren los siguientes períodos:

- Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificado: al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.
- Estado Consolidado de Cambio en el Patrimonio Neto, Estado Consolidado de Resultados y Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Directo: Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

2.6 - Moneda funcional

De acuerdo a las indicaciones y definiciones entregadas en la NIC 21, la moneda funcional es la moneda del entorno económico principal del negocio en que opera la entidad. En base a lo anterior, la Sociedad y su Afiliada han establecido que su moneda funcional es el Dólar de Estados Unidos.

2.7 - Bases de conversión

Las transacciones efectuadas en pesos chilenos u otra moneda distinta al dólar estadounidense, son convertidas y registradas al tipo de cambio del día de la transacción correspondiente al dólar observado vigente, informado por el Banco Central de Chile.

Las diferencias de cambio producidas por los ajustes de conversión son registradas con cargo o abono a resultados del período.

2.8 - Deterioro del valor de los activos

A la fecha de cierre de cada período, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo hubiera sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio, se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar el monto del deterioro.

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. Los activos no financieros, distintos del goodwill, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores, son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su monto recuperable, aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el ajuste contable.

Para determinar la necesidad de realizar un ajuste por deterioro en los activos financieros, se sigue el siguiente procedimiento:

En el caso de los activos que tienen origen comercial, la Sociedad tiene definida una política para el registro de provisiones por deterioro en función de la antigüedad del saldo vencido, que se aplica con carácter general, excepto en aquellos casos en que exista alguna particularidad que hace aconsejable el análisis específico de cobrabilidad. Como política, la Sociedad provisiona el 50% de los deudores clasificados con riesgo alto, debido a que representa un porcentaje histórico de recuperabilidad.

La Sociedad no mantiene ninguna garantía sobre los activos financieros vencidos. De acuerdo al comportamiento histórico de estos activos, la Sociedad estima su valor justo equivalente al valor comercial, descontado del deterioro reconocido.

2.9 - Reconocimientos de ingresos (NIC18)

Los ingresos de la Sociedad corresponden a actividades ordinarias tales como venta de vino y en menor proporción a productos agrícolas, los cuales son reconocidos cuando los riesgos relevantes y beneficios de la propiedad de los productos son transferidos al cliente.

Su valor razonable esta dado por el valor cobrado en cada transacción que corresponde a la contrapartida, recibida o por recibir, en dinero efectivo derivada de los mismos, menos el importe de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Sociedad pueda otorgar.

2.10 - Estado de flujos de efectivo

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivos o de otros medios equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiamiento; actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

2.11 –Clasificación de saldos corrientes y no corrientes

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

2.12 - Activos biológicos

2.12.1- Activos biológicos corrientes

Los activos biológicos corrientes corresponden a uva vinífera, animales, plantaciones de maíz, trigo y olivos. Debido a que los activos biológicos correspondientes a animales, maíz, trigo y olivos son de poca relevancia con un 10,7% relación al total y representan productos marginales del negocio, la Sociedad ha definido como política valorizar solamente la uva a su valor justo, con el objeto de que no exceda su valor neto realizable. Los demás activos biológicos son valorizados a su costo histórico.

El valor justo de la uva en proceso al cierre de cada período se determina de la siguiente manera. Para estimar el volumen de producción de la próxima cosecha, se utiliza el rendimiento promedio de las últimas cinco cosechas, tomando en cuenta la superficie real de viñedos que se encuentra en producción. Esta estimación es revisada en cada cierre en función de eventuales riesgos naturales que tienen relación con el clima o enfermedades de la vid. Al 31 diciembre de 2011, ningún evento de este tipo ha sido registrado o ha obligado a la Sociedad a incurrir en gastos extraordinarios. El valor justo de la uva es determinado de acuerdo a los valores de mercado conocidos al momento del cierre, los cuales corresponden a los valores que se transan en el mercado para uvas de características similares a ser cosechadas en la siguiente vendimia. Dicho valor se ajusta de acuerdo al porcentaje de gastos incurridos históricamente al cierre de cada período con relación al costo definitivo de la uva al momento de la cosecha, de manera de poder determinar la diferencia entre los gastos reales incurridos al cierre y el valor justo que tiene la uva en esta etapa de su desarrollo. Esta diferencia se contabiliza en resultado como deterioro o ganancia de activo biológico. A dicho valor razonable no se le descuenta ningún costo estimado en el punto de venta, debido a que la mayor parte de la uva producida es consumida por la propia empresa y cuando se vende una parte de la producción, el punto de venta es el mismo lugar de recolección.

Al momento de la cosecha, la uva es también valorizada a su valor justo, de acuerdo a valores de mercado para uvas de características similares, provenientes del corredor de uva de la Sociedad, de la lista de precios del mayor comprador de uva vinífera del país y de los precios de compra de la propia Sociedad. La diferencia entre el costo real de la uva cosechada y su valor justo se registra en el estado de resultados.

2.12.2- Activos biológicos no corrientes

Los activos biológicos no corrientes corresponden principalmente a plantaciones de vides y a otras plantaciones menores.

La Sociedad no tiene ninguna restricción sobre la titularidad de los activos biológicos y no los ha entregado como garantía de deuda. A la fecha, la Sociedad no ha adquirido ningún compromiso para desarrollar o comprar activos biológicos, y no ha recibido ninguna subvención del Estado.

Plantaciones de vides:

Por no contar con una metodología fiable para valorizar las plantaciones de uva a valor justo, la Sociedad ha valorizado estas plantaciones en su reconocimiento inicial a su costo de reposición menos la depreciación acumulada. Las nuevas plantaciones se valorizan a su costo de adquisición. De acuerdo a IAS 41, una vez que el valor razonable pueda determinarse con fiabilidad, la empresa adoptará dicho método de valorización.

Del monto de la valorización por hectárea se rebaja el valor correspondiente al riego por goteo y la infraestructura de la viña (postes, alambres, anclas etc.) según la densidad de cada viña, los cuales se valorizan y contabilizan en forma independiente, de manera tal que el valor restante corresponda exclusivamente al activo biológico no corriente que son las plantas de vid. Las nuevas plantaciones se clasifican como viñas en formación hasta el tercer año. A partir de esta fecha se comienza a obtener producción por lo que se produce el traspaso de categoría a viñas en producción, comenzando su período de depreciación de 40 años.

Al 1° de enero 2011 dos plantaciones totalizando 86 hectáreas estaban por cumplir su vida útil máxima. A raíz de un análisis técnico que concluyó que dichas plantaciones gozaban aún de excelentes condiciones fitosanitarias para seguir produciendo uva de calidad, se determinó alargar su vida útil en 10 años.

La Sociedad realiza cada año una prueba de deterioro de las plantaciones y revisa su vida útil en función de su estado fitosanitario y productivo.

Otras Plantaciones:

En su reconocimiento inicial a la fecha de transición, las otras plantaciones fueron valorizadas por un ingeniero forestal externo que determinó distintos valores según el tipo de plantación. El criterio de valorización actual corresponde a su costo de adquisición. La Sociedad ha decidido por política tasarlas cada tres años.

Tabla Vida Útil Otras Plantaciones

Plantaciones	Años de Vida Útil
Quillay	60
Alcornoque	90
Olivo	80
Bosque Nativo	60
Bosque de Eucaliptus	42

2.13 – Inventarios

Las existencias se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos, entendiendo como valor neto realizable el precio de venta estimado en el curso normal del negocio menos los costos variables de venta aplicables.

La Sociedad aplica el método FIFO para la valorización de sus existencias.

El costo de los productos terminados y de los productos en proceso incluye los costos de las materias primas y de los insumos, la mano de obra directa y los otros costos directos e indirectos de fabricación.

Los gastos generales fijos, asignados proporcionalmente, consideran la capacidad normal de cada unidad de producción. Cuando la empresa opera por debajo de estas capacidades, los gastos generales fijos correspondientes a esta sub-utilización son contabilizados directamente a resultado como Costo de Producción.

Los repuestos son incluidos en las existencias debido a su bajo monto.

Los castigos y deterioros son reconocidos como gastos del período.

Los procesos productivos de la Sociedad no generan subproductos. El vino a granel que no clasifica con la calidad requerida para la marca Los Vascos es valorizado a su valor neto de realización, de acuerdo a los precios operantes en el mercado chileno.

2.14 - Activos intangibles

De acuerdo a NIC 38, la Sociedad reconoce como Activos Intangibles aquellos que reporten un beneficio futuro para la Sociedad, de costo medible y fiable. Los Activos Intangibles se reconocen inicialmente a su costo de adquisición o su valor razonable según el caso, y posteriormente se valorizan al costo neto de la amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro. La amortización es reconocida en resultado en Gastos de Administración en base al método lineal según la vida útil estimada para cada activo intangible, a contar de la fecha que se encuentre disponible para su uso.

No han existido pérdidas por deterioro reversadas durante ambos períodos.

Tabla Vida Útil Intangibles

DETALLE	Vida Util Finita		Vida Util Indefinida
	Mínima	Maxima	Marcado con X
DERECHOS DE AGUA			X
SOFTWARE	2	3	

2.14.1 - Derechos de agua

La Sociedad es propietaria de derechos de aprovechamiento consuntivo de aguas subterráneas que capta por elevación mecánica desde pozos profundos. Estos derechos están legalmente registrados a nombre de la Sociedad y reconocidos por la Dirección General de Agua. Estos derechos tienen un ejercicio permanente y continuo, razón por la

cual se les ha asignado una vida útil indefinida. Es propietaria también de derechos de aprovechamiento de aguas superficiales y corrientes del Canal Población, derivado del Estero Chimbarongo, legalmente inscritos y reconocidos por la Dirección General de Agua y con las mismas características de permanencia, con lo cual se les ha asignado también una vida útil indefinida.

Al 1° de enero de 2009, los derechos de agua fueron valorizados a valor justo por una empresa tasadora externa. Para la valorización posterior, la Sociedad ha elegido el método de costo histórico sometiendo anualmente estos intangibles a pruebas de deterioro.

2.14.2 - Programas informáticos (software)

Las licencias y programas informáticos adquiridos a terceros y cuya vida útil es independiente de la vida útil de los computadores que los albergan, son activados a costos históricos como intangibles y amortizados linealmente de acuerdo a su vida útil estimada en 3 años.

Los costos históricos, principalmente horas de ingenieros en informática y programadores, de los programas informáticos desarrollados internamente por la Sociedad son también activados y amortizados de acuerdo a su vida útil estimada, cuando contribuyen a generar beneficios económicos a más de un año en algún proceso productivo o administrativo. Como software desarrollado por la empresa se encuentra el sistema de enología y trazabilidad de vinos, cuya vida útil se estima en tres años.

2.15 - Propiedades, planta y equipo

Los activos de propiedades, planta y equipo corresponden principalmente a terrenos agrícolas, planta productiva, bodegas de almacenamiento, instalaciones técnicas, cubas y barricas de roble, maquinarias, vehículos, equipos, oficinas, casas, muebles, infraestructuras de viñedos, sistema de riego por goteo y obras en curso.

Al 1° de enero de 2009, fecha de transición hacia NIIF, los activos de propiedades, planta y equipo han sido valorizados a valor justo, a excepción de algunas clases de activos para los cuales no ha sido posible determinar un valor razonable de mercado (construcciones agrícolas menores, infraestructura de plantaciones, cubas de cemento y acero, maquinarias, muebles y barricas de roble). En estos casos, la sociedad ha valorizado estos bienes a costo.

Para la valorización posterior al reconocimiento, la Sociedad ha elegido el modelo del costo para todas sus propiedades, planta y equipo, a excepción de los terrenos, para los cuales ha elegido el método de revalorización. Los ajustes periódicos que resulten de esta evaluación anual son registrados en Otras Reservas de Patrimonio.

Los costos por intereses financieros para la construcción de cualquier activo debidamente calificado como tal se capitalizan cuando el préstamo bancario necesario fue específicamente contratado para el financiamiento de dicho activo, según lo expresado en la NIC23, durante el período necesario para completar y preparar el bien para el uso que se persigue. Los otros costos por intereses se registran a resultado.

Las mejoras de los bienes son activadas y depreciadas en forma separada de acuerdo a la cantidad de años en que se extienda el uso de dichos bienes. Las reparaciones periódicas y/o menores se registran con cargo a resultados.

El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de las reparaciones y mantenencias se cargan en el resultado del ejercicio o período, según corresponda, en el que se incurre.

Después de un análisis exhaustivo, la Sociedad ha identificado componentes solamente en las prensas neumáticas que corresponden a las membranas cuyo valor con relación al costo total de la maquinaria es relevante y cuya duración de vida es muy inferior a la del bien principal.

La depreciación de las propiedades, plantas y equipos, se calcula usando el método lineal considerando su valor residual y su vida útil económica estimada. La vida útil y el valor residual de cada activo son revisados anualmente.

Tabla Vida Útil Propiedades, Planta y Equipo

DETALLE	Vida Util Total (en años)		Sin Depreciación
	Mínima	Maxima	
OBRAS EN CURSO			X
TERRENOS			X
CONSTRUCCIONES	10	55	
MAQUINARIA Y EQUIPOS	2	25	
CUBAS DE CONCRETO		40	
CUBAS DE ACERO		50	
BARRICAS		3	
VEHICULOS	5	7	
OTRAS PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS	3	20	

La Sociedad evalúa anualmente la existencia de factores que pudiesen evidenciar un posible deterioro del valor de los activos de propiedad, planta y equipo, conforme a IAS 36.

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados. Cuando se vende un activo que fue revalorizado y que generó una reserva de valorización patrimonial, dicha reserva que se realiza con la venta se traspa a resultados acumulados distribuibles.

2.16 - Pasivo financiero

Es un compromiso que supone una obligación contractual:

- (a) de entregar dinero u otro activo financiero a otra empresa, o
- (b) de intercambiar instrumentos financieros con otra empresa, bajo condiciones que son potencialmente desfavorables.

Su valorización es el método fijado por IAS / NIC 39 que es el de la tasa efectiva.

2.17 Efectivo y equivalente al efectivo

Bajo este rubro del estado de situación consolidado se registra el efectivo en caja y en bancos, depósitos a plazo. Para los depósitos a plazo se consideran un máximo de duración de 3 meses, desde su vencimiento original.

2.18 Capital

El capital social está representado por acciones ordinarias de una sola clase y un voto por acción.

2.19 Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El resultado por impuesto a las ganancias del período se determina como la suma del impuesto corriente de la filial Viña Orgánica Los Vascos S.A. con su Matriz Viña Los Vascos S.A. y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo.

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos de activo o pasivo que no provengan de combinaciones de negocio, se registran en resultados o en rubros de patrimonio neto en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios.

El importe en libros de los activos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha de presentación de estados financieros y se reduce en la medida en que ya no es probable que suficientes ganancias tributarias estén disponibles para que todos o parte de los activos por impuestos diferidos sean utilizados.

Los activos por impuestos diferidos no reconocidos también son revisados en cada fecha de cierre y se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios imponibles futuros permitan que el activo por impuestos diferidos sea recuperado.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valorizan a las tasas de impuesto que se espera sean aplicables en el período en el que el activo se realice o el pasivo se liquide, basándose en las tasas (y leyes) tributarias que hayan sido aprobadas a la fecha del balance general.

2.20 Provisiones

Las provisiones para restauraciones medioambientales, retiro de activos, costos de reestructuración, contratos onerosos, litigios y otras contingencias se reconocen cuando:

- a) La Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- b) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación;
- c) el importe puede ser estimado de forma fiable.

Las provisiones no corrientes se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando la mejor estimación de la Sociedad. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del balance, del valor del dinero en el tiempo, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular, de corresponder. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce en el rubro gasto por intereses.

A la fecha de emisión de estos estados financieros Viña Los Vascos S.A. y filial no tienen obligaciones de constituir provisión para restauración ambiental.

2.21 Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros forward de la Sociedad corresponden a contratos que dan lugar a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra. Los instrumentos financieros de activos son valorizados a valor razonable.

2.22 Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. La Sociedad no incurre habitualmente en este tipo de gastos.

2.23 Contratos de leasing y arriendos operativos

Los contratos que no cumplen con las características de un arriendo financiero se clasifican como arriendos operativos. Los arriendos operativos tienen lugar cuando el arrendador

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

2.24 Instrumentos derivados

Todos los instrumentos financieros derivados son reconocidos a la fecha de suscripción del contrato y son revaluados posteriormente a su valor justo a la fecha de los estados financieros. Las utilidades y pérdidas resultantes de la medición a valor justo son registradas en el Estado de Resultados como utilidades o pérdidas por valor justo de instrumentos financieros, a menos que el instrumento derivado califique como un instrumento de cobertura de flujo de efectivo, en cuyo caso los resultados son reconocidos en una reserva del Patrimonio.

Los contratos forward que la Sociedad ha tomado para protegerse parcialmente de las variaciones del tipo de cambio, no califican como contratos de cobertura de acuerdo a IFRS.

2.25 Ganancia (pérdida) por acción

La ganancia (pérdida) básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad Matriz y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Matriz en poder de alguna sociedad subsidiaria, si en alguna ocasión fuere el caso.

2.26 Registro de dividendos mínimos

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

2.27 Segmentos de Operación

Un segmento de negocio es un componente identificable en la entidad, encargado de suministrar productos y servicios que están sometidos a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que tienen otros segmentos de negocio. Lo anterior necesita de ciertos juicios ya que tiene un efecto directo en la calidad de la información, para ello ésta debe ser relevante, fiable y comparable. Dado lo anterior, Viña Los Vascos S.A. define un sólo segmento de operación que es la producción y venta de vinos, debido a que representa

un 95% de los ingresos de la Sociedad, lo que representa más del 75% exigido por la NIIF8.

NOTA 3 - Efectivo y Equivalente al Efectivo

a) La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

Conceptos	Saldos al	
	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Efectivo	0	0
Saldo en Bancos	680	1.379
Total	680	1.379

b) El detalle por tipo de monedas del cuadro anterior es el siguiente:

Conceptos	Saldos al	
	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
peso chileno	334	175
dólar estadounidense	346	1.204
Total	680	1.379

NOTA 4 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Los saldos por cobrar de este rubro corresponden a operaciones comerciales habituales de la Sociedad con vencimientos máximos a 120 días.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldos por cobrar al	
	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales, bruto	2.663	2.450
Provisión incobrables	(7)	(87)
Deudores comerciales, neto	2.656	2.363
Otras cuentas por cobrar, bruto	73	59
Deterioro	0	0
Otras cuentas por cobrar, neto	73	59
Total Neto	2.729	2.422

4.1 Información adicional Riesgo de Crédito

4.1.1 Calidad Crediticia

La calidad crediticia de los deudores comerciales se evalúa de acuerdo a los siguientes criterios:

Si un deudor comercial no tiene ninguna factura vencida, se clasifica toda su cartera como sin riesgo. Si tiene una o más facturas vencidas entre 0 y 90 días, se clasifica toda su cartera como de riesgo bajo. Si tiene una o más facturas vencidas entre 90 y 180 días, se clasifica toda su cartera como de riesgo moderado. Si tiene una sola o más facturas vencidas a más de 180 días, se clasifica toda la cartera como de riesgo alto.

Tipo de riesgo	SalDOS por cobrar al			
	31/12/2011		31/12/2010	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Sin riesgo	2.300	86%	2.042	83%
Riesgo bajo	231	9%	103	4%
Riesgo moderado	118	4%	220	9%
Riesgo alto	14	1%	85	4%
Total	2.663	100%	2.450	100%

De acuerdo a lo definido en la NIIF 7 párrafo 36, la Sociedad no tiene garantías tomadas sobre los créditos comerciales otorgados a sus clientes.

No existen deudores comerciales cuyas condiciones crediticias hayan sido renegociadas.

4.1.2 Análisis de antigüedad de los deudores comerciales.

Este análisis se realiza clasificando cada factura o cuenta por cobrar.

Vencimientos	SalDOS por cobrar al			
	31/12/2011		31/12/2010	
	MUS\$	%	MUS\$	%
No vencidos	2.300	86%	1.708	70%
entre 01 y 90 días	231	9%	435	18%
entre 90 y 180 días	118	4%	220	9%
más de 180 días	14	1%	87	3%
Total	2.663	100%	2.450	100%

4.2 Movimientos de Provisión Incobrables

De acuerdo a la evolución histórica de los castigos registrados anualmente, la Sociedad reconoce como deterioro del período un 50% de los deudores clasificados como de riesgo alto, a partir del presente ejercicio.

Deterioro	31/12/2011		31/12/2010	
	MUS\$	%	MUS\$	%
20% Riesgo moderado	0	0%	(44)	51%
50% Riesgo alto	(7)	100%	(43)	49%
Total	(7)	100%	(87)	100%

Provisión Incobrables (Evolución)	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
- Saldo inicial	(87)	(24)
- Castigos	0	8
- Pagos	87	10
- Nueva provisión	(7)	(81)
Total	(7)	(87)

La Sociedad no tiene garantías para asegurar el cobro según lo señalado en la NIIF 7 párrafo 37 letra (c).

La Sociedad no ha obtenido activos financieros o no financieros por garantías tomadas para asegurar el cobro de los instrumentos financieros señalados anteriormente.

NOTA 5 - Cuentas por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas

Las transacciones entre la Sociedad y sus entidades relacionadas corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto social y condiciones. Los saldos pendientes al cierre del período no se encuentran garantizados.

Los saldos por cobrar y pagar a empresas relacionadas al cierre de cada período se originan principalmente en transacciones del giro, pactados en pesos chilenos, dólares estadounidenses o euros cuyos plazos de cobros y/o pagos no exceden los 90 días y que en general no tienen cláusulas de reajustabilidad ni intereses.

Los principales accionistas de Viña Los Vascos S.A. son Les Domaines Barons de Rothschild (Lafite) de Francia con 57% de participación y Sociedad Anónima Viña Santa Rita de Chile con 43%.

A su vez, Viña Los Vascos S.A. mantiene una inversión directa en Viña Orgánica Los Vascos S.A. con un 99,99% de participación del capital.

Saldos por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes:

RUT	Entidad	País	Naturaleza de la relación	Moneda	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Extranjero	Pasternak Wine Import	USA	Relacionada con matriz	dólar	2.504	1.664
Extranjero	D.B.R. (Lafite) Distribution	Francia	Relacionada con matriz	dólar	101	262
Extranjero	D.B.R. Wines Ltd.	Inglaterra	Relacionada con matriz	dólar	55	196
Extranjero	D.B.R. (Lafite)	Francia	Matriz	dólar	0	1
Extranjero	Bodegas Caro S.A.	Argentina	Relacionada con matriz	dólar	107	64
90.331.000-6	Cristalerías de Chile S.A.	Chile	Matriz de accionista	clp	32	6
	Directores	Chile	Directores	clp	0	2
	Provisión Incobrables			dólar	(54)	0
Totales					2.745	2.195

5.1. Análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Entidades Relacionadas	Saldos por cobrar al	
	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Entidades relacionadas, bruto	2.799	2.195
Provisión incobrables	(54)	0
Entidades relacionadas, neto	2.745	2.195

Tipo de riesgo	Entidades Relacionadas saldos por cobrar al			
	31/12/2011		31/12/2010	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Sin riesgo	2.545	91%	1.935	88%
Riesgo bajo	147	5%	259	12%
Riesgo moderado	0	0%	1	0%
Riesgo alto	107	4%	0	0%
Total	2.799	100%	2.195	100%

Vencimientos	Entidades Relacionadas Saldos por cobrar al			
	31/12/2011		31/12/2010	
	MUS\$	%	MUS\$	%
No vencidos	2.545	91%	1.935	88%
entre 01 y 90 días	147	5%	259	12%
entre 90 y 180 días	0	0%	1	0%
más de 180 días	107	4%	0	0%
Total	2.799	100%	2.195	100%

5.2 Movimientos de provisión incobrables de cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Provisión	31/12/2011		31/12/2010	
	MUS\$	%	MUS\$	%
50% Riesgo alto	(54)	100%	0	0%
Total	(54)	100%	0	0%

Entidades Relacionadas Provisión Incobrables (Evolución)	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
- Saldo inicial	0	0
- Castigos	0	0
- Pagos	0	0
- Nueva provisión	(54)	0
Total	(54)	0

Saldos por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes:

RUT	Entidad	País	Naturaleza de la relación	Moneda	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Extranjero	Pasternak Wine Import	USA	Relacionada con matriz	dólar	128	85
Extranjero	D.B.R. (Lafite) Distribution	Francia	Relacionada con matriz	dólar	85	30
Extranjero	D.B.R. (Lafite)	Francia	Matriz	dólar	1.837	1.079
Extranjero	D.B.R. (Lafite)	Francia	Matriz	euro	79	63
Extranjero	La Tonnellerie des Domaines	Francia	Relacionada con matriz	euro	0	0
90.331.000-6	Cristalerías de Chile S.A.	Chile	Matriz de accionista	clp	402	313
86.547.900-K	Sociedad Anónima Viña Santa Rita	Chile	Accionista	clp	923	474
	Directores	Chile	Directores	clp	2	5
Totales					3.456	2.049

Transacciones con Entidades Relacionadas, corrientes:

Sociedad	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Moneda	01/01/2011 31/12/2011		01/01/2010 31/12/2010	
					Monto MUS\$	Efecto en Resultados (Cargo)/Abono	Monto MUS\$	Efecto en Resultados (Cargo)/Abono
Pasternak Wine Import	USA	Relacionada con Matriz	Ventas del giro	dólar	6.791	3.105	6.040	3.091
			Comisión de venta	dólar	338	(338)	313	(313)
D.B.R. Wine Ltd.	Inglaterra	Relacionada con Matriz	Ventas del giro	dólar	481	244	385	214
La Tonnellerie Des Domaines	Francia	Relacionada con Matriz	Compra de barricas de roble	euro	126	0	118	0
D.B.R. (Lafite) Distribution	Francia	Relacionada con Matriz	Ventas del giro	dólar	405	158	561	313
			Refacturación de gastos	dólar	1	0	0	0
			Publicidad	dólar	233	(233)	82	(82)
D.B.R. (Lafite)	Francia	Matriz	Comisión comercial	dólar	1.867	(1.867)	1.559	(1.559)
			Asistencia técnica	euro	58	0	59	0
			Refacturación de gastos	dólar	22	(22)	45	(45)
Domaines D'Aussieres	Francia	Relacionada con Matriz	Refacturación de gastos	euro	37	(37)	0	0
Bodegas Caro S.A.	Argentina	Relacionada con Matriz	Venta Botellas	dólar	63	0	0	0
			Refacturación de gastos	dólar	9	0	64	0
Cristalerías de Chile	Chile	Matriz de Accionista	Compra de envases y pallets	clp	2.241	0	1.485	0
			Venta de pallets	clp	132	0	83	0
Directores	Chile	Directores	Dietas por asistencia a directorios	clp	62	(62)	64	(64)
Ejecutivos Principales	Chile	Ejecutivos	Remuneraciones	clp	999	(999)	893	(893)

NOTA 6 – Directorio y Personal Clave de la Sociedad**6.1 - Composición del directorio**

Viña Los Vascos S.A. es administrada por un Directorio compuesto por siete miembros, los cuales permanecen por un período de tres años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos. El Directorio fue elegido en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 20 de julio de 2011 y lo componen las siguientes personas:

Presidente	Fernando Alvear Artaza
Directores	Jaime Claro Valdés
	Pedro Jullian Sánchez
	Ricardo Matte Eguiguren
	Christophe Salin
	Mario Lobo Bethart
	Anthony Cable Storm

6.2 - Remuneración del directorio

La remuneración del Directorio de Viña Los Vascos asciende a US\$ 214 brutos por asistencia a cada sesión.

A continuación se detallan las remuneraciones del Directorio por el período 2011 y 2010.

Nombre	Cargo	Período de desempeño		01/01/2011		01/01/2010	
				31/12/2011		31/12/2010	
				Directorio	Honorarios por servicios	Directorio	Honorarios por servicios
del	al	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Fernando Alvear Artaza	Presidente	01-Ene	31-Dic	3,1	0,0	2,9	0,0
Christophe Salin	Director	01-Ene	31-Dic	0,7	0,0	0,4	0,0
Mario Lobo Bethart	Director	01-Ene	31-Dic	0,2	45,3	2,9	46,5
Jaime Claro Valdés	Director	01-Ene	31-Dic	2,9	0,0	2,9	0,0
Pedro Jullian Sánchez	Director	01-Ene	31-Dic	4,1	0,0	2,7	0,0
Ricardo Matte Eguiguren	Director	01-Ene	31-Dic	3,1	0,0	2,7	0,0
Anthony Cable Storm	Director	01-Ene	31-Dic	2,9	0,0	2,9	0,0
Luis Grez Jordán	Director	01-Ene	31-Dic	0,0	0,0	0,2	0,0
		Totales		17,0	45,3	17,6	46,5

6.3 - Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los directores

No existen garantías constituidas a favor de los Directores.

6.4 - Remuneración del personal clave de la empresa

El personal clave de la empresa está compuesto por los cargos siguientes:

- Directores
- Gerente General
- Gerente de Administración y Finanzas

Las remuneraciones recibidas por el personal clave de la empresa asciende a MUS\$ 599 por el período terminado al 31 de diciembre de 2011 (MUS\$ 559 al 31 de diciembre de 2010).

No existen planes de incentivo para el personal clave de la empresa.

6.5 - Otra información del personal

La distribución del personal de Viña Los Vascos S.A. es la siguiente:

	31/12/2011	31/12/2010
Gerentes y ejecutivos	8	7
Profesionales y técnicos	18	22
Trabajadores	299	308
Total	325	337

6.6 - Garantías constituidas por la Sociedad a favor del personal clave de la empresa

No existen garantías constituidas a favor del personal clave de la empresa.

NOTA 7 – Inventarios

Los inventarios se detallan de la siguiente manera:

Inventarios	31/12/2011	31/12/2010
Insumos Agrícolas	371	453
Insumos Bodega de Vinos	588	571
Existencia en tránsito	58	0
Vino a Granel	10.258	7.374
Vino Embotellado	1.741	956
Vino Etiquetado	290	118
Saldos	13.306	9.472

No existen a esta fecha inventarios pignorados en garantía del cumplimiento de deudas.

NOTA 8 - Activos Biológicos Corrientes

Detalle	Uva	Animales	Plantaciones Trigo y Maíz	Vivero plantas	Olivos y Aceite Oliva	Total
Saldo al 01/01/2011	2.702	94	212	26	0	3.034
Compras	3.445	49	369	91	37	3.991
Costo de Venta		(34)	(370)	(89)	(37)	(530)
Traspaso a Inventarios	(3.403)					(3.403)
Deterioro/Ganancia por Valor Justo	147					147
Saldo al 31/12/2011	2.891	109	211	28	0	3.239

Detalle	Uva	Animales	Plantaciones Trigo y Maíz	Otros no Agrícolas	Olivos y Aceite Oliva	Total
Saldo al 01/01/2010	1.532	100	183	10		1.825
Compras	3.988	41	296	70	100	4.495
Costo de Venta	(115)	(47)	(267)	(54)	(100)	(583)
Traspaso a Inventarios	(2.662)					(2.662)
Deterioro/Ganancia por Valor Justo	(41)					(41)
Saldo al 31/12/2010	2.702	94	212	26	0	3.034

NOTA 9 - Otros Activos No Financieros Corrientes

Detalle	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Arriendos Anticipados	4	5
Seguros Vigentes	98	88
Gastos Diferidos	0	9
Seguros por Cobrar	0	4.447
I.V.A. Crédito Fiscal	467	401
TOTAL	569	4.950

En julio del año 2011 la Sociedad recibió la liquidación definitiva y los pagos respectivos correspondiente al reclamo presentado a la compañía de seguros Chubb con motivo del terremoto ocurrido en febrero 2010. Al 31 de diciembre de 2011 no queda ningún seguro por cobrar por este concepto.

NOTA 10 - Activos Intangibles Distintos a la Plusvalía

La Sociedad no tiene ninguna restricción sobre la titularidad de los activos intangibles y no los ha entregado como garantía de deuda. No existen compromisos para la adquisición de nuevos activos intangibles (NIC 38 párrafo 122 letras (d) y (c)).

A la fecha existen software administrativos por MUS\$ 34 en activos intangibles que continúan en uso y se encuentran completamente amortizados (NIC 38 párrafo 128 letra (a)).

Intangibles al 31/12/2011

Detalle	Marcas	Programas Informáticos	Derechos de Agua	Total MUS\$
Intangible Bruto				
Saldo al 01/01/2011	61	88	2.452	2.601
Compras	0	23	0	23
Traspaso desde Obra en Curso	0	5	0	5
Bajas	(61)	(38)	0	(99)
Ventas	0	0	0	0
Saldo Final 31/12/2011	0	78	2.452	2.530

Amortización Acumulada

Saldo al 01/01/2011	8	66	0	74
Bajas	(11)	(38)	0	(49)
Ventas	0	0	0	0
Gasto por Amortización	3	12	0	15
Saldo Final 31/12/2011	0	40	0	40

Valor Neto 31/12/2011	0	38	2.452	2.490
------------------------------	----------	-----------	--------------	--------------

Vida útil promedio en meses	0	18	0
------------------------------------	----------	-----------	----------

Intangibles al 31/12/2010

Detalle	Marcas	Programas Informáticos	Derechos de Agua	Total MUS\$
Intangible Bruto				
Saldo al 01/01/2010	46	68	2.452	2.566
Compras	15	0	0	15
Traspasos	0	0	0	0
Traspaso desde Obra en Curso	0	20	0	20
Bajas	0	0	0	0
Ventas	0	0	0	0
Saldo Final 31/12/2010	61	88	2.452	2.601

Amortización Acumulada

Saldo al 01/01/2010	2	59	0	61
Bajas	0	0	0	0
Ventas	0	0	0	0
Gasto por Amortización	6	7	0	13
Saldo Final 31/12/2010	8	66	0	74

Saldo Final 31/12/2010	53	22	2.452	2.527
-------------------------------	-----------	-----------	--------------	--------------

Vida útil promedio en meses	94	9	0
------------------------------------	-----------	----------	----------

NOTA 11 - Propiedades, Planta y Equipo**Propiedades, Planta y Equipo al 31/12/2011**

Detalle	Obras en Curso	Terrenos	Construcciones y Obras de Infraestructura	Maquinarias y Equipos	Cubas y Barricas	Vehiculos	Otras Propiedades Plantas y Equipos	Total
Activo Fijo Bruto								
Saldo al 01/01/2011	1.706	13.206	10.009	6.914	7.798	305	1.089	41.027
Compras	2.058	0	271	365	697	52	75	3.518
Incremento (decremento) por revaluacion reconocida en el Patrimonio Neto	0	3.937	0	0	0	0	0	3.937
Reclasificaciones	(3.194)	0	2.501	139	460	0	94	0
Traspaso a Intangible	(5)	0	0	0	0	0	0	(5)
Traspaso desde Plantacion en Formacion	0	0	158	0	0	0	0	158
Bajas	0	0	(48)	(763)	(280)	0	(201)	(1.292)
Ventas	0	0	0	(31)	(137)	(33)	(5)	(206)
Saldo Final 31/12/2011	565	17.143	12.891	6.624	8.538	324	1.052	47.137
Depreciación Acumulada								
Saldo al 01/01/2011			1.915	4.164	2.753	100	529	9.461
Bajas			(6)	(720)	(269)	0	(151)	(1.146)
Ventas			0	(23)	(136)	(5)	(4)	(168)
Gasto por Depreciación			293	394	765	25	89	1.566
Saldo Final 31/12/2011	0	0	2.202	3.815	3.113	120	463	9.713
Valor Neto 31/12/2011	565	17.143	10.689	2.809	5.425	204	589	37.424

Propiedades, Planta y Equipo al 31/12/2010

Detalle	Obra en Curso	Terrenos	Construcciones y Obras de Infraestructura	Maquinarias y Equipos	Cubas y Barricas	Vehiculos	Otras Propiedades Plantas y Equipos	Total
Activo Fijo Bruto								
Saldo al 01/01/2010	919	13.206	9.707	6.684	8.883	295	953	40.647
Compras	2.291	0	0	471	564	26	58	3.410
Reclasificaciones	(1.381)	0	1.258	36	0	0	87	0
Traspaso a Intangible	(20)	0	0	0	0	0	0	(20)
Traspaso a Plantacion en Formación	(50)	0	0	0	0	0	0	(50)
Traspaso a Gastos	(53)	0	0	0	0	0	0	(53)
Bajas	0	0	(956)	(221)	(725)	0	(8)	(1.910)
Ventas	0	0	0	(56)	(924)	(16)	(1)	(997)
Saldo Final 31/12/2010	1.706	13.206	10.009	6.914	7.798	305	1.089	41.027
Depreciación Acumulada								
Saldo al 01/01/2010			1.952	3.875	3.521	78	469	9.895
Bajas			(402)	(117)	(579)	0	(7)	(1.105)
Ventas			0	(51)	(903)	(3)	(1)	(958)
Gasto por Depreciación			365	457	714	25	68	1.629
Saldo Final 31/12/2010	0	0	1.915	4.164	2.753	100	529	9.461
Valor Neto 31/12/2010	1.706	13.206	8.094	2.750	5.045	205	560	31.566

11.1 Información adicional

La Sociedad no mantiene restricciones de titularidad sobre ítems de propiedades, planta y equipo. Los compromisos para la adquisición de bienes de este rubro al 31 de diciembre de 2011 ascienden a MUS\$ 0 (MUS\$ 356 al 31 de diciembre de 2010).

El valor en libros de los elementos que se encuentran temporalmente fuera de servicio es de MUS\$ 0 (MUS\$ 379 en 2010).

El valor bruto en libros de propiedad, plantas y equipos de los elementos que estando completamente depreciados se encuentran todavía en uso es de MUS\$ 2.572 al 31 de diciembre 2011, representando el 6,03% del valor bruto total (MUS\$ 2.854 al 31 de diciembre de 2010). El valor justo de estos bienes corresponde a su valor residual que asciende para el 2011 a MUS\$ 107 y MUS\$ 117 en 2010.

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad ha dado de baja los activos que fueron definitivamente irre recuperables por MUS\$ 105 y MUS\$ 539 en 2010.

La Sociedad no ha incurrido en obligación legal y/o constructiva por desmantelamiento y por lo tanto no ha registrado monto por este concepto.

Durante el período 2011 se registraron bajas de propiedades, planta y equipo por MUS\$ 42 como consecuencia del terremoto de febrero 2010. Las mayores pérdidas por este concepto se registraron en el ejercicio 2010 por MUS\$ 509.

El incremento por revaluación de los terrenos se explica de la siguiente manera:

NOTA	FECHA	VALOR HISTORICO MCLP	FAIR VALUE TASACION MCLP	VALOR IFRS MCLP	%	T/C	VALOR IFRS MUSD	%
Apertura IFRS:								
1	01/01/2009	3.345.620	5.059.368	8.404.988		636,45	13.206	
Venta de Terreno:								
2	22/06/2009	(112)	0	(112)		636,45	(0)	
	31/12/2009			<u>8.404.876</u>			<u>13.206</u>	
3	Tasación 2011: 21/11/2011	0	0	8.744.793		510,11	17.143	
4		Revaluación 2011		<u>339.917</u>	4,0%		<u>3.937</u>	29,8%

Notas:

- 1 Apertura de IFRS Tasación empresa Transsa 29/06/2009 UF 21.452,57 del 31/12/2008.
- 2 Venta por regularización de dominio.
- 3 Tasación 2011 empresa Transsa fecha del informe 21/11/2011.
- 4 USD 3.937.085 valor de Otras Reservas de Patrimonio.

NOTA 12- Activos Biológicos No Corrientes

Activos Biológicos No Corrientes al 31/12/2011

Detalle	Plantaciones en formación	Viñedos en Producción	Otras Plantaciones	Total MUS\$
Activo Bruto				
Saldo al 01/01/2011	628	5.163	221	6.012
Compras	35	0	0	35
Traspaso a Plantaciones en Producción	(452)	440	12	(0)
Traspaso a Prop.Plant. y Equipos	(158)	0	0	(158)
Traspaso a Gastos	(21)	0	0	(21)
Saldo Final 31/12/2011	32	5.603	233	5.868
Depreciación Acumulada				
Saldo al 01/01/2011	0	1.780	49	1.829
Gasto por Depreciación	0	130	3	133
Saldo Final 31/12/2011	0	1.910	52	1.962
Valor Neto 31/12/2011	32	3.693	181	3.906

Activos Biológicos No Corrientes al 31/12/2010

Detalle	Plantaciones en formación	Viñedos en Producción	Otras Plantaciones	Total MUS\$
Activo Bruto				
Saldo al 01/01/2010	457	5.163	254	5.874
Compras	121	0	2	123
Adiciones desde Obras en Curso	50	0	0	50
Bajas	0	0	(35)	(35)
Saldo Final 31/12/2010	628	5.163	221	6.012

Depreciación Acumulada

Saldo al 01/01/2010	0	1.694	46	1.740
Gasto por Depreciación	0	86	3	89
Saldo Final 31/12/2010	0	1.780	49	1.829

Valor Neto 31/12/2010	628	3.383	172	4.183
------------------------------	------------	--------------	------------	--------------

NOTA 13 – Activos y Pasivos Por Impuestos Corrientes**a) Activos por Impuestos Corrientes**

Detalle Activos	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Impuesto Renta por Recuperar	265	712
Acciones de Capacitación	15	13
Crédito Activo Fijo	37	40
Crédito Contribuciones BsRs	44	39
TOTAL	361	804
Corriente	361	804
No Corriente	0	0
TOTAL	361	804

b) Pasivos por Impuestos Corrientes

Detalle Pasivos	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Provisión Impuesto a la Renta	2.651	112
Provisión PPM por pagar	12	70
TOTAL	2.663	182
Corriente	2.663	182
No Corriente	0	0
TOTAL	2.663	182

NOTA 14 – Otros activos financieros, corrientes

Detalle	Banco	Tipo de Inversión	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Fondos Mutuos	Santander	Money market dólar	2.802	0
TOTAL			2.802	0
Corriente			2.802	0
No Corriente			0	0
TOTAL			2.802	0

NOTA 15 - Pasivos Financieros

Detalle	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Préstamos Bancarios no Garantizados	0	1.760
TOTAL	0	1.760
Corriente	0	903
No Corriente	0	857
TOTAL	0	1.760

Obligaciones Bancarias Corrientes y no corrientes al 31/12/2010

Entidad deudora		Entidad Acreedora				Tipo de deuda	Tipo moneda	Tipo Amortizacion	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Hasta 90 días	Mas de 90 días a 1 año	Mas de 1 años a 5 años	Mas de 5 años
Nombre	RUT	Pais	Nombre	Rut	Pais									
Viña Los Vascos S.A.	89.150.900-6	Chile	Banco Santander	97.036.000-k	Chile	PAE	USD	Semestral	5,47%	5,39%	332	571	857	
Total											332	571	857	0
Monto del Capital adeudado											1.714			

Debido a que los préstamos bancarios suscritos por la Sociedad son mayoritariamente a tasa fija, en dólares y no consideran gastos asociados ni comisiones, la tasa efectiva resulta muy similar a la tasa nominal. Producto de lo anterior, la Sociedad no ha contabilizado ningún ajuste en ambos períodos.

NOTA 16 – Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Los saldos por pagar en este rubro corresponden a operaciones corrientes del giro social y cuyos vencimientos son a 30 días.

Detalle	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Proveedores Nacionales	840	1.615
Proveedores Extranjeros	411	250
Otros Acreedores	1	11
TOTAL	1.252	1.876
Corriente	1.252	1.876
No Corriente	-	-
TOTAL	1.252	1.876

16.1 - Detalle principales acreedores comerciales**Acreedor**

Cristalerías de Chile S.A.
 Cameo y Marinetti S.A.
 Corpack Bourrassé S.A.
 Agencias de Representaciones Ltda.
 Gastón Pizarro Maureira y Cía. Ltda.
 Marinetti S.A.
 Ramondín Cápsulas S.A.
 Tattersal Comercial S.A.
 RTS Embalajes de Chile Ltda.
 Promad Ltda.
 Copeval S.A.

Insumos que provee

botellas y pallets
 etiquetas
 corchos naturales
 orchos sintéticos
 agencia de aduana
 cajas
 cápsulas
 productos fitosanitarios
 separadores de cajas
 cajas de madera
 productos fitosanitarios

NOTA 17 – Otras Provisiones Corriente y No Corriente

La Sociedad ha contabilizado las siguientes provisiones:

Detalle	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Provisión Demanda	96	135
Provisión Forward	-	-
Provisiones Varias	234	59
TOTAL	330	194
Corriente	234	88
No Corriente	96	106
TOTAL	330	194

17.1 Movimiento de Provisiones

Movimiento de Provisiones en MUS\$	Demanda	Personal	Otras Provisiones	Totales
Saldo inicial al 01/01/2011	135	9	50	194
Movimiento de Provisiones				
- Otro incremento (decremento)	(39)	126	49	136
Saldo Final al 31/12/2011	96	135	99	330

Movimiento de Provisiones en MUS\$	Demanda	Personal	Otras Provisiones	Totales
Saldo inicial al 01/01/2010	98	0	52	150
Movimiento de Provisiones				
- Otro incremento (decremento)	37	9	(2)	44
Saldo Final al 31/12/2010	135	9	50	194

17.2 Provisiones, Saldos por vencimientos

Saldos por Vencimientos en MUS\$	Menos de 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años
Provisión Demanda		96		
Provisiones varias	234			
Saldo Final al 31/12/2011	234	96	0	0

Saldos por Vencimientos en MUS\$	Menos de 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años
Provisión Demanda		106		
Provisiones varias	88			
Saldo Final al 31/12/2010	88	106	0	0

NOTA 18 - Otros Pasivos no Financieros Corriente

Detalle	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Ingresos anticipados (seguros)	0	3.000
Impuestos mensuales	102	102
TOTAL	102	3.102
Corriente	102	3.102
No Corriente	0	0
TOTAL	102	3.102

NOTA 19 - Impuestos Diferidos

La entidad determina el impuesto a la renta sobre la base de la renta líquida imponible de primera categoría, según las normas tributarias vigentes.

La Sociedad registra los impuestos diferidos originados por todas las diferencias temporarias entre bases contables y tributarias, según lo establecido en la NIC 12.

Item en MUS\$	31-12-2011			31-12-2010		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
Inventarios	57		57	107		107
Deudores Incobrables	11		11	18		18
Provisión Vacaciones	43		43	44		44
Otras Provisiones	173		173	123		123
Otros Activos Corrientes	1		1		(2)	(2)
Activos Intangibles		(354)	(354)		(357)	(357)
Propiedad, Planta y Equipo		(2.011)	(2.011)		(1.956)	(1.956)
Activación Intereses			0		(33)	(33)
Provisión Terremoto			0		(840)	(840)
Otras Reservas		(669)	(669)			0
TOTAL	285	(3.034)	(2.749)	292	(3.188)	(2.896)

NOTA 20 – Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes.

Detalle	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Vacaciones del personal	233	222
Remuneraciones por pagar	2	160
Instituciones de previsión social	91	95
TOTAL	326	477
Corriente	326	477
No Corriente	0	0
TOTAL	326	477

NOTA 21 - Capital y Reservas

21.1 - Capital y número de acciones

Capital Serie	Capital Pagado 31/12/2011 MUS\$	Capital Pagado 31/12/2010 MUS\$
Única	14.663	14.663

Serie	Número de Acciones		
	Suscritas	Pagadas	Con Derecho a Voto
Única	70.000.000	70.000.000	70.000.000

La Sociedad no está sujeta a ningún requerimiento de capital impuesto por organismos externos.

21.2 – Accionistas

No.	RUT	Nombres	Serie	Acciones	
				Suscritas	Pagadas
1	59.026.750-3	Les Domaines Barons de Rothschild (Lafite)	Única	39.900.000	39.900.000
2	86.547.900-k	Sociedad Anónima Viña Santa Rita	Única	30.100.000	30.100.000
Totales				70.000.000	70.000.000

Durante ambos períodos de 2011 y 2010 no se registraron transacciones de acciones y no hubo distribución de dividendos.

21.3 – Dividendos

La política de dividendos está reglamentada en el artículo trigésimo cuarto de los estatutos de la Sociedad, en el cual se establece que salvo acuerdo diferente adoptado en la Junta respectiva por la unanimidad de las acciones emitidas, la Sociedad distribuirá anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas a prorrata de las acciones que poseen, a lo menos el treinta por ciento de la utilidades líquidas de cada ejercicio.

En la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 2011, los accionistas decidieron por unanimidad no repartir dividendos a título del ejercicio 2010 y por lo tanto se reversó la provisión contabilizada al 31 de diciembre de 2010 por MUS\$ 1.102.

La Sociedad provisionó como dividendo mínimo provisorio el equivalente al 30% de la utilidad del ejercicio 2011 por MUS\$ 2.146 (MUS\$ 1.102 para 2010).

21.4 – Gestión de Capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio por parte de la Sociedad. Esta gestión tiene por objetivo dotar a la empresa del patrimonio suficiente para garantizar un normal desempeño de sus operaciones corrientes, apoyar su desarrollo, proporcionar una razonable y prudente seguridad patrimonial para enfrentar cualquier ciclo económico adverso y aprovechar en forma rápida cualquier oportunidad de crecimiento. Esta política ha llevado a la Sociedad a no repartir dividendos en los últimos trece años para acompañar su fuerte crecimiento y fortalecer su patrimonio, lo que ha resultado en mantener un índice de endeudamiento bajo, equivalente a 0,18 al 31 de diciembre de 2011.

Esta política es revisada periódicamente en función de los planes de inversión y desarrollo de la Sociedad, de la evolución de su entorno económico y de la estrategia de sus dos accionistas en este ámbito.

21.5 - Ganancias por acción

El cálculo de las ganancias básicas por acción al 31 de diciembre de 2011 se basa en la utilidad del período por US\$ 7.152.995 imputable a los accionistas comunes y el número de acciones ordinarias de 70.000.000, obteniendo una ganancia básica por acción de US\$ 0,10.

21.6 – Otras reservas

Al 31 de diciembre 2011 la Sociedad reconoció en su patrimonio una revaluación de los Terrenos por MUSD 3.937 según se detalla en Nota 11.1 Información Adicional Propiedades, Plantas y Equipos.

NOTA 22 – Administración de los Riesgos Financieros

La Sociedad está expuesta a los siguientes riesgos financieros y los administra de las siguientes maneras.

22.1 - Riesgo de tipo de cambio

Viña Los Vascos S.A. es una empresa esencialmente exportadora, debido a que las exportaciones representan en promedio el 95% de sus ventas. La totalidad de estas exportaciones se factura en dólares estadounidenses, con lo cual el principal riesgo de tipo de cambio reside en la variación del dólar estadounidense respecto al peso chileno. Con el objeto de minimizar esta exposición, la Sociedad ha tratado de dolarizar lo más posible sus operaciones, empezando por llevar su contabilidad en dólares a partir del 1° de enero 2009, fijando el dólar estadounidense como moneda funcional, contratando todas sus deudas bancarias en esta moneda y negociando en lo posible la mayor cantidad de sus compras en dólares, como la compra de uva, las pólizas de seguros, las comisiones de ventas, los gastos de marketing y ciertos insumos de producción como las capsulas y los corchos. Sin embargo, no es posible

alcanzar el calce perfecto, con lo cual la empresa, adicionalmente a la política descrita anteriormente, utiliza instrumentos derivados como forwards de moneda, con el objeto de cubrir parte de los ingresos en dólares que deben ser liquidados para financiar gastos e inversiones en activo fijo expresados en pesos chilenos. Estos gastos representan aproximadamente el 80% de los ingresos en dólares. El Directorio de la Sociedad define cada año la política de cobertura en función de las condiciones económicas y de la evolución y perspectivas del tipo de cambio. La Sociedad no adquiere instrumentos derivados con fines especulativos.

Análisis de sensibilidad

El efecto de las variaciones del tipo de cambio dólar-peso, cuando se trata de cubrir el pago de una cierta cantidad de pesos, se refleja en la necesidad de liquidar más dólares cuando el valor del dólar baja con relación al peso, o liquidar menos dólares cuando el valor de este sube con relación al peso. Asumiendo un aumento o disminución de un 10% del tipo de cambio promedio del dólar con relación al peso chileno y manteniendo todas las demás variables constantes, estas variaciones significarían hipotéticamente una ganancia suplementaria en el estado de resultado de MUS\$ 425 en caso de aumento del tipo de cambio y una pérdida de MUS\$ 519 en caso de baja, al 31 de diciembre de 2011.

22.2 - Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés proviene exclusivamente de las fuentes de financiamiento de la empresa, las cuales, cuando existen, corresponden únicamente a deudas bancarias en dólares estadounidenses. La política de la Sociedad para eliminar el riesgo de tasa de interés, consiste en contratar todas sus deudas bancarias, tanto de corto como de largo plazo, con tasas fijas, consiguiendo las mejores tasas de mercado del momento. Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad no registra ninguna deuda bancaria o con el público, con lo cual no existe a esta fecha ningún riesgo de tasa de interés.

22.3 - Riesgo de inflación

La exposición de la empresa a los riesgos de la inflación es baja, debido a que no posee financiamiento expresado en Unidades de Fomento, no invierte en instrumentos financieros expresados en UF y registra muy pocos gastos expresados en Unidades de Fomento. El principal riesgo reside en el reajuste semestral en base a la variación del Índice de Precio al Consumidor que, por contrato individual o colectivo, la empresa aplica a los sueldos y beneficios de todos sus trabajadores. La empresa no contrata ningún instrumento para cubrir las fluctuaciones de la Unidad de Fomento o la inflación.

Análisis de sensibilidad

El aumento o disminución de 1% de la tasa de inflación anual, aplicada a las remuneraciones y beneficios del personal, significaría hipotéticamente una pérdida o ganancia de MUS\$ 17 en el Estado de Resultado al 31 de diciembre de 2011, considerando las demás variables constantes y el alto porcentaje de activación de estos gastos a existencias.

22.4 - Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se puede presentar por la imposibilidad de un cliente importante de pagar sus obligaciones comerciales. Se circunscribe esencialmente a los clientes extranjeros debido a que las exportaciones representaron 94% de las ventas al 31 de diciembre de 2011. El mercado doméstico de vino, tradicionalmente más riesgoso, representó solamente 1% de las ventas. Los 5% restantes corresponden principalmente a ventas puntuales de productos agrícolas como maíz, trigo o animales, con pagos al contado o a 30 días. El riesgo de crédito a la exportación es acotado, debido a que la empresa comercializa sus productos a través de la red de distribución de su matriz, Les Domaines Barons de Rothschild (Lafite), la cual realiza una estricta selección de sus distribuidores y mantiene una larga relación comercial de confianza con la mayoría. Verifica en forma periódica la solvencia de todos ellos. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago, tanto de clientes nacionales como de extranjeros, son monitoreadas mensualmente. Cabe señalar que un tercio de las ventas de la Sociedad se realiza con distribuidores cuya propiedad esta mayormente en manos de su matriz, lo que limita enormemente el riesgo de no pago. La diversificación de los mercados de exportación (Norte-América 32%, América Latina 15%, Europa 27% y Asia 26%) permite también a la Sociedad no depender exclusivamente de una región mundial que podría enfrentar una fuerte crisis económica que aumente el riesgo de crédito de sus distribuidores. Por todas estas razones, la Sociedad no contrata seguros de crédito.

El riesgo de crédito se puede presentar también con respecto a los instrumentos financieros mantenidos con bancos e instituciones financieras. Para minimizar este riesgo, la Sociedad invierte sus excedentes de caja en fondos mutuos de renta fija y de corto plazo, y exclusivamente a través de bancos.

Análisis de sensibilidad

La provisión de deterioro por clientes incobrables asciende a MU\$ 61 al 31 de diciembre de 2011, basada en la política de la Sociedad que consiste en provisionar parcialmente las cuentas por cobrar vencidas, de acuerdo a un estudio del comportamiento crediticio de los clientes implicados. Una provisión más estricta consistente en provisionar la totalidad de los deudores con riesgo alto en vez del 50% y provisionar el 50% de los deudores con riesgo moderado en vez de 0%, significaría un deterioro adicional de MUS\$ 119, considerando las demás variables constantes.

22.5 - Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se puede presentar por la dificultad de tener acceso a fuentes de financiamiento para cubrir las necesidades de capital de trabajo y en particular cumplir con las obligaciones financieras a medida que vencen. La Sociedad presenta un índice de endeudamiento bajo de 0,18 al 31 de diciembre de 2011 que le permite tener un fácil acceso al financiamiento, si sus flujos de efectivo

provenientes de sus actividades operaciones no fueran suficientes. A esta fecha, la Sociedad no registra ninguna deuda bancaria y posee líneas de financiamiento bancario aprobadas y no utilizadas por MUS\$ 12.800, equivalentes a 1,6 veces los pasivos corrientes totales. En estas condiciones, la Sociedad estima que no existe riesgo de liquidez que podría afectar sus operaciones normales.

Al 31 de diciembre de 2011		Banda Temporal				
		Corriente		No Corriente		
		Hasta 90 días	de 91 a 1 año	de 1 a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes						
Préstamos bancarios	Capital	-	-	-	-	-
	Intereses	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar						
Proveedor Nacional	Capital	840	-	-	-	-
Proveedor Extranjero	Capital	411	-	-	-	-
Seguros por Pagar	Capital	-	-	-	-	-
Honorarios por Pagar	Capital	1	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes						
Ctas.ctes. Nacionales	Capital	1.327	-	-	-	-
Ctas.ctes. Extranjeras	Capital	2.129	-	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo						
Provisión Forward	Capital	-	-	-	-	-
Provisiones Varias	Capital	234	-	96	-	-
Pasivos por impuestos corrientes						
Provisión Impuestos por Pagar	Capital	12	-	-	-	-
Provisión Impuestos a la Renta	Capital	-	2.651	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes						
Vacaciones del Personal	Capital	233	-	-	-	-
Instituciones de Previsión	Capital	93	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes						
Impuestos de Retención	Capital	102	-	-	-	-

Exposición Total

8.033

96

Al 31 de diciembre de 2010		Banda Temporal				
		Corriente		No Corriente		
		Hasta 90 días	de 91 a 1 año	de 1 a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes						
Préstamos bancarios	Capital	286	572	572	285	-
	Intereses	45	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar						
Proveedor Nacional	Capital	1.525	-	-	-	-
Proveedor Extranjero	Capital	341	-	-	-	-
Cuentas por Pagar	Capital	2	-	-	-	-
Honorarios por Pagar	Capital	8	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes						
Ctas.ctes. Nacionales	Capital	318	-	-	-	-
Ctas.ctes. Extranjeras	Capital	1.731	-	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo						
Provisiones Varias	Capital	88	-	106	-	-
Pasivos por impuestos corrientes						
Provisión Impuestos por Pagar	Capital	70	-	-	-	-
Provisión Impuestos a la Renta	Capital	-	112	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes						
Vacaciones del Personal	Capital	222	-	-	-	-
Remuneraciones	Capital	160	-	-	-	-
Instituciones de Previsión	Capital	95	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes						
Impuestos de Retención	Capital	102	-	-	-	-
Ingresos Anticipados	Capital	-	3.000	-	-	-

Exposición Total

8.677

963

22.6 - Riesgo de precio de materias primas

El 83% de la uva que procesa la empresa proviene de producción propia, con el objeto de garantizar la calidad y denominación de origen. Las uvas compradas corresponden a variedades no producidas en cantidad suficiente o de otras denominaciones de origen. La empresa determina cada año el volumen de compra que necesita dependiendo de sus proyecciones de venta, con lo cual, para mantener esta flexibilidad en la producción, no firma contratos de largo plazo y negocia cada año las cantidades y calidades de uva que necesita, asumiendo el riesgo de subida de precio o aprovechando bajas según las condiciones del mercado. La Sociedad no compra vino a granel en forma habitual, salvo en ocasiones muy especiales para completar sus existencias fuera de periodo de cosecha.

Análisis de sensibilidad

El aumento o disminución en 10% de los precios de compra de las uvas adquiridas a terceros por la Sociedad al 31 de diciembre de 2011, significaría hipotéticamente una pérdida o ganancia de MUS\$ 98, considerando las demás variables constantes.

NOTA 23 - Contingencias y Restricciones***- Restricciones***

La Sociedad no tiene ninguna restricción.

- Hipotecas:

La Sociedad no mantiene ninguna hipoteca vigente.

- Prendas:

La Sociedad no mantiene ninguna prenda vigente.

- Prohibiciones

Servidumbre del año 1969 sobre un camino, inscrito a fojas 120 No. 68 del Conservador de Peralillo, año 2009.

Servidumbre del año 1969 sobre un camino, inscrita a fojas 122 No. 70 del Conservador de Peralillo, año 2009.

Servidumbre del año 1969 sobre un camino, inscrita a fojas 121 No. 69 de Conservador de Peralillo, año 2009.

23.1 - Juicios en que está involucrada la compañía y su afiliada

La Sociedad registra una demanda en procedimiento ordinario de indemnización de perjuicios deducida por Héctor Soto Lorca, seguida ante el 12do. Juzgado Civil de Santiago, por la suma de MU\$ 192. La Sociedad provisiona los riesgos en los casos en que estima que podría tener un resultado negativo para sus intereses. En este caso ha provisionado el 50%.

23.2 - Garantías directas

La Sociedad ha emitido una garantía directa por MUS\$ 4,2 al 31 de diciembre de 2011 (MUS\$ 4,9 al 31 de diciembre de 2010), por arriendo de bodega y casas.

23.3 - Garantías indirectas

La Sociedad otorgó al Hospital del Trabajador de Santiago una carta de compromiso para garantizar el pago de los gastos de hospitalización de uno de sus Directores.

La Sociedad ha pagado a este título la suma de MUS\$ 58 al 31 de diciembre de 2011. Por acuerdo de Directorio de fecha 23 de noviembre de 2011, los eventuales gastos médicos adicionales serán asumidos directamente por la matriz de la Sociedad, Les Domaines Barons de Rothschild (Lafite), con lo cual la Sociedad no ha provisionado nada al 31 de diciembre 2011 para cubrir esta garantía.

La Sociedad no ha otorgado ni recibido ninguna otra garantía indirecta.

23.4 - Convenants

La Sociedad no otorgó ni recibió covenants por préstamos.

23.5 Garantías por leasing financiero

La Sociedad no mantiene contratos ni garantías por Leasing Financiero.

NOTA 24 - Afiliadas

Viña Orgánica Los Vascos S.A. única afiliada de Viña Los Vascos S.A. utiliza la misma fecha de presentación de los Estados Financieros que la controladora. Además, ésta no presenta restricciones para transferir fondos a su controladora.

24.1 - Información financiera resumida de afiliadas

Detalle de Sociedades	País Sociedad	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación en Subsidiaria	Período Actual 31/12/2011							
				Suma de Activos Corrientes MUS\$	Suma de Activos No Corrientes MUS\$	Activos Totales de Subsidiarias MUS\$	Suma de Pasivos Corrientes MUS\$	Suma de Pasivos No Corrientes MUS\$	Pasivos Totales de Subsidiarias MUS\$	Suma de Ingresos Ordinarios de Subsidiarias MUS\$	Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiarias MUS\$
Viña Orgánica Los Vascos S.A.	Chile	USD	99,99%	502	3	505	(484)	0	(484)	772	42
TOTALES				502	3	505	(484)	0	(484)	772	42

Detalle de Sociedades	País Sociedad	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación en Subsidiaria	Período Anterior 31/12/2010							
				Suma de Activos Corrientes MUS\$	Suma de Activos No Corrientes MUS\$	Activos Totales de Subsidiarias MUS\$	Suma de Pasivos Corrientes MUS\$	Suma de Pasivos No Corrientes MUS\$	Pasivos Totales de Subsidiarias MUS\$	Suma de Ingresos Ordinarios de Subsidiarias MUS\$	Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiarias MUS\$
Viña Orgánica Los Vascos S.A.	Chile	USD	99,99%	566	0	566	(574)	0	(574)	614	(18)
TOTALES				566	0	566	(574)	0	(574)	614	(18)

24.2 - Información financiera resumida de afiliadas, totalizada.

	31/12/2011		31/12/2010	
	Activos Totales de Subsidiarias MUS\$	Pasivos Totales de Subsidiarias MUS\$	Activos Totales de Subsidiarias MUS\$	Pasivos Totales de Subsidiarias MUS\$
Corrientes de Subsidiarias	502	(484)	566	574
No Corrientes de Subsidiarias	3	0	0	0
Total de Subsidiarias	505	(484)	566	574

24.3 - Ingresos y gastos de afiliadas

	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Suma de Ingresos Ordinarios de Subsidiarias	772	614
Suma de Gastos Ordinarios de Subsidiarias	(730)	(632)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta		
de Subsidiarias	42	(18)

NOTA 25 - Ingresos y Gastos**25.1 – Ingresos por naturaleza**

Detalle por naturaleza de venta	01/01/2011 31/12/2011 MUS\$	01/01/2010 31/12/2010 MUS\$
Ventas de vino de exportación	22.519	19.166
Ventas de vino en mercado nacional	279	330
Ventas de productos agrícolas y otros	1.092	676
TOTAL INGRESOS POR VENTAS	23.890	20.172

Detalle por cliente	01/01/2011 31/12/2011 MUS\$	01/01/2010 31/12/2010 MUS\$
Pasternak Wine Imports (Estados Unidos)	6.764	6.009
Hawesco Group (Alemania)	2.273	1.631
Otros clientes (con menos de 10% de las ventas)	14.853	12.532
TOTAL INGRESOS POR VENTAS	23.890	20.172

Detalle por producto	01/01/2011 31/12/2011 MUS\$	01/01/2010 31/12/2010 MUS\$
Vinos Premium	1.364	991
Vinos Reserva	5.866	4.412
Vinos Varietales	15.568	14.093
Productos agrícolas y otros	1.092	676
TOTAL INGRESOS POR VENTAS	23.890	20.172

25.2 – Costos y gastos por naturaleza

Detalle de gastos	01-01-2011 31-12-2011 MUS\$	01-01-2010 31-12-2010 MUS\$
Costo de venta vino	(11.356)	(9.271)
Costo de venta productos agrícolas y otros	(736)	(620)
COSTOS DE VENTA	(12.092)	(9.891)
Gastos de personal	(1.710)	(1.525)
Patentes comerciales y otros impuestos	(234)	(243)
Depreciaciones y amortizaciones	(169)	(139)
Honorarios	(209)	(168)
Seguros	(105)	(36)
Telecomunicaciones	(91)	(78)
Pasajes de avión y hoteles	(91)	(58)
Mantenimiento	(97)	(103)
Otros gastos de administración	(534)	(470)
GASTOS DE ADMINISTRACION	(3.240)	(2.820)
Gastos comerciales	(3.401)	(2.575)
Gastos de despacho	(393)	(349)
TOTAL GASTOS COMERCIALES Y DE DISTRIBUCION	(3.794)	(2.924)

25.3 – Gastos de personal

Detalle	01/01/2011 31/12/2011 MUS\$	01/01/2010 31/12/2010 MUS\$
Salarios y sueldos	(1.632)	(1.465)
Beneficios de corto plazo	(77)	(47)
Beneficios de término	(1)	(13)
TOTAL	(1.710)	(1.525)

NOTA 26 – Otras Ganancias (Pérdidas)

Detalle	01/01/2011 31/12/2011 MUS\$	01/01/2010 31/12/2010 MUS\$
Indemnización seguro	4.587	3
Bajas de activo	(173)	(192)
Otros egresos	(267)	(65)
TOTAL	4.147	(254)

NOTA 27 - Gasto por Impuesto a las Ganancias

Detalle	01/01/2011 31/01/2011 MUS\$	01/01/2010 31/12/2010 MUS\$
Renta Líquida Imponible	13.117	634
Gasto por impuestos corrientes	(2.623)	(108)
Ajuste al impuesto corriente del período anterior	(7)	13
Créditos al impuesto a la renta	81	79
Impuesto adicional	(28)	(4)
Otros gastos por impuesto corriente	0	0
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	(2.577)	(20)
Ganancia (pérdida) por impuestos diferidos	816	(741)
Otros gastos por impuesto diferido	0	0
Gastos por impuestos diferidos, neto, total	816	(741)
Totales	(1.761)	(761)

27.1 – Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal al 31/12/2011**CALCULO Y CONCILIACION DE LA TASA EFECTIVA**

Utilidad antes de impuesto **MUS\$ 8.914**

Composición del gasto por impuesto			
Provisión de impuesto renta		(2.623)	
Impuestos diferidos		816	
Gasto contable por impuesto del ejercicio		(1.807)	20,27%
Gasto teórico por impuesto		(1.783)	20,00%
Diferencia		24	0,27%

Conciliación tasa efectiva			
	MUS\$		%
Utilidad antes de impuesto * 20%	8.914	1.783	20,00%
Modificaciones por:			
Diferencias permanentes, Gastos rechazados * 20%	10	2	0,02%
Diferencia en impuesto de primera categoría		22	0,25%
Gasto contable por impuesto		1.807	20,27%
Diferencia		(0)	0,00%

27.2 – Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal al 31/12/2010

CALCULO Y CONCILIACION DE LA TASA EFECTIVA

	MUS\$	
Utilidad antes de impuesto	4.435	
Composición del gasto por impuesto		
Provisión de impuesto renta	(108)	
Impuestos diferidos	(653)	
Gasto contable por impuesto del ejercicio	(761)	17,2%
Gasto teórico por impuesto	<u>(754)</u>	17,0%
Diferencia	<u>7</u>	0,2%

Conciliación tasa efectiva			
	MUS\$		%
Utilidad antes de impuesto * 17%	4.435	754	17,0%
Modificaciones por:			
Diferencias permanentes , Gastos rechazados * 17%	41	7	0,2%
Gasto contable por impuesto		761	17,2%
Diferencia		<u>(0)</u>	<u>0,0%</u>

NOTA 28 - Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre 2011 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros no ha ocurrido ningún hecho posterior que los puedan afectar en forma significativa.

NOTA 29 - Medio Ambiente

La Sociedad no invirtió en 2011 ni en 2010 en mejoramiento y/o inversión de procesos productivos para la protección del medio ambiente. Sin embargo, la empresa cuenta, desde el año 2000, con las instalaciones para protegerlo, principalmente una planta de tratamiento de Riles.

La Sociedad desembolsó MUS\$ 11 durante el período (MUS\$ 19 en 2010), para cumplir con ordenanzas y leyes que afectan directa o indirectamente a la protección del medio ambiente y para mantener operativa la Planta de Riles.

Con fecha 18 de agosto de 2001, la Sociedad presentó a la Comisión Nacional del Medio Ambiente, una nueva declaración de Impacto Ambiental para su planta de tratamiento de Riles, la cual fue acogida a tramitación el 21 de agosto de 2001. Con fecha 4 de enero de 2002, la CONAMA emitió una resolución que califica favorablemente la planta de Riles de la Sociedad. Desde el 01 de agosto de 2000, la Sociedad está sometida a un programa de monitoreo de sus riles, a través de la resolución No. 1732/00 de la Superintendencia de Servicios Sanitarios. Con fecha 19 de enero de 2007, la Sociedad presentó una nueva Declaración de Impacto Ambiental para la ampliación de su planta de Riles. Esta declaración fue aprobada con fecha 13 de noviembre de 2007.

c) Análisis razonado

1. Balance General

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 y sus respectivas variaciones son los siguientes:

<u>Activos</u>	31/12/2011	31/12/2010	Variación	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Activos corrientes	26.431	24.256	2.175	9%
Activos no corrientes	43.820	38.276	5.544	14%
Total activos	70.251	62.532	7.719	12%
<u>Pasivos</u>				
Pasivos corrientes	8.033	8.677	(644)	-7%
Pasivos no corrientes	2.845	3.859	(1.014)	-26%
Patrimonio neto	59.373	49.996	9.377	19%
Total pasivos	70.251	62.532	7.719	12%

Activos corrientes

Dentro de los activos corrientes se destacan los rubros inventarios y los activos biológicos corrientes, los cuales están conformados principalmente por los vinos terminados, a granel y embotellados, y el producto en proceso viña (uvas en cepa) que representan a esta fecha MUS\$ 16.545, o sea 63% del total.

Al 31 de diciembre de 2011, los activos corrientes aumentaron en MUS\$ 2.175 con respecto al 31 de diciembre de 2010, producto principalmente de los siguientes factores:

- a) disminución de los otros activos no financieros por MUS\$ 4.381 correspondientes principalmente a los seguros por cobrar.
- b) aumento de los inventarios y activos biológicos corrientes por MUS\$ 4.039. Este aumento se debe a existencias excepcionalmente bajas al 31 de diciembre 2010 por las pérdidas de vino ocasionadas por el terremoto, al ingreso de la nueva cosecha 2011 y a la compra de vino a granel para completar la producción propia.
- c) aumento del efectivo y equivalente al efectivo, y activos mantenidos para la venta (fondos mutuos) por MUS\$ 2.103 debido al cobro de la indemnización de los seguros a raíz del terremoto de febrero 2010.
- d) aumento de las cuentas por cobrar y deudores comerciales por MUS\$ 857.
- e) disminución de los activos por impuestos corrientes por MUS\$ 443.

Activos no corrientes

Los activos no corrientes de la Sociedad corresponden a activos intangibles (derechos de agua y software), propiedades, planta y equipo, activos biológicos (viñedos y plantaciones forestales) y activos por impuestos diferidos. El aumento de los activos no corrientes por MUS\$ 5.544 al 31 de diciembre de 2011 con respecto al 31 de diciembre de 2010 se debe principalmente a los siguientes factores:

- a) disminución de los activos biológicos por MUS\$ 277.
- b) aumento de las propiedades, planta y equipo por MUS\$ 5.858, de los cuales MUS\$ 3.937 corresponden a la revaluación de los terrenos de la sociedad a fair value. Las adiciones de activo fijo del período corresponden a compras de maquinarias y equipos para los viñedos y la planta de vinificación, embotellado e etiquetado, a la importación de barricas de roble y al término de tres galpones y oficinas en la bodega de vino, destinados al almacenamiento de vino embotellado.

Pasivos corrientes

Los pasivos corrientes disminuyeron en MUS\$ 644 al 31 de diciembre de 2011 con respecto al 31 de diciembre de 2010 producto principalmente de los siguientes factores:

- a) disminución de las deudas bancarias por MUS\$ 903.
- b) aumento de los dividendos provisorios por pagar por MUS\$ 1.044.
- c) aumento de los pasivos por impuestos corrientes por MUS\$ 2.481.
- d) disminución de los otros pasivos no financieros por MUS\$ 3.000 correspondiente al anticipo recibido en septiembre 2010 de la compañía de seguros a raíz del terremoto.

Pasivos no corrientes

Los pasivos no corrientes disminuyeron en MUS\$ 1.014 al 31 de diciembre de 2011 con respecto al 31 de diciembre de 2010 producto principalmente de los siguientes factores:

- a) disminución de las deudas bancarias por MUS\$ 857.
- b) disminución de los pasivos por impuestos diferidos por MUS\$ 147.

Patrimonio

El patrimonio aumentó en MUS\$ 9.377 al 31 de diciembre de 2011 con respecto al 31 de diciembre de 2010 producto de los siguientes factores:

- a) utilidad del ejercicio por MUS\$ 7.153.
- b) variación de los dividendos provisorios por MUS\$ (1.044)
- c) revalorización neta de impuestos diferidos de los terrenos a fair value en Otras Reservas por MUS\$ 3.268.

Indicadores financieros

Los principales indicadores financieros relativos a los balances al cierre de cada periodo son los siguientes:

	31/12/11	31/12/10
Liquidez corriente	3,29	2,80
Razón ácida	1,11	0,69
Razón de endeudamiento	0,18	0,25
Deuda de corto plazo/Deuda total	74%	69%
Deuda de largo plazo/Deuda total	26%	31%
Cobertura gastos financieros	134,0	63,5

	01/01/2011	01/01/2010	Variación
	31/12/2011	31/12/2010	
	MUS\$	MUS\$	%
Inversiones en activo fijo (*)	3.552	3.122	+14%
Enajenaciones de activo fijo (*)	19	34	-44%
Rotación de inventarios	0,83	0,78	
Permanencia de inventarios (días)	435	462	-6%

(*) Corresponden a inversiones y enajenaciones pagadas y cobradas (flujo de efectivo) durante el período considerado.

Las inversiones en activo fijo pagadas al 31 de diciembre de 2011 corresponden principalmente a la compra de maquinarias agrícolas y vitivinícolas, a la importación de barricas de roble y al término de la construcción de tres galpones y oficinas en la bodega de vino para el almacenamiento de vino embotellado.

2. Estado de resultados

La empresa ha considerado un solo segmento de negocio que es la producción y comercialización de vinos finos. Los principales componentes del Estado de Resultados son los siguientes:

	01/01/2011 31/12/2011 MUS\$	01/01/2010 31/12/2010 MUS\$	Variación %	01/10/2011 31/12/2011 MUS\$	01/10/2010 31/12/2010 MUS\$
Ingresos por ventas	23.890	20.172	18,4%	7.890	5.706
Ventas físicas de vino (cajas equivalentes)	465.846	428.165	8,8%	156.522	115.726
Costos de venta	(12.092)	(9.891)	22,3%	(3.860)	(2.750)
Margen bruto	11.798	10.281	14,8%	4.030	2.956
<i>Margen/ingresos</i>	<i>49%</i>	<i>51%</i>		<i>51%</i>	<i>52%</i>
Gastos comerciales y de distribución	(3.794)	(2.924)	29,8%	(1.311)	(902)
Gastos de administración	(3.240)	(2.820)	14,9%	(859)	(785)
Variaciones por valor justo en activos biológicos corrientes	147	(41)		323	718
Otras ganancias (pérdidas)	4.147	(254)		357	(452)
Ingresos financieros	3	4	-25,0%	1	2
Costos Financieros	(67)	(71)	-5,6%	0	17
Diferencias de cambio	(80)	260		142	(9)
Resultado antes de impuestos	8.914	4.435	101,0%	2.683	1.545
Impuestos a las ganancias	(1.761)	(761)	131,4%	(427)	(634)
Utilidad (pérdida) del período	7.153	3.674	94,7%	2.256	911
R.A.I.I.D.A.I.E.	10.694	6.239	71,4%	3.122	1.978

Al 31 de diciembre de 2011, la utilidad alcanzó MUS\$ 7.153, contra MUS\$ 3.674 a la misma fecha del año anterior, lo que significa un alza de 94,7%. El R.A.I.I.D.A.I.E. se estableció en MUS\$ 10.694 (+71,4%).

Margen bruto

Al 31 de diciembre de 2011, las ventas totales físicas de vino aumentaron un 8,8% con relación al período anterior. Esta variación se explica por un aumento de 11% de las exportaciones (461.942 cajas contra 414.748), por una baja de las ventas de vino a granel en Chile en 100% (0 caja contra 8.416) y por una baja de las ventas de vino embotellado en Chile de 22% (3.904 cajas contra 5.001 cajas). Las ventas monetarias de vino (MUS\$ 22.798) aumentaron un 17% gracias a un mejor precio promedio por caja exportada que alcanzó US\$ 48,7 (+5,5%). Las ventas de productos agrícolas y varios aumentaron en 62% generando ingresos por MUS\$ 1.092 (MUS\$ 676 al 31 de diciembre de 2010). Estos elementos significaron un crecimiento de los ingresos globales de explotación de 18,4% a MUS\$ 23.890, proviniendo principalmente de las exportaciones.

El costo de venta aumentó un 22,3% de un período a otro, debido al crecimiento de las ventas de exportación y a un aumento del costo por caja de 10%, producido esencialmente por la baja del dólar y una mayor proporción de vinos de categoría reserva en las ventas.

El margen bruto aumentó un 14,8% a MUS\$ 11.798 y representa un 49% de los ingresos en 2011 contra 51% en 2010.

Resultado antes de impuestos

Los gastos comerciales y de distribución aumentaron un 29,8% con relación al 31 de diciembre de 2010 producto de un mayor esfuerzo en marketing. Los gastos de administración se incrementaron en un 14,9%, de los cuales un 8,5% corresponde al efecto producido por la baja del dólar. Se registró una disminución de las variaciones por valor justo de los activos biológicos corrientes que corresponde a la uva (MUS\$ +147 al 31 de diciembre 2011 contra MUS\$ -41 al 31 de diciembre 2010), producto del alza de los precios en el mercado. Este aumento del valor de la uva se debe a su vez a las pérdidas de stock ocasionadas por el terremoto y a cosechas 2010 y 2011 inferiores en cantidad a lo habitual. Las diferencias de cambio generaron una pérdida de MUS\$ 80. Las otras ganancias por MUS\$ 4.147 corresponden principalmente a la utilidad realizada sobre la indemnización de los daños producidos por el terremoto del año 2010 por parte de la compañía de seguros de la Sociedad, debido a que las existencias de vino estaban aseguradas a su valor comercial. Producto de lo anterior y del crecimiento del margen bruto, el resultado antes de impuestos se estableció en MUS\$ 8.914 contra MUS\$ 4.435 al 31 de diciembre de 2010 (+101%).

Indicadores de rentabilidad

	31/12/2011	31/12/2010
Rentabilidad del patrimonio	13,6%	7,7%
Rentabilidad del activo	10,8%	6,1%
Rendimiento activos operacionales (*)	8,4%	8,5%
Utilidad por acción (en US\$)	0,10	0,05
Retorno de dividendos (**)	-	-

(*) Los activos operacionales corresponden al total del activo menos los activos fijos no directamente necesarios o utilizados para la operación como oficinas, muebles, maquinas de oficina, casas y el Fundo Santa Lucia destinado a futuros desarrollos. Se rebajan también los activos operacionales en construcción debido a que todavía no prestan servicio.

(**) La empresa no ha pagado dividendos durante los últimos dos ejercicios.

3. Diferencias entre el valor de libros y el valor de mercado de los activos

Los Estados Financieros consolidados al 31 de diciembre 2011 y 31 de diciembre 2010 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) y a las Normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Por lo tanto, los valores de libros de los principales activos de la empresa reflejan su valor razonable, de acuerdo a las políticas y criterios contables descritos en las notas correspondientes a dichos Estados Financieros.

4. Situación del mercado

Hasta el mes de noviembre del año 2011 el sector vitivinícola chileno mostró un aumento de sus exportaciones de vino embotellado en un 3,5% en volumen y 11,4% en ventas. El precio promedio por caja exportada alcanzó US\$ 29,0 (+7,7%).

Al 31 de diciembre de 2011, Viña Los Vascos registró un crecimiento de sus exportaciones de vino embotellado en un 9,9% en volumen y un 16,6% en valor. El precio promedio alcanzó US\$ 49,9 por caja (+6,1%). El vino embotellado representó 94% de las exportaciones en volumen.

5. Principales fuentes y uso de fondos

Al 31 de diciembre de 2011, el flujo de efectivo obtenido por actividades de la operación alcanzó a +MUS\$ 7.472. Las actividades de inversión originaron un flujo negativo de MUS\$ 6.345, de los cuales MUS\$ 3.552 corresponden a compras de propiedades, planta y equipo. El flujo de las actividades de financiación fue negativo en MUS\$ 1.838. Las actividades de inversión fueron financiadas en un 100% por recursos propios.

6. Análisis de riesgo de mercado

El principal riesgo de mercado que enfrenta la Sociedad corresponde al tipo de cambio peso-dólar. Debido a que la empresa exporta aproximadamente el 95% de su producción en la divisa dólar, se ha optado por mantener la totalidad de las deudas bancarias de corto y largo plazo en esta moneda. Para protegerse contra las fluctuaciones del tipo de cambio, la sociedad ha contratado durante el año 2011 seguros de cambio por MUS\$ 10.500 para cubrir parte de sus retornos de exportación. Esta política está permanentemente revisada en función de la evolución de los mercados financieros.

En cuanto a la tasa de interés, la política de la empresa consiste en contratar las deudas de largo plazo con tasas fijas.

11) DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

Los suscritos, en sus calidades de Directores y Gerente General de Viña Los Vascos S.A., domiciliados para estos efectos en General del Canto 105 Of. 912, Providencia, Santiago, suscribimos la presente declaración asumiendo bajo juramento las responsabilidades correspondientes por la veracidad y fidelidad de toda la información incorporada en la presente memoria anual correspondiente al ejercicio 2011. Dicha declaración ha sido suscrita por la mayoría del Directorio:

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>C.I.</u>	<u>Firma</u>
Fernando Alvear Artáza	Presidente	4.779.384-k
Jaime Claro Valdés	Director	3.180.078-1
Pedro Jullian Sánchez	Director	3.958.417-4
Ricardo Matte Eguiguren	Director	7.839.643-1
Anthony Cable Storm	Director Suplente	8.663.685-9
Claudio Naranjo Zúñiga	Gerente General	8.955.857-3

Santiago, marzo de 2012