



**COMPAÑÍA ELECTRO METALÚRGICA
S.A.
Y AFILIADAS**



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009



KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 13
Las Condes, Santiago Chile

Teléfono +56 (2) 798 1000
Fax +56 (2) 798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Compañía Electro Metalúrgica S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Compañía Electro Metalúrgica S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009, del estado consolidado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2009 y de los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Compañía Electro Metalúrgica S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de las afiliadas indirectas (consolidadas) Viña Doña Paula S.A. y Sur Andino Argentina S.A., las cuales muestran activos totales de M\$17.054.378 y M\$17.479.285 e ingresos totales de M\$8.284.085 y M\$7.389.675, respectivamente. Asimismo, no hemos auditado los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de la sociedad asociada (indirecta) Viña Los Vascos S.A. y la asociada (directa) Envases CMF S.A. los cuales representan una inversión total de M\$29.991.158 y M\$30.232.319 y un resultado neto devengado de M\$2.157.626 y M\$1.626.401, respectivamente. Aquellos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los montos incluidos de esas sociedades, se basa únicamente en los informes emitidos por esos auditores.
2. 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 consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de las evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.



3. Tal como se describe en Notas 18 y 19 a los estados financieros consolidados, la valuación de la inversión indirecta que la sociedad mantenía al 31 de diciembre de 2009 en VTR GlobalCom S.A. (vendida en 2010) fue realizada sobre la base de estados financieros preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y se presentó en la condición de disponible para la venta. Adicionalmente, la sociedad mantiene registrada al 31 de diciembre de 2010 y 2009, su inversión indirecta de un 40% en Rayen Curá S.A.I.C., sobre la base de estados financieros, preparados en su origen, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Argentina. El tratamiento contable de estas inversiones no está de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Los efectos de estas desviaciones en los estados financieros consolidados de la Sociedad, si se hubieran valorizado las inversiones de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, no han sido determinados.
4. En nuestro informe de fecha 29 de marzo de 2010 expresamos una opinión con salvedades por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haber sido necesarios si hubiéramos obtenido los estados financieros auditados de Envases CMF S.A. al 31 de diciembre de 2009, preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera. Al respecto, hemos obtenido los referidos estados financieros auditados preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera. En consecuencia, nuestra opinión sobre los estados financieros de 2009, aquí presentada, difiere de la expresada en nuestro informe anterior.
5. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de los otros auditores, excepto por los efectos de no registrar las inversiones mencionadas en el tercer párrafo sobre la base de Normas Internacionales de Información Financiera, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Electro Metalúrgica S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 1 de enero de 2009, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.


Teresa Oliva S.

KPMG Ltda.

Santiago, 24 de febrero de 2011

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado	Notas	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Estado de Situación Financiera				
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	24	72.093.795	66.145.792	41.960.914
Otros activos financieros corrientes	34	82.783.976	17.921.601	62.036.946
Otros Activos No Financieros, Corriente	25	11.675.336	8.722.778	5.447.368
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	23	117.823.715	95.320.068	105.092.024
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	37	3.638.081	2.773.924	3.281.036
Inventarios	22	111.846.342	98.043.394	99.554.406
Activos biológicos, corrientes	16	4.764.837	3.745.950	3.847.887
Activos por impuestos, corrientes	26	10.600.710	7.283.231	9.650.036
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		415.226.792	299.956.738	330.870.617
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	19	16.823	78.918.475	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		16.823	78.918.475	0
Activos corrientes totales		415.243.615	378.875.213	330.870.617
Activos no corrientes				
Otros activos financieros, no corrientes	34	9.793.717	10.416.926	12.941.857
Otros activos no financieros, no corrientes	25	5.003.868	5.765.570	6.924.134
Derechos por cobrar, no corrientes	23	81.724	92.909	103.939
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	37	0	175.924	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	18	44.512.545	41.800.722	122.077.770
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	26.608.124	23.415.224	19.167.668
Plusvalía	15	6.652.193	5.287.748	14.493.854
Propiedades, Planta y Equipo	13	188.489.880	200.171.739	216.310.766
Activos biológicos, no corrientes	16	25.176.072	23.786.372	19.351.743
Propiedad de inversión	17	2.541.706	3.158.886	3.220.369
Activos por impuestos diferidos	21	5.432.028	5.030.401	7.455.621
Total de activos no corrientes		314.291.857	319.102.421	422.047.721
Total de activos		729.535.472	697.977.634	752.918.338

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado	Notas	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Estado de Situación Financiera				
Patrimonio y pasivos				
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	29	9.208.840	8.024.845	26.989.277
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	33	53.614.748	45.558.139	82.794.417
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	37	1.120.433	718.836	3.497.256
Otras provisiones, corrientes	32	268.170	299.189	0
Pasivos por Impuestos, corrientes	26	29.984.898	9.213.886	9.522.670
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	30	5.768.088	5.981.109	5.365.221
Otros pasivos no financieros, corrientes	31	6.603.308	4.450.043	4.112.195
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		106.568.485	74.246.047	132.281.036
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0	0
Pasivos corrientes totales		106.568.485	74.246.047	132.281.036
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	29	157.106.682	156.720.358	126.137.133
Otras cuentas por pagar, no corrientes	33	4.331.362	2.276.401	273.950
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	37	0	0	0
Otras provisiones, no corrientes		562.025	0	0
Pasivo por impuestos diferidos	21	18.750.576	17.198.494	19.003.570
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	30	8.721.554	8.179.620	6.304.921
Otros pasivos no financieros, no corrientes	31	1.055.533	672.268	680.431
Total de pasivos no corrientes		190.527.732	185.047.141	152.400.005
Total pasivos		297.096.217	259.293.188	284.681.041
Patrimonio				
Capital emitido		23.024.953	23.024.953	23.566.994
Ganancias (pérdidas) acumuladas	27	237.317.980	232.026.983	240.284.889
Primas de emisión		0	0	0
Acciones propias en cartera		0	0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0	0
Otras reservas		(2.532.541)	447.582	8.413.959
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		257.810.392	255.499.518	272.265.842
Participaciones no controladoras		174.628.863	183.184.928	195.971.455
Patrimonio total		432.439.255	438.684.446	468.237.297
Total de patrimonio y pasivos		729.535.472	697.977.634	752.918.338

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

Estado de Resultados Por Función Consolidado	Notas	01-01-2010	01-01-2009
		31-12-2010	31-12-2009
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	7	410.931.725	345.235.249
Costo de ventas		(288.886.000)	(249.868.795)
Ganancia bruta		122.045.725	95.366.454
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Otros ingresos, por función	8	2.626.218	3.469.313
Costos de distribución		(8.181.170)	(6.830.578)
Gasto de administración		(58.695.660)	(49.096.489)
Otros gastos, por función	9	(1.297.064)	(992.983)
Otras ganancias (pérdidas)	11	93.143.036	(5.487.693)
Ingresos financieros	11	2.397.030	2.236.533
Costos financieros	11	(6.606.376)	(12.316.413)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	18	4.824.500	6.740.954
Diferencias de cambio		(1.361.553)	(2.581.684)
Resultado por unidades de reajuste		(2.807.955)	2.585.386
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		0	0
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		146.086.731	33.092.800
Gasto por impuestos a las ganancias	12	(29.060.486)	(5.701.258)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		117.026.245	27.391.542
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida)		117.026.245	27.391.542
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	28	66.549.677	14.544.374
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		50.476.568	12.847.168
Ganancia (pérdida)		117.026.245	27.391.542
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	28	1.519,40	332,06
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida) por acción básica		1.519,40	332,06
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0	0
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0	0

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

SVS Estado de Resultados Integral	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
Estado del resultado integral		
Ganancia (pérdida)	117.026.245	27.391.542
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(2.980.123)	(8.508.418)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(2.980.123)	(8.508.418)
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	0	0
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas		
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(2.980.123)	(8.508.418)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral		
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	0	0
Otro resultado integral	(2.980.123)	(8.508.418)
Resultado integral total	114.046.122	18.883.124
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	63.569.554	6.035.956
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	50.476.568	12.847.168
Resultado integral total	114.046.122	18.883.124

Las notas adjuntas números 1 a la 41 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

SVS Estado de Flujo de Efectivo Directo	Periodo Actual	Periodo Anterior
Estado de flujos de efectivo	31-12-2010	31-12-2009
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	448.663.904	408.173.122
Otros cobros por actividades de operación	16.555.636	1.338.989
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(332.004.615)	(263.996.058)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(67.073.078)	(56.950.599)
Otros pagos por actividades de operación	(9.462.016)	(13.199.778)
Dividendos recibidos	3.508.618	5.140.401
Intereses pagados	(6.800.135)	(6.297.811)
Intereses recibidos	1.823.880	1.997.417
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(7.790.012)	(1.354.398)
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.715.074	(5.029.997)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	49.137.256	69.821.288
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	167.000.000	11.077.995
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(314.384)	(322.558)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(18.350)	(164.268)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	100.307.760	325.508.358
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(169.907.730)	(285.874.177)
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	(1.219.256)	0
Préstamos a entidades relacionadas	(23.616)	(179.179)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.456.529	65.630
Compras de propiedades, planta y equipo	(16.700.365)	(18.411.817)
Compras de activos intangibles	(59.644)	(92.203)
Compras de otros activos a largo plazo	(3.108.847)	(4.642.461)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(23.971.831)	(13.926.985)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	21.276.561	16.142.017
Cobros a entidades relacionadas	425.974	48
Otras entradas (salidas) de efectivo	256.756	627.837
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	75.399.557	29.808.237
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	0	78.448.636
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	0	(45.092.687)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	0	32.980.616
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	8.976.976	30.939.865
Total importes procedentes de préstamos	8.976.976	63.920.481
Préstamos de entidades relacionadas	172.558	192.310
Pagos de préstamos	(10.598.515)	(66.578.190)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(18.519)	(428.125)
Dividendos pagados	(116.607.419)	(84.121.936)
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	(21.393.083)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(118.074.919)	(75.052.594)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	6.461.894	24.576.931
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	(513.891)	(392.053)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	5.948.003	24.184.878
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	66.145.792	41.960.914
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	72.093.795	66.145.792

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2010	23.024.953					-8.849.132				9.296.714	447.582	232.026.983	255.499.518	183.184.928	438.684.446
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables															0
Incremento (disminución) por correcciones de errores															0
Saldo Inicial Reexpresado	23.024.953	0	0	0	0	-8.849.132	0	0	0	9.296.714	447.582	232.026.983	255.499.518	183.184.928	438.684.446
Cambios en patrimonio															
Resultado Integral															
Ganancia (pérdida)												66.549.677	66.549.677	50.476.568	117.026.245
Otro resultado integral						-2.980.123				-2.980.123			-2.980.123		-2.980.123
Resultado integral													63.569.554	50.476.568	114.046.122
Emisión de patrimonio															0
Dividendos												-61.258.680	-61.258.680		-61.258.680
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios															0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios															0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios														0	-59.032.633
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera															0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control															0
Total de cambios en patrimonio	0	0	0	0	0	-2.980.123	0	0	0	0	-2.980.123	5.290.997	2.310.874	-8.556.065	-6.245.191
Saldo Final Periodo Actual 31/12/2010	23.024.953	0	0	0	0	-11.829.255	0	0	0	9.296.714	-2.532.541	237.317.980	257.810.392	174.628.863	432.439.255
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2009	23.566.994					-340.714				8.754.673	8.413.959	240.284.889	272.265.842	195.971.455	468.237.297
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables															0
Incremento (disminución) por correcciones de errores															0
Saldo Inicial Reexpresado	23.566.994	0	0	0	0	-340.714	0	0	0	8.754.673	8.413.959	240.284.889	272.265.842	195.971.455	468.237.297
Cambios en patrimonio															
Resultado Integral															
Ganancia (pérdida)												14.544.374	14.544.374	12.847.168	27.391.542
Otro resultado integral						-8.508.418				-8.508.418			-8.508.418		-8.508.418
Resultado integral													6.035.956	12.847.168	18.883.124
Emisión de patrimonio															0
Dividendos												-22.802.280	-22.802.280		-22.802.280
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios															0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios															0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-542.041									542.041	542.041			0	-25.633.695
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera															0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control															0
Total de cambios en patrimonio	-542.041	0	0	0	0	-8.508.418	0	0	0	542.041	-7.966.377	-8.257.906	-16.766.324	-12.786.527	-29.552.851
Saldo Final Periodo Actual 31/12/2009	23.024.953	0	0	0	0	-8.849.132	0	0	0	9.296.714	447.582	232.026.983	255.499.518	183.184.928	438.684.446

Las notas adjuntas números 1 a la 41 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ÍNDICE		Pág.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS		
NOTA 1. ENTIDAD QUE REPORTA.....		14
NOTA 2. BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....		
2.1. Estados financieros.....		15
2.2. Bases de medición.....		15
2.3. Moneda funcional y de presentación.....		15
2.4. Uso de estimaciones y juicios.....		15
2.5. Bases de consolidación		16
2.6. Nuevos pronunciamientos contables.....		17
NOTA 3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS.....		
3.1. Moneda extranjera y unidades reajustables.....		18
3.2. Instrumentos financieros.....		18
3.3. Inversiones contabilizadas por el método de la participación.....		20
3.4. Activos no corrientes mantenidos para la venta.....		20
3.5. Otros activos no financieros corrientes.....		20
3.6. Propiedades, plantas y equipos.....		20
3.7. Plusvalía.....		21
3.8. Intangibles.....		22
3.9. Activos biológicos.....		24
3.10. Propiedades de inversión.....		24
3.11. Otros activos no financieros no corrientes.....		24
3.12. Arrendamiento de activos.....		24
3.13. Inventarios.....		25
3.14. Deterioro de valor de los activos.....		25
3.15. Beneficios a los empleados.....		26
3.16. Provisiones.....		26
3.17. Ingresos de actividades ordinarias.....		27
3.18. Pagos por arrendamientos.....		27
3.19. Ingresos y gastos financieros.....		28
3.20. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....		28
3.21. Operaciones discontinuadas.....		28
3.22. Ganancias por acción.....		29
3.23. Información financiera por segmentos.....		29
3.24. Reconocimiento de gastos.....		29
3.25. Efectivo y equivalentes al efectivo.....		30
3.26. Distribución de dividendos.....		30
NOTA 4. DETERMINACIÓN DE VALORES RAZONABLES.....		31
NOTA 5. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS.....		32
NOTA 6. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS.....		37
NOTA 7. INGRESOS ORDINARIOS.....		41
NOTA 8. OTROS INGRESOS.....		41
NOTA 9. OTROS GASTOS.....		41
NOTA 10. GASTOS DEL PERSONAL.....		42
NOTA 11. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS.....		43
NOTA 12. GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.....		44
NOTA 13. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.....		45
NOTA 14. ACTIVOS INTANGIBLES.....		48

NOTA 15. PLUSVALÍA.....	50
NOTA 16. ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	50
NOTA 17. PROPIEDADES DE INVERSIÓN.....	53
NOTA 18. INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN.....	54
NOTA 19. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	55
NOTA 20. INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	56
NOTA 21. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS.....	65
NOTA 22. INVENTARIOS.....	67
NOTA 23. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	59
NOTA 24. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	60
NOTA 25. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	68
NOTA 26. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	69
NOTA 27. CAPITAL Y RESERVAS.....	70
NOTA 28. GANANCIAS POR ACCIÓN.....	71
NOTA 29. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	72
NOTA 30. BENEFICIOS A EMPLEADOS.....	73
NOTA 31. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	75
NOTA 32. PROVISIONES.....	75
NOTA 33. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	76
NOTA 34. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	77
NOTA 35. ARRENDAMIENTO OPERATIVO.....	78
NOTA 36. CONTINGENCIAS.....	79
NOTA 37. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.....	80
NOTA 38. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDAS EXTRANJERAS.....	85
NOTA 39. HECHOS POSTERIORES.....	87
NOTA 40. MEDIO AMBIENTE.....	87
NOTA 41. ADOPCIÓN DE LAS NIIF, DIFERENCIAS, IMPACTOS Y CONCILIACIÓN.....	88
ANEXO I ANÁLISIS RAZONADO	

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 1. ENTIDAD QUE REPORTA

Compañía Electro Metalúrgica S.A. (en adelante la “Compañía”) es una sociedad anónima abierta con domicilio en Avenida Vicuña Mackenna N° 1570, Comuna de Ñuñoa, Santiago de Chile. El Rol Único Tributario de la Sociedad es 90.320.000-6. La Compañía se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (S.V.S.) bajo el N° 0045.

Compañía Electro Metalúrgica (controladora última del grupo) y sus afiliadas (en adelante “el Grupo”) participan principalmente en los negocios de Repuestos de Acero, Envases de Vidrio y Plástico, Área Vitivinícola y Medios y Comunicaciones.

Las Sociedades afiliadas inscritas en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (S.V.S.) son: Cristalerías de Chile S.A. bajo el N° 061 y S.A. Viña Santa Rita bajo el N° 390.

Al 31 de Diciembre de 2010 el número de empleados consolidados es de 4.225, esta cifra incluye personal administrativo y personal de producción (4.173 al 31 de diciembre de 2009).

Los Estados Financieros Consolidados de la Compañía al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, que comprenden a la Compañía y sus afiliadas, han sido preparados y reportados en miles de pesos chilenos.

NOTA 2. BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2.1 Estados Financieros

Los Estados Financieros Consolidados de Compañía Electro Metalúrgica S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los presentes Estados Financieros Consolidados han sido aprobados por el directorio con fecha 24 de febrero de 2011.

2.2 Bases de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de lo siguiente:

- Los instrumentos financieros derivados son valorizados al valor razonable.
- Los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultado son valorizados al valor razonable.
- Los terrenos agrícolas de Buin y Alhué y un terreno en Santiago, comuna de Quinta Normal, dentro de propiedades, plantas y equipos, fueron tasados al 01 de enero de 2009, y este valor se consideró su costo atribuido a la fecha de transición.

Los métodos usados para medir los valores razonables son presentados en la Nota 4.

2.3 Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se valoran utilizando la moneda del entorno principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). La moneda funcional de la Compañía es el peso chileno. Los estados financieros se presentan en pesos chilenos, por ser ésta la moneda del entorno económico en que operan las sociedades del grupo. Toda la información es presentada en miles de pesos (M\$) y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

2.4 Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre el monto reconocido en los estados financieros consolidados, se describe en las siguientes notas:

Nota 13	Propiedad, plantas y equipos
Nota 14	Activos Intangibles
Nota 15	Plusvalía
Nota 16	Activos biológicos
Nota 17	Propiedades de inversión
Nota 21	Activos y pasivos por impuestos diferidos
Nota 22	Inventarios
Nota 23	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

2.5 Bases de consolidación

a) Afiliadas o Subsidiarias

Son entidades controladas por Compañía Electro Metalúrgica S.A. El control existe cuando la compañía tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operacionales de la entidad, con el propósito de obtener beneficios de sus actividades, el que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. Cuando es necesario, para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por la compañía, se modifican las políticas contables de las subsidiarias.

Las afiliadas que se incluyen en estos estados financieros consolidados son las siguientes:

Nombre Sociedad	País	Moneda Funcional	RUT	Porcentaje de Participación								
				31-12-2010			31-12-2009			01-01-2009		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
CRISTALERIAS DE CHILE S.A. Y AFILIADAS	Chile	Peso chileno	90.331.000-6	34,03	19,53	53,56	34,03	18,11	52,14	34,03	18,11	52,14
SERV. Y CONSULT. HENDAYA S.A. Y AFILIADAS	Chile	Peso chileno	83.032.100-4	99,99	0,00	99,99	99,99	0,00	99,99	99,99	0,00	99,99
INDESA S.A.	Chile	Peso chileno	92.892.000-3	99,87	0,00	99,87	99,78	0,00	99,78	99,78	0,00	99,78
INVERSIONES ELECMETAL LTDA. Y FILIAL	Chile	Peso chileno	99.506.820-6	99,99	0,01	100,00	99,99	0,01	100,00	99,99	0,01	100,00
ME ELECMETAL S.A.	Chile	Peso chileno	96.856.860-4	50,00	50,00	100,00	50,00	50,00	100,00	50,00	50,00	100,00
SERV. COMPARTIDOS TICEL LTDA.	Chile	Peso chileno	76.101.694-6	16,67	83,33	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FUNDICION TALLERES LTDA.	Chile	Peso chileno	99.532.410-5	98,00	2,00	100,00	98,00	2,00	100,00	98,00	2,00	100,00
INMOBILIARIA MONTE AZUL S.A.	Chile	Peso chileno	78.936.090-1	25,00	26,78	51,78	25,00	26,07	51,07	25,00	26,07	51,07

Inversión en Servicios Compartidos Ticel Ltda.

Con fecha 15 de abril de 2010 se constituyó la sociedad Servicios Compartidos Ticel Ltda., con un capital de M\$ 60.000, dividido en seis socios (Empresas del Grupo), dentro de los cuales se encuentra Compañía Electro Metalúrgica S.A. con una participación del 16,67% y una participación indirecta de 83,33% consolidada.

b) Inversiones en asociadas y entidades controladas en conjunto (método de participación)

Son aquellas entidades en donde la compañía tiene influencia significativa, pero no control, sobre las políticas financieras y operacionales; se asume que existe influencia significativa cuando la sociedad posee entre el 20% y el 50% del derecho a voto de la entidad. Los negocios conjuntos son aquellas entidades en que la sociedad tiene un control conjunto sobre sus actividades, establecido por acuerdos contractuales y que requiere el consentimiento unánime para tomar decisiones financieras y operacionales estratégicas. Las entidades asociadas y los negocios conjuntos se reconocen según el método de participación y se reconocen inicialmente al costo. La Sociedad incluye la plusvalía identificada en la adquisición, neta de cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Los estados financieros consolidados incluyen la participación de la Sociedad en los ingresos y gastos y en los movimientos patrimoniales de las inversiones reconocidas según el método de participación, después de realizar ajustes para alinear las políticas contables con las del Grupo, desde la fecha en que comienza la influencia significativa y el control conjunto hasta que éstos terminan. Cuando la porción de pérdidas del Grupo excede su participación en una inversión reconocida según el método de participación, el valor en libros de esa participación (incluida cualquier inversión a largo plazo), es reducido a cero y se descontinúa el reconocimiento de más pérdidas excepto en el caso que el Grupo tenga la obligación o haya realizado pagos a nombre de la sociedad en la cual participa.

Las inversiones en asociadas y entidades controladas en conjunto que se incluyen en estos estados financieros consolidados se detallan en la Nota 18.

c) Otros

Los costos de transacción, distintos a los costos de emisión de acciones y deuda, serán registrados como gastos a medida que se incurran. Cualquier participación preexistente en la parte adquirida se valorizará al valor razonable con la ganancia o pérdida reconocida en resultados.

d) Participaciones minoritarias

Representan la porción de utilidades o pérdidas y activos netos que no son propiedad de la sociedad y son presentados separadamente en los estados de resultados integrales y dentro del patrimonio. Cualquier interés minoritario se valorizará a valor razonable o a su interés proporcional en los activos y pasivos identificables de la parte adquirida transacción por transacción.

e) Pérdida de control

Cuando la compañía pierde el control de una subsidiaria, cualquier participación retenida en la antigua subsidiaria se valorizará al valor razonable con la ganancia o pérdida reconocida en resultados.

f) Transacciones eliminadas en la consolidación

Los saldos y transacciones intercompañías y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones intercompañía grupales, son eliminados durante la preparación de los estados financieros consolidados. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión es reconocida según el método de participación son eliminadas de la inversión en proporción de la participación del Grupo en la inversión. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero sólo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

2.6 Nuevos pronunciamientos contables

Un número de nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas no son aún efectivas para el período terminado al 31 de Diciembre de 2010 y no han sido aplicadas al preparar estos estados financieros consolidados. Ninguna de éstas se espera que tenga un efecto sobre los estados financieros consolidados del Grupo, excepto por IFRS 9 Instrumentos Financieros, la cual será obligatoria para los estados financieros consolidados del Grupo a partir de 2013 y se espera que tenga impacto en la clasificación y medición de los activos financieros. El efecto de este impacto no ha sido determinado.

NOTA 3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

3.1 Moneda extranjera y unidades reajustables

a) Transacciones en monedas extranjeras y unidades reajustables

Las transacciones y saldos en moneda extranjera y unidades reajustables se convierten a la moneda funcional o unidad de reajuste utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones.

En cada fecha de cierre contable, las cuentas de activos y pasivos monetarios denominadas en moneda extranjera y unidades reajustables, son convertidas al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda o unidad de reajuste. Las diferencias de cambio originadas, tanto en la liquidación de operaciones en moneda extranjera como en la valorización de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el resultado del ejercicio, en la cuenta diferencia de cambio. Las diferencias de cambio originadas por la conversión de activos y pasivos en unidades de reajuste se reconocen dentro del resultado del ejercicio, en la cuenta resultados por unidades de reajuste.

Los tipos de cambio de las monedas extranjeras y unidades reajustables utilizadas por Compañía Electro Metalúrgica S.A. en la preparación de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre 2009 y 01 de enero de 2009 son:

Monedas	31-dic-2010	31-dic-2009	01-ene-2009
Moneda Extranjera			
Dólar estadounidense	468,01	507,10	636,45
Dólar canadiense	467,87	481,12	521,72
Libra esterlina	721,01	814,49	918,27
Euro	621,53	726,82	898,81
Peso Argentino	117,78	133,48	184,49
Yen	5,73	5,48	7,05
Unidades reajustables			
Unidad de Fomento	21.455,55	20.942,88	21.452,57

b) Operaciones en el extranjero

Los resultados y la situación financiera de aquellas las entidades del Grupo que tienen una moneda funcional diferente a la moneda de presentación (peso chileno), se convierten a la moneda de presentación como sigue: (i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance; (ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); (iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto en el rubro reservas de conversión.

3.2 Instrumentos financieros

a) Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados abarcan inversiones en capital y títulos de deuda, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, efectivo y equivalentes al efectivo, préstamos y financiamientos y acreedores por venta y otras cuentas por pagar.

Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable más, en el caso de instrumentos que no estén al valor razonable con cambios en resultados, los costos directamente atribuibles a la transacción. Posterior al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados son valorizados como se describe a continuación:

Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen los saldos de efectivo en caja, los saldos en bancos nacionales y extranjeros, los depósitos a plazo, inversión en cuotas de fondos mutuos y cualquier inversión a corto plazo de gran liquidez y con un vencimiento original de 3 meses o menos. Los sobregiros bancarios que son reembolsables sin restricciones y que forman parte integral de la administración de efectivo del Grupo, se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes al efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son reconocidas al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Un activo financiero es clasificado a valor razonable con cambio en resultados, si está clasificado como mantenido para negociación o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los activos financieros son designados al valor razonable con cambios en resultados, si la Compañía administra tales inversiones y toma decisiones de compra y venta con base en sus valores razonables de acuerdo con la administración del riesgo o la estrategia de inversión. Al reconocimiento inicial los costos de transacciones atribuibles son reconocidos en resultado a medida en que se incurren. Estos activos financieros son valorizados al valor razonable y los cambios correspondientes son reconocidos en resultados.

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y cuentas por cobrar se valorizan al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro.

Pasivos financieros no derivados

Inicialmente, la Compañía reconoce los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros pasivos financieros, son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento. La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

La Compañía tiene los siguientes pasivos financieros no derivados: préstamos o créditos, acreedores comerciales y cuentas por pagar.

Estos pasivos financieros mantenidos son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Otros

Otros instrumentos financieros no derivados son valorizados al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

b) Instrumentos financieros derivados

La Compañía mantiene instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición de riesgo en moneda extranjera. Los instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable; los costos de transacción atribuibles son reconocidos en resultados cuando se incurren. Posterior al reconocimiento inicial, los cambios en el valor razonable de tales derivados son reconocidos en el resultado como parte de ganancias y pérdidas.

Compañía Electro Metalúrgica S.A. constantemente evalúa la existencia de derivados implícitos tanto en sus contratos como en sus instrumentos financieros. Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 no existen derivados implícitos.

3.3 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Las inversiones en asociadas se registran de acuerdo con NIC 28 aplicando el método de la participación. Esto significa que todas aquellas inversiones en asociadas, donde se ejerce influencia significativa sobre la emisora, se han valorizado de acuerdo al porcentaje de participación que le corresponde a la Compañía en el patrimonio a su valor patrimonial proporcional. Esta metodología implica dar reconocimiento en los activos de la Compañía y en los resultados del período a la proporción que le corresponde sobre el patrimonio y resultados de esas empresas.

3.4 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes, que se espera sean recuperados principalmente a través de ventas en lugar de ser recuperados mediante su uso continuo, son clasificados como disponibles para la venta. Inmediatamente antes de esta clasificación, los activos para disposición, son revalorizados de acuerdo con las políticas contables del Grupo. A partir de este momento, los activos para disposición son valorizados al menor entre el valor en libros y el valor razonable, menos el costo de venta. Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial de disponibles para la venta y con ganancias o pérdidas posteriores a la revalorización, son reconocidas en el resultado. Las ganancias no son reconocidas si superan cualquier pérdida por deterioro acumulada.

3.5 Otros activos no financieros corrientes

Este rubro está constituido principalmente por pagos anticipados correspondientes a seguros vigentes, arriendos, publicidad, entre otros y se reconocen bajo el método lineal y sobre base devengada.

3.6 Propiedades, Plantas y Equipos

a) Reconocimiento y medición

Las partidas de propiedades, plantas y equipos se valorizan utilizando el método de costo menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo de las propiedades, plantas y equipos al 01 de enero de 2009, la fecha de transición hacia NIIF, fue determinado en referencia a su costo atribuido a esa fecha, lo que se entiende por el costo histórico corregido monetariamente de acuerdo al índice de precios al consumidor. El costo de activos auto-construidos incluye el costo de los materiales, la mano de obra directa y cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo esté apto para trabajar en su uso previsto y los costos de dismantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados. Los costos de los préstamos o financiamientos relacionados con la adquisición, construcción o producción de activos que califiquen también forman parte del costo de adquisición.

Cuando partes de un ítem de propiedad, planta o equipo posean vidas útiles distintas serán registradas en forma separada (componentes importantes) de propiedad, planta y equipo. Los costos derivados de mantenimientos diarios y reparaciones comunes son reconocidos en el resultado del ejercicio, no así las reposiciones de partes o piezas importantes, de repuestos estratégicos o mejoras, ampliaciones y crecimientos, las cuales se capitalizan y deprecian a lo largo del resto de la vida útil de los activos, sobre la base del enfoque por componentes.

Las construcciones en curso incluyen únicamente durante el período de construcción los gastos de personal relacionados en forma directa y otros de naturaleza operativa, atribuibles a la construcción.

Las ganancias y pérdidas de la venta de una partida de propiedad, plantas y equipos son determinadas comparando la utilidad obtenida de la venta con los valores en libros y se reconocen en el estado de resultados.

Cuando se venden activos reevaluados, los montos incluidos en la reserva de excedentes de reevaluación son transferidos a las ganancias acumuladas.

b) Reclasificación de propiedades de inversión

La propiedad que ha sido construida para ser usada a futuro como propiedad de inversión es registrada como propiedad, planta y equipo hasta que su construcción o desarrollo esté completa, momento en que es valorizada al costo neto de la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro y reclasificada como propiedades de inversión. Cualquier ganancia o pérdida que surge en la revalorización es reconocida en resultados.

Cuando una propiedad ocupada por el dueño se convierte en propiedad de inversión, ésta es revalorizada al valor razonable y reclasificada como propiedad de inversión. Cualquier aumento resultante en el valor en libros se reconocerá en resultados.

c) Depreciación

La depreciación se calcula linealmente durante la vida útil estimada de cada parte de una partida de propiedades, plantas y equipos. Los años de vida útil son definidos de acuerdo a criterios técnicos y son revisados periódicamente y se ajustan si es necesario en cada fecha de balance. Los años de vidas útiles son:

Rubros	Vida útil estimada (años)
Terrenos	Indefinida
Construcciones y obras de infraestructura	10 – 60
Maquinarias y equipos	3 – 20
Instalaciones	5 – 12
Muebles y útiles	3 – 10
Archas	12
Equipos de Transporte - automóviles	6
Planta de combustibles	12
Herramientas livianas	6 – 10

d) Monumentos Nacionales

Dentro de las propiedades, planta y equipos de Sociedad Anónima Viña Santa Rita existen bienes que han sido declarados monumentos nacionales por el Decreto N° 2017 del 24 de octubre del año 1972 del Consejo de Monumentos Nacionales de Chile. Los bienes en esta condición son la Casa Principal (hoy Restaurant Doña Paula), Bodegas de guarda y la Capilla ubicada en el Parque de S.A. Viña Santa Rita en Alto Jahuel.

Estos bienes son en su mayoría utilizados en la operación, por lo que tienen el mismo tratamiento contable y presentación que el resto de las construcciones.

3.7 Plusvalía

El menor valor de inversiones (plusvalía) surge durante la adquisición de subsidiarias, empresas asociadas y negocios conjuntos.

Adquisiciones antes del 1 de enero del 2009

En relación a adquisiciones anteriores al 1 de enero de 2009, el menor valor de inversiones representa el monto reconocido bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile.

Adquisiciones el o después del 1 de enero del 2009

Para adquisiciones realizadas el o después del 1 de enero del 2009, el menor valor o plusvalía representa el exceso del costo de la adquisición sobre la participación de la Compañía en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la empresa adquirida. Cuando el exceso es negativo (minusvalía o mayor valor), se reconoce inmediatamente en resultados.

Mediciones posteriores

El menor valor de inversiones (plusvalía) se valoriza al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. En relación a las inversiones contabilizadas según el método de la participación, el valor en libros de la plusvalía es incluido en el valor en libros de la inversión, y la pérdida por deterioro en una inversión de este tipo no se asigna a ningún activo, incluida la plusvalía, que forme parte del valor en libros de la inversión contabilizada según el método de la participación.

3.8 Intangibles

a) Patentes y Marcas Comerciales

Las marcas comerciales corresponden a marcas compradas, que se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro. Son de vida útil indefinida, sustentado en que son el soporte de los productos que la Compañía comercializa y que mantiene el valor de ella mediante inversiones en marketing, y a lo menos anualmente se efectúa el test de deterioro de cada marca comercial. También se incorpora dentro de este concepto las inscripciones de marcas en el extranjero, estas inscripciones son de vida útil definida, y asciende a 10 años amortizándose de forma lineal. Su valorización es al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro.

b) Derechos de agua

Los derechos de agua adquiridos por la Compañía corresponden al derecho de aprovechamiento de aguas existentes en fuentes naturales y fueron registrados a su valor de compra. Al ser estos derechos constituidos a perpetuidad son de vida útil indefinida, no obstante son sometidos a evaluación de deterioro anualmente y siempre que exista un indicador de que el activo pudiera estar deteriorado.

c) Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico, se amortizan en un período de cuatro años de forma lineal. Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

d) Frecuencia televisiva

Se presenta como activo intangible el valor correspondiente a adquisición de la frecuencia televisiva de canal 9 y su red regional de canales, pagado en el ejercicio 1990. Este activo tiene vida útil indefinida por constituir un activo adquirido a perpetuidad y es sometido a evaluación de deterioro anualmente.

Este activo es de carácter indefinido, de acuerdo a la ley N° 18.838 de 1989, que instauró el principio del acceso abierto de los privados a la propiedad de las señales de televisión, manteniendo el sistema de concesiones de duración indefinida, razón por la cual este activo no es amortizado y su valoración ha sido determinada al 1 de enero de 2009 en referencia a su costo atribuido a esa fecha, lo que se entiende por el costo histórico corregido monetariamente de acuerdo al índice de precios al consumidor.

De acuerdo a sus transacciones comerciales su valor económico se ha mantenido, por lo que, al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad ha decidido no amortizarlo y mantener su valorización a valor de costo en moneda al 1 de enero de 2009. No obstante lo anterior, en los ejercicios siguientes se efectuarán pruebas de deterioro.

e) Investigación y desarrollo

Los desembolsos por actividades de investigación, emprendidas con la finalidad de obtener nuevos conocimientos científicos o tecnológicos y entendimiento, pueden ser reconocidos en resultados cuando se incurren.

Las actividades de desarrollo involucran un plan o diseño para la producción de nuevos productos y procesos, sustancialmente mejorados. El desembolso en desarrollo se capitaliza sólo si los costos en desarrollo pueden estimarse con fiabilidad, el producto o proceso es viable técnica y comercialmente, se obtienen posibles beneficios económicos a futuro y la Compañía pretende y posee suficientes recursos para completar el desarrollo y para usar o vender el activo. El desembolso capitalizado incluye el costo de los materiales, mano de obra y gastos generales que son directamente atribuibles a la preparación del activo para su uso previsto. Los costos de financiamiento relacionados para desarrollar los activos calificados son reconocidos en resultados cuando se incurran. Otros gastos en desarrollo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

Los desembolsos por desarrollo capitalizado se reconocen al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas.

f) Otros activos intangibles

Derechos de propiedad audiovisual

- a) Se presenta el valor de los derechos contratados por concepto de envasados nacionales y extranjeros y la proporción de las repeticiones que se encuentran pendientes de exhibición. Los programas extranjeros se valorizan al costo de adquisición de acuerdo a los términos de contratos menos amortizaciones acumuladas y posibles pérdidas de deterioro.
- b) Los derechos audiovisuales poseen vidas útiles finitas, cuya amortización se registra en los costos de explotación del estado Consolidado de Resultados por Función y se lleva a cabo en función del número de emisiones (pases) emitidos, según el siguiente criterio:

- Telenovelas extranjeras	Primera exhibición	100% sobre el costo de adquisición
- Programas nacionales	Primera exhibición	100% sobre el costo de adquisición
- Películas extranjeras	Primera exhibición	70% sobre el costo de adquisición
	Segunda exhibición	30% sobre el costo de adquisición
- Telenovelas nacionales	Primera exhibición	80% sobre el costo de adquisición
	Segunda exhibición	20% sobre el costo de adquisición
- c) Se registran provisiones por deterioro de manera específica para cada producto o derecho cuando, en función de las audiencias de los primeros pases o de la programación de Red Televisiva Megavisión S.A., se determina que el valor neto contable no corresponde al valor real estimado.

Otros activos intangibles que son adquiridos por la Compañía, son valorizados al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro.

g) Amortización

La amortización se calcula sobre el monto depreciable que corresponde al costo de un activo u otro monto que se sustituye por el costo, menos su valor residual.

La amortización es reconocida en resultados con base en el método de amortización lineal durante la vida útil estimada de los activos intangibles, exceptuando la frecuencia televisiva y los derechos de agua, desde la fecha en que se encuentren disponibles para su uso, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo.

La vida útil de los activos amortizables es la siguiente: marcas comerciales 10 años y otros activos intangibles entre 4 y 10 años.

3.9 Activos Biológicos

Los activos biológicos de la afiliada indirecta S.A. Viña Santa Rita y sus afiliadas están compuestos por las vides, se encuentren éstas en formación o producción. Las viñas en formación y/o producción se valorizan al costo amortizado menos cualquier pérdida por deterioro, dado que a la fecha no podemos estimar con fiabilidad un valor razonable para el activo biológico. Dado que no es posible determinar un modelo que satisfaga el concepto de valor justo, de acuerdo a NIC 41, y que refleje de mejor manera dicho valor que el costo histórico, en nota 16 se explica con mayor profundidad la alternativa que utiliza la Compañía. Se clasifican como viñas en formación desde su nacimiento hasta el tercer año de formación, a partir de esta fecha se comienza a obtener producción por lo que se produce el traspaso a la categoría a viñas en producción, donde comienzan a amortizarse. El producto agrícola (uva) proveniente de las viñas en producción es valorizado a su valor de costo al momento de su cosecha.

La amortización del activo biológico es lineal, y la vida útil estimada de las viñas en producción es de 25 años.

3.10 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener rentas por arrendamiento o para conseguir apreciación de capital en la inversión o ambas cosas a la vez, pero no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos.

Las propiedades de inversión se valorizan al costo neto de la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. La depreciación se calcula de manera lineal durante la vida útil de la propiedad y la vida útil asignada es de 50 años.

Cuando el uso de un inmueble cambia, se reclasifica como propiedad, planta y equipo, su valor razonable a la fecha de reclasificación se convierte en su costo para su posterior contabilización.

3.11 Otros activos no financieros no corrientes

Dentro de este rubro se encuentra la partida programas por exhibir, que corresponde al monto total de la publicidad facturada por Red Televisiva Megavisión S.A. y no exhibida al cierre del ejercicio, neta de comisiones. Este rubro incluye además el Museo Andino de la S.A. Viña Santa Rita, edificio construido en el año 2006 y entregado en Comodato a la Fundación Claro-Vial según escritura de fecha 13 de marzo de 2006. El plazo del comodato es de 100 años prorrogables. Este activo se encuentra valorizado a su costo histórico.

Existe un compromiso por parte de la Fundación Claro-Vial, según consta en escritura pública, que establece que el Museo será devuelto en las mismas condiciones en que fue entregado. Por lo anterior, este activo no está siendo depreciado. Adicionalmente, la administración y mantención del edificio son de cargo de la citada Fundación.

3.12 Arrendamientos de Activos

Los arrendamientos se clasifican como financieros u operativos.

Los arrendamientos financieros son aquellos en los cuales el Grupo transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. A partir del reconocimiento inicial, el activo arrendado se valoriza al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo es contabilizado de acuerdo con la política contable aplicable a este tipo de activos.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

Todos los arrendamientos formalizados por la Compañía son operativos.

3.13 Inventarios

Los inventarios se valorizan al menor valor entre el costo y el valor neto de realización.

En el caso de los productos terminados y productos en proceso el costo se determina usando el método de costeo por absorción, el cual incluye materias primas, mano de obra, la distribución de gastos de fabricación incluida la depreciación del activo fijo y otros costos incluidos en el traslado a su ubicación y condiciones actuales. El costo de los inventarios se basa en el costo promedio ponderado.

El valor neto de realización es el precio estimado de venta de un activo en el curso normal de la operación, menos los costos de terminación y los gastos de ventas estimados.

El valor de las materias primas, materiales y repuestos se calcula en base al método del precio promedio ponderado de adquisición.

El costo de las partidas transferidas desde activos biológicos es a su valor histórico, el que no difiere significativamente de su valor razonable.

3.14 Deterioro del valor de los activos

a) Activos financieros

Un activo financiero es evaluado en cada fecha de balance para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo.

Una pérdida por deterioro en relación con activos financieros valorizados al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo. Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero disponible para la venta se calcula por referencia su valor razonable.

Los activos financieros individualmente significativos están sujetos a pruebas individuales de deterioro. Los activos financieros restantes son evaluados colectivamente en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. La reversión de una pérdida por deterioro ocurre sólo si ésta puede ser relacionada objetivamente con un evento ocurrido después de que fue reconocida. En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado y los a valor razonable con efecto en resultado, la reversión es reconocida en el resultado.

b) Activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, es revisado en cada fecha de balance para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. En el caso de la plusvalía y de los activos intangibles que posean vidas útiles indefinidas, los importes recuperables se estiman anualmente.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el conjunto más pequeño de activos que generan entradas de flujos de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos (la "unidad generadora de efectivo").

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

Una pérdida por deterioro en relación con el menor valor de inversiones no se reversa. En relación con otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas en cada fecha de balance en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se reversa si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro se reversa sólo en la medida que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

3.15 Beneficios a los empleados

a) Provisión por vacaciones

La Compañía reconoce el gasto por concepto vacaciones del personal mediante el método del devengo. Este beneficio corresponde a todo el personal y es registrado a su valor nominal.

b) Bono de gestión a empleados

La Sociedad registra un pasivo y un gasto por concepto de cancelación voluntaria de bono anual de gestión a los trabajadores. Este bono es voluntario e imputable a cualquier distribución legal de utilidades que debiese efectuarse anualmente.

c) Otros beneficios a los empleados de largo plazo

Dependiendo de la Sociedad, algunos convenios colectivos tienen establecido un beneficio de indemnización por años de servicio pactado contractualmente con parte del personal, que se valoriza en base al método del valor actuarial simplificado y cuyo saldo total se registra en provisiones por beneficios a los empleados. Los cambios en el valor actuarial se reconocen en el resultado.

d) Planes de contribuciones definidos

Un plan de contribuciones definido es un beneficio post-empleo en el que una entidad paga contribuciones fijas a una entidad separada y donde no tendrá ninguna obligación legal o constructiva de pagar montos adicionales. Las obligaciones por pago de contribuciones a planes de pensiones definidos se reconocen como un gasto por beneficios a empleados en resultados en los períodos en los que los servicios son prestados por los empleados. Las contribuciones pagadas por adelantado son reconocidas como un activo en la medida que esté disponible un reembolso de efectivo o una reducción en los pagos futuros. Las contribuciones a un plan de contribuciones definido que vencen en más de 12 meses después del final del período en el que los empleados prestan los servicios se descuentan a su valor presente.

3.16 Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación jurídica actual o constructiva como consecuencia de acontecimientos pasados, cuando se estima que es probable que algún pago sea necesario para liquidar la obligación y cuando se puede estimar adecuadamente el importe de esa obligación.

Las provisiones son cuantificadas tomando como base la mejor información disponible a la fecha de emisión de los estados financieros, y se revalúan en cada cierre contable posterior.

3.17 Ingresos de actividades ordinarias

La Compañía reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos pueden ser medidos con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplan las condiciones específicas para cada una de las actividades de la Compañía.

a) Ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios incluyen el valor a recibir por la venta de productos y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Compañía. Los ingresos ordinarios se presentan netos de impuestos a las ventas, devoluciones, rebajas y descuentos.

Los ingresos provenientes de la venta de productos son reconocidos al valor razonable de la transacción cobrada o por cobrar, neta de devoluciones o provisiones, descuentos comerciales y descuentos por volumen. Consideramos valor razonable el precio de lista al contado, la forma de pago de hasta 120 días también es considerada como valor contado y no reconocemos intereses implícitos por este período.

Los ingresos son reconocidos cuando los riesgos y ventajas significativas derivadas de la propiedad son transferidas al comprador y es probable que se reciban beneficios económicos asociados con la transacción además que los costos asociados y las posibles devoluciones de bienes pueden ser estimados con fiabilidad y la empresa no conserva para sí ninguna implicancia en la gestión corriente de los bienes vendidos.

Las transferencias de riesgos y ventajas varían dependiendo de los términos individuales del contrato de venta, ya que la Compañía efectúa venta de sus productos tanto en el mercado local como en el extranjero.

Los ingresos por prestación de servicios son reconocidos cuando el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda medirse con fiabilidad, es probable que la entidad reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, el grado de realización de la transacción puede ser medido con fiabilidad a la fecha de balance y los costos ya incurridos pueden ser medidos con fiabilidad.

Los ingresos provenientes de la venta de servicios, corresponde a la exhibición de publicidad y venta de ejemplares generadas por las filiales indirectas, Revista Capital y Diario Financiero, cuyo porcentaje de terminación de las operaciones de prestación de servicios, se calcula mediante la revisión de la proporción de los servicios ejecutados hasta la fecha de cierre como porcentaje del total de servicios a prestar.

Los ingresos provenientes de la afiliada Red Televisiva Megavisión S.A., corresponden al total de la publicidad exhibida al cierre de cada período.

b) Otros ingresos por función

Los otros ingresos por función incluyen principalmente el valor a recibir por arriendos y dividendos provenientes de inversiones financieras en acciones.

Los ingresos por arriendos son reconocidos en resultados, a través del método lineal durante el período de arrendamiento en función de su devengo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando los derechos a percibirlos han sido establecidos.

3.18 Pagos por arrendamientos

Los pagos realizados en arrendamientos operacionales se reconocen en resultados bajo el método lineal durante el período del arrendamiento.

3.19 Ingresos y gastos financieros

Los ingresos financieros están compuestos principalmente por ingresos por intereses en instrumentos financieros o fondos invertidos y cambios en el valor razonable de los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

Los gastos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos y pérdidas por deterioro reconocidas en los activos financieros. Todos los costos por préstamos o financiamientos son reconocidos en resultados usando el método de interés efectivo.

Los costos por préstamos y financiamiento que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo son capitalizados como parte del costo de ese activo.

3.20 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El gasto por impuesto sobre las ganancias reconocido en el ejercicio es la suma del impuesto a la renta más el cambio en los activos y pasivos por impuestos diferidos.

La base imponible difiere del resultado antes de impuesto, porque excluye o adiciona partidas de ingresos o gastos, que son gravables o deducibles en otros ejercicios, dando lugar asimismo a los activos y pasivos por impuestos diferidos.

El impuesto corriente representa el importe de impuesto sobre las ganancias a pagar. El pasivo por impuesto a la renta es reconocido en los estados financieros sobre la base del cálculo de la renta líquida imponible del ejercicio y utilizando la tasa de impuesto a la renta vigente en los países que opera la Compañía.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros.

Si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales compensar las diferencias temporarias.

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

3.21 Operaciones discontinuadas

Una operación discontinuada es un componente del negocio de la Compañía que representa un giro importante o un área geográfica de operaciones separada que ha sido vendida o es disponible para la venta, o corresponde a una subsidiaria adquirida exclusivamente con intención de venderla. Si ocurre con anterioridad, la operación se denomina discontinuada hasta la fecha de la venta o cuando cumple con los requisitos para ser clasificada como disponible para la venta. Cuando una operación se clasifica como discontinuada, el estado de resultados comparativo es modificado como si la operación hubiese sido discontinuada desde el inicio del período comparativo. La Compañía no posee operaciones discontinuadas al cierre de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

3.22 Ganancias por acción

El Grupo presenta datos de las ganancias por acciones básicas y diluidas (GPA) de sus acciones ordinarias. Las GPA básicas se calculan dividiendo el resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la Compañía por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. Las GPA diluidas se calculan ajustando el resultado atribuible a los accionistas ordinarios y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación para efectos de todas las acciones potencialmente diluibles, que comprenden notas convertibles y opciones de compra de acciones concedidas a empleados.

3.23 Información financiera por segmentos

Los segmentos operativos se han definido de forma coherente con la manera en que la Administración reporta internamente sus segmentos para la toma de decisiones de la operación y asignación de recursos (“el enfoque de la Administración”).

La Compañía presenta la información por segmentos (que corresponde a las áreas de negocios) en función de la información financiera puesta a disposición del tomador de decisión, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones y en función de la diferenciación de productos.

Los segmentos son componentes identificables de la Compañía que proveen productos o servicios relacionados (segmento de negocios), el cual está sujeto a riesgos y beneficios que son distintos a los de otros segmentos. Por lo anterior, los segmentos que utiliza la Compañía para gestionar sus operaciones son las siguientes líneas de negocios: Negocio de Acero, Vidrio, Vinos, Comunicaciones e Inversiones y Otros.

3.24 Reconocimiento de gastos

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

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

a) Costo de venta

El costo de venta corresponde a los costos de producción de los productos vendidos y aquellos costos necesarios para que las existencias queden en su condición y ubicación necesaria para realizar su venta. Dentro de los conceptos que se incluyen en el costo de venta encontramos los costos de las materias primas, costos de mano de obra, costos de energía, depreciación y costos asignables directamente a la producción, entre otros.

b) Costos de distribución

Los costos de distribución comprenden los costos de logística, fletes y todos aquellos necesarios para poner los productos a disposición de los clientes.

c) Gastos de administración

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

3.25 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen los saldos de efectivo en caja, los saldos en bancos nacionales y extranjeros, los depósitos a plazo, inversión en cuotas de fondos mutuos y cualquier inversión a corto plazo de gran liquidez y con un vencimiento original de 3 meses o menos. Los sobregiros bancarios que son reembolsables sin restricciones y que forman parte integral de la administración de efectivo del Grupo, se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes al efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo.

3.26 Distribución de dividendos

Los dividendos a pagar a los accionistas de la Compañía se reconocen como un pasivo en los estados financieros en el período en que son declarados y aprobados por los accionistas de la Compañía o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes.

NOTA 4. DETERMINACIÓN DE VALORES RAZONABLES

Algunas de las políticas y revelaciones contables del Grupo requieren que se determine el valor razonable de los activos y pasivos financieros y no financieros. Se han determinado los valores razonables para propósitos de valorización y/o revelación sobre la base de los siguientes métodos. Cuando corresponde, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

a) Instrumentos Derivados

El valor razonable de los contratos a término en moneda extranjera se basa en su precio de mercado cotizado, si está disponible. De no ser así, el valor razonable se determina descontando la diferencia entre el precio contractual del contrato y su precio actual por la duración residual del contrato empleando una tasa de interés libre de riesgo (basada en bonos del gobierno).

b) Activos financieros no derivados

Los activos financieros a valor razonable con cambio en resultado corresponden a inversiones en acciones, su valor razonable se obtiene de la cotización bursátil de la fecha de cierre de los estados financieros, y fondos mutuos, los cuales se encuentran valorizados al valor de cierre de sus respectivas cuotas.

c) Pasivos financieros no derivados

El valor razonable, que se determina para propósitos de revelación, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del balance.

d) Activos biológicos

Un activo biológico debe ser medido, tanto en el momento de su reconocimiento inicial como en la fecha de cada balance, a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, salvo en aquellos casos en que el valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad.

NIC 41 presume que el valor razonable de los activos biológicos puede determinarse de forma fiable. No obstante, esta presunción puede ser rechazada, en el momento del reconocimiento inicial, solamente en el caso de los activos biológicos para los que no estén disponibles precios o valores fijados por el mercado, siempre que para los mismos se haya determinado claramente que no son fiables otras estimaciones alternativas del valor razonable. En tal caso, la NIC 41 exige que la empresa valore estos activos biológicos según su costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro del valor.

Por lo anterior, la Administración utilizó la alternativa del costo histórico amortizado para valorizar los activos biológicos, que a juicio de la Compañía, es la mejor aproximación posible al valor justo. Si bien no es posible, a la fecha, establecer con certeza una estimación para el valor justo, la Compañía estima que éste no sería inferior al costo amortizado, deducidas las eventuales pérdidas por deterioro. (Ver detalle de esta conclusión en Nota 16 activos biológicos).

NOTA 5. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

La Compañía y sus afiliadas están expuestas a una serie de riesgos de mercado, financieros, agrícolas y operacionales inherentes a los negocios en los que se desenvuelven. La Compañía identifica y controla sus riesgos con el fin de manejar y minimizar posibles impactos o efectos adversos.

El Directorio de la Compañía determina la estrategia y el lineamiento general en que se debe concentrar la administración de los riesgos, la cual es implementada por las distintas unidades de negocio.

La Gerencia de Administración y Finanzas, basándose en las directrices del Directorio y la supervisión del Gerente General, coordina y controla la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados con la utilización de instrumentos financieros.

Como política de administración de riesgos financieros, las afiliadas Cristalerías de Chile S.A. y S.A. Viña Santa Rita contratan instrumentos derivados con el propósito de cubrir exposiciones por las fluctuaciones de tipos de cambio en las distintas monedas. Las afiliadas cubren con la venta de forward parte de las ventas esperadas de acuerdo con las proyecciones internas.

La Compañía y sus empresas afiliadas se enfrentan a diferentes elementos de riesgo, que se presentan a continuación.

a) Situación económica de Chile

Una parte importante de los ingresos por ventas están relacionados con el mercado local. El nivel de gasto y la situación financiera de los clientes son sensibles al desempeño general de la economía chilena. Por lo tanto, las condiciones económicas que imperen en Chile afectarán el resultado de las operaciones de la Compañía y sus filiales.

b) Tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2010, el total de obligaciones con bancos e instituciones financieras y obligaciones con el público ascienden a \$ 166.316 millones (\$ 164.745 millones en 2009), que en su conjunto representan un 22,8% (23,6% en 2009) del total de activos de la Compañía.

Los créditos bancarios totalizan \$ 14.397 millones (\$ 16.615 millones en 2009), los cuales corresponden a préstamos con tasa fija, por lo que el riesgo de tasa de interés corresponde al de la diferencia en la tasa de renovación al vencimiento de estos créditos.

Las obligaciones con el público totalizan \$ 151.486 millones (\$ 147.526 millones en 2009), los cuales corresponden a las emisiones de Bonos al portador de Elecmetal S.A., S.A. Viña Santa Rita y Cristalerías de Chile S.A., todas expresadas en Unidades de Fomento a una tasa de interés fija.

A su vez, al 31 de diciembre de 2010, la Compañía y sus filiales tienen fondos disponibles por \$ 154.878 millones (\$ 84.068 millones en 2009) invertidos a diferentes plazos en instrumentos financieros como depósitos a plazos, bonos, fondos mutuos y pactos con compromiso de retroventa.

La Compañía y sus afiliadas actualmente no utiliza instrumentos financieros secundarios para reducir el riesgo frente a fluctuaciones de tasas de interés, política que se mantendrá en permanente estudio, para evaluar las alternativas que ofrece el mercado.

c) Tipo de cambio

La Compañía y sus afiliadas están expuestas a riesgos de moneda en sus ventas, compras, activos y pasivos que estén denominados en una moneda distinta de la moneda funcional.

Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía y sus afiliadas mantienen pasivos en moneda extranjera por el equivalente de US\$ 80,09 millones, estos pasivos representan un 5,10% de los activos consolidados.

Al 31 de Diciembre de 2010 la Compañía mantiene inversiones financieras en dólares por US\$ 21,7 millones (US\$ 20,9 millones en 2009), mayoritariamente invertidos en instrumentos de renta fija. Adicionalmente, la Compañía y sus afiliadas mantienen otros activos no financieros en moneda extranjera, tales como disponible, deudores por ventas, existencias, activos fijos, inversión en empresas relacionadas y otros por el equivalente de US\$ 198,07 millones (US\$ 160,50 en 2009).

La Compañía ha mantenido durante el año 2010 una política de cobertura económica que considera la suscripción de contratos de compra y venta a futuro de moneda extranjera, a objeto de cubrir sus riesgos cambiarios del balance por las partidas antes mencionadas.

Por otra parte, aproximadamente el 42% de los ingresos de explotación consolidados de la Compañía están reajustados a la variación del tipo de cambio. A su vez, los costos en moneda extranjera consolidados representan aproximadamente el 45% de los costos totales.

La Compañía mantiene inversiones en Estados Unidos en ME Global Inc. y en Argentina en Rayén Curá S.A.I.C. y Viña Doña Paula S.A., lo que genera un riesgo frente a una eventual devaluación de las monedas de dichos países frente a la moneda funcional.

Periódicamente se evalúa el riesgo de tipo de cambio analizando los montos y plazos en moneda extranjera con el fin de administrar las posiciones de cobertura económica. Las decisiones finales de cobertura son aprobadas por la Administración.

d) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Grupo si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y los instrumentos de inversión del Grupo.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La exposición del Grupo al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. La demografía de la base de clientes del Grupo, incluyendo el riesgo de mora de la industria y del país donde operan los clientes, afecta en menor medida al riesgo de crédito.

Cada compañía ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente en lo que respecta a su solvencia antes de ofrecer las condiciones estándar de pago y entrega del Grupo. La revisión del Grupo incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y en algunos casos referencias bancarias. Se establecen límites de compra para cada cliente, los que representan el monto abierto máximo que no requiere la aprobación; estos límites se revisan periódicamente. A los clientes que no cumplen con la referencia de solvencia del Grupo sólo pueden efectuar transacciones con la compañía utilizando el método de prepago o pago contado.

Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, éstos se agrupan según sus características de crédito, incluyendo si corresponden a un individuo o a una entidad legal, si son mayoristas, minoristas o consumidores finales, su ubicación geográfica, industria, perfil de antigüedad, vencimiento y existencia de dificultades financieras previas. A los clientes que se clasifican como “de alto riesgo” sólo se les efectúan ventas utilizando el método de prepago.

La compañía no cuenta con garantías tomadas u otras mejoras crediticias para este rubro.

El Grupo establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales, otras cuentas por cobrar e inversiones. Los principales componentes de esta provisión son un componente de pérdida específico que se relaciona con exposiciones individualmente significativas, y un componente de pérdida colectivo establecido para grupos de activos similares relacionados con pérdidas en las que se ha incurrido pero que aún no se han identificado. La provisión para pérdida colectiva se determina sobre la base de información histórica de estadísticas de pago para activos financieros similares.

Inversiones

La administración cumple la política del Directorio de invertir los excedentes de caja en depósitos a plazo nominativos de primera emisión o en pactos con compromiso de retrocompra que se encuentren respaldados por documentos emitidos por el Banco Central de Chile. A su vez, la Compañía opera con los Bancos e Instituciones Financieras que el Directorio ha aprobado.

e) Costos de Energía

El costo de la energía impacta en forma importante los costos y resultados de la Compañía y algunas de sus afiliadas. Las fundiciones de acero y la fabricación de envases de vidrio tienen una fuerte dependencia de la energía tanto eléctrica como de origen fósil, la cual se usa en los procesos de fundición y también de formación de envases. Además de energía eléctrica, se utiliza petróleo, gas licuado y gas natural. Los combustibles fósiles utilizados, experimentaron alzas de precios el año 2010 con respecto al año anterior.

La Compañía mantiene contratos para la compra de energía indexados al precio de nudo de la energía eléctrica y al valor del barril de petróleo, por lo que un aumento en sus precios afectaría las utilidades de la Compañía.

f) Precio de las materias primas

En el segmento Negocio de Acero, el riesgo de precio de materias primas está relacionado principalmente con la compra de materias primas metálicas (acero en desuso). Aproximadamente la mitad se compra a los clientes con contratos de largo plazo con modalidades de precios diferentes, fijos o variables en base a un polinomio que considera proporcionalmente la variación de precio de mercado de los elementos contenidos. El resto se compra en el mercado a los precios vigentes.

En el segmento vidrios, el riesgo de precio de materias primas está relacionado principalmente con la compra de ceniza de soda, la cual es ofrecida por un reducido número de proveedores a nivel mundial. El producto que se consume es importado desde Estados Unidos y se cuenta con un contrato de abastecimiento de largo plazo. Los riesgos principales son las fluctuaciones de precio en el mercado y la logística de transporte y acopio de la carga.

En el segmento vinos, está relacionado principalmente con la compra de vinos y uvas para la elaboración de vinos. La Compañía elabora sus vinos a través de la compra de uvas efectuada a terceros y la producción de uva propia. Alrededor del 40% del total de la producción de vinos finos de la Compañía proviene de uvas de cosechas propias. Respecto de la elaboración de vinos familiares, ésta se realiza en un 100% con la compra de uvas y vinos a terceros. Para mitigar los riesgos de precios de materias primas para la elaboración de vinos finos, la Compañía efectúa contratos de compraventa de uva de largo plazo, en algunos casos con precios fijos y en otros con precios variables.

g) Precios del cobre y otros minerales

El mercado de repuestos de acero está muy relacionado con la minería del cobre y del hierro.

El valor de estos minerales registró durante el tercer trimestre del año 2008 una abrupta disminución, sin embargo los niveles de precios se fueron recuperando durante los últimos meses de 2009, particularmente del cobre. Esta tendencia se mantuvo durante el año 2010, alcanzando niveles históricos, impactando positivamente la actividad minera mundial.

h) Regulaciones del medio ambiente

Las empresas chilenas están sujetas a numerosas leyes ambientales, regulaciones, decretos y ordenanzas municipales relacionadas con, entre otras cosas, la salud, el manejo y desecho de desperdicios sólidos y dañinos y descargas al aire o agua. La protección del medio ambiente es una materia en desarrollo y es muy probable que estas regulaciones sean crecientes en el tiempo.

Elecmetal y sus sociedades afiliadas han hecho y continuarán haciendo todas las inversiones necesarias para cumplir con las normas presentes y futuras que establezca la autoridad competente.

i) Riesgo agrícola

La producción de vinos depende en forma importante de la cantidad y calidad de la uva cosechada. Al ser ésta una actividad agrícola, se encuentra influida por factores climáticos y plagas. Asimismo, una cosecha menor a la esperada podría representar un aumento en los costos directos.

S.A. Viña Santa Rita y sus afiliadas cuentan con exigentes estándares de calidad en la administración de sus activos agrícolas, que incluyen entre otras: plantaciones resistentes a plagas, pozos profundos que aseguran una mayor disponibilidad de aguas y sistemas de control de heladas y granizo para parte importante de sus viñedos, con el objetivo de disminuir su dependencia de factores climáticos y fitosanitarios adversos.

Adicionalmente, dicha afiliada ha efectuado inversiones para incrementar su autoabastecimiento de materia prima en la producción de vinos finos.

j) Riesgo de competencia

La globalización junto a la concentración de algunas empresas mineras a nivel internacional y de sus decisiones de compra, pueden generar el desarrollo de mayor y nueva competencia en el negocio de repuestos de acero. La estrategia de la Compañía frente a esta situación ha sido la de otorgar un servicio técnico permanente, orientando los esfuerzos a lograr el menor costo efectivo para sus clientes a través de mejoras continuas en los productos, nuevos diseños y atención en terreno.

Por otra parte, la industria de los envases de vidrio donde participa la afiliada Cristalerías de Chile está afecta a la presencia de productos sustitutos tales como plásticos, tetra-pack, latas de aluminio y latas de acero. Adicionalmente, compete con productores locales y con importaciones de envases de vidrio. Un incremento en el nivel de competencia afecta el nivel de ingresos de la afiliada y/o sus márgenes de comercialización y, por lo tanto, podría afectar negativamente sus resultados. Al respecto, es importante mencionar la posición de liderazgo de Cristalerías de Chile en cada uno de los segmentos de envases de vidrio en que participa y las ventajas que presenta el vidrio frente a los productos sustitutos.

En relación al negocio vitivinícola, tanto el mercado interno como el mercado internacional exhiben una alta cantidad de participantes, lo que unido a los efectos de la globalización hacen que esta industria sea altamente competitiva.

k) Fluctuaciones en los precios y paridades de monedas extranjera

Algunas filiales obtienen gran parte de sus ingresos por ventas en los mercados internacionales y estas ventas están principalmente denominadas en dólares. La paridad peso chileno – dólar ha estado sujeta a importantes fluctuaciones de modo tal que estas fluctuaciones pueden afectar los resultados de operaciones de la Compañía y sus afiliadas.

Adicionalmente, la evolución de la paridad entre distintas monedas extranjeras en los países en que participa la Compañía y sus afiliadas, provoca variaciones transitorias en los precios relativos de sus productos, por lo que pueden surgir en el mercado productos de nuevas empresas competidoras, afectando el nivel de ventas de la Compañía y/o sus afiliadas.

Por otra parte, algunas sociedades mantienen activos y/o pasivos en monedas extranjeras de tal modo que las fluctuaciones de estas monedas pueden afectar los resultados por diferencias de cambio.

La Compañía y sus afiliadas han mantenido una política de cobertura que considera la suscripción de contratos de compra y venta a futuro de moneda extranjera, a objeto de cubrir estos riesgos cambiarios.

La Compañía mantiene inversiones indirectas en Argentina, Rayén Curá S.A.I.C. y Viña Doña Paula S.A., a través de sus filiales Cristalerías de Chile S.A. y S.A. Viña Santa Rita respectivamente, e inversión indirecta en Estados Unidos a través de su filial Inversiones Elecmetal Ltda., lo que representa un riesgo frente a una eventual devaluación de la moneda extranjera.

I) Inflación

Las fuentes de financiamiento de largo plazo en unidades de fomento originan la principal exposición de la Compañía al riesgo de inflación.

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 la Compañía posee deudas denominadas en unidades de fomento con tasa de interés fija por un monto de \$ 151.486 millones (\$ 147.526 millones en 2009), en pasivos corrientes y no corrientes, correspondientes a los bonos anteriormente enunciados.

NOTA 6. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS.

Bases y metodología de la información por segmentos de negocio

La información por segmentos que se expone seguidamente se basa en los informes mensuales elaborados por la Dirección de la Compañía y se genera mediante la misma aplicación informática utilizada para obtener todos los datos contables del grupo.

Los ingresos ordinarios del segmento corresponden a los ingresos ordinarios directamente atribuibles al segmento más la proporción relevante del Grupo que pueden ser distribuidos al mismo utilizando bases razonables de reparto. Los ingresos ordinarios de cada segmento no incluyen ingresos por intereses y dividendos ni las ganancias procedentes de venta de inversiones o de operaciones de rescate o extinción de deuda.

Los gastos de cada segmento se determinan por los gastos derivados de las actividades de explotación del mismo que le sean atribuibles. El Grupo incluye en los gastos ordinarios por segmentos las participaciones en los resultados (pérdidas) de sociedades asociadas que se consolidan por el método de la participación. Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo.

El siguiente resumen describe las operaciones de cada uno de los segmentos del Grupo sobre los que se debe informar:

- 1) **Segmento Negocio de Acero:** Incluye principalmente la fabricación en Chile y Estados Unidos y la comercialización en el mundo entero de piezas de desgaste para chancado, molienda y movimiento de tierra para la minería principalmente y otras industrias. Además incluye el nuevo negocio de venta de bolas de molienda producidas según nuestras especificaciones en China. Elecmetal ha seguido progresando su alianza con Chanshu Longteng Special Steel Co. Ltd. con vistas a formar una Joint Venture que produzca nuestras bolas de molienda de tecnología propia en una nueva planta manufacturera en Changshu, China. Para este efecto, llegó a acuerdo con ellos para hacer una solicitud conjunta de constitución de dicha sociedad a las autoridades chinas, proceso de autorización que se estima debiera concluir en el primer trimestre de 2011.
- 2) **Segmento Vidrios:** Incluye la fabricación y comercialización de envases de vino, cervezas, bebidas alcohólicas, licores, alimentos y laboratorios.
- 3) **Segmento Vinos:** Incluye la producción y comercialización de vinos principalmente y licores.
- 4) **Segmento Comunicaciones:** Incluye prensa escrita, editoriales y televisión abierta.
- 5) **Segmento Inversiones y Otros.**

La información por segmentos por el período terminado al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Notas a los Estados Financieros Consolidados												
6. Información por Segmentos												
Segmentos de negocios												
<i>En Miles de Pesos</i>	Negocio de Acero		Envases de Vidrio		Vinos		Comunicaciones		Inversiones y Otros		Consolidadas	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Ingresos Externos	160.164.611	115.242.426	101.570.768	95.354.397	104.094.973	100.553.914	53.232.044	45.076.955	685.740	0	419.748.136	356.227.692
Ingresos Inter segmentos	816.394	538.429	8.000.017	10.454.014	0	0	0	0	0	0	8.816.411	10.992.443
Ingresos por Intereses	174.459	315.003	1.570.759	1.569.941	22.164	51.571	448.601	287.533	181.047	12.485	2.397.030	2.236.533
Gastos financieros	(1.589.265)	(3.740.337)	(3.102.575)	(5.969.877)	(1.849.856)	(2.637.166)	(16.025)	(18.034)	(48.655)	49.001	(6.606.376)	(12.316.413)
Depreciación y Amortización	(2.662.918)	(2.882.580)	(12.987.414)	(15.002.452)	(7.049.370)	(5.975.247)	(1.222.803)	(1.194.983)	(14.253)	(19.526)	(23.936.758)	(25.074.788)
Utilidad antes de impuesto del segmento informable	16.324.156	5.887.216	103.452.326	13.182.598	14.280.286	8.621.364	9.461.488	6.032.899	2.568.475	(631.277)	146.086.731	33.092.800
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(5.013.203)	(1.932.239)	(19.723.712)	(1.793.241)	(2.337.916)	(1.050.483)	(1.943.029)	(967.999)	(42.626)	42.704	(29.060.486)	(5.701.258)
Participación en resultados de inversiones contabilizadas según el método de la participación	(7.059)	(167.093)	1.417.053	4.145.955	739.647	524.654	(210.914)	(24.686)	2.885.773	2.262.124	4.824.500	6.740.954
Activos por segmento informados	113.441.537	99.730.746	280.268.124	293.591.377	227.789.670	214.630.876	82.036.862	70.062.772	25.999.279	19.961.863	729.535.472	697.977.634
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	4.602.930	3.400.734	19.949.726	19.902.431	10.071.677	10.340.980	983.598	705.065	8.904.614	7.451.512	44.512.545	41.800.722
Pasivos por Segmento informables	65.082.077	61.114.252	110.153.626	86.615.650	83.417.132	76.427.413	22.373.445	18.300.164	16.069.937	16.835.709	297.096.217	259.293.188

Información general de la Sociedad

Las operaciones del Grupo se desarrollan en Chile, Estados Unidos y Argentina.

Los ingresos por ventas netos al 31 de Diciembre de 2010 ascienden a M\$ 410.931.725 (M\$ 345.235.249 en 2009), de los cuales M\$ 311.416.270 (M\$ 277.862.196 en 2009) son generados en Chile, M\$ 92.129.158 (M\$ 59.983.378 en 2009) en Estados Unidos y M\$ 7.386.297 (M\$ 7.389.675 en 2009) en Argentina.

Del total de ingresos generados en Chile, un 22% corresponde al segmento fundición de acero, 30% a envases de vidrio, 33% a vino y 15% a comunicaciones.

Distribución de activos

La distribución de activos no corrientes al 31 de Diciembre de 2010 es la siguiente:

Activos no Corrientes				
En miles de pesos	Chile	Argentina	Estados Unidos	Total
Otros activos financieros no corrientes	9.490.600	303.117	0	9.793.717
Otros activos no financieros no corrientes	5.003.868	0	0	5.003.868
Derechos por cobrar no corrientes	81.724	0	0	81.724
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente	0	0	0	0
Inversiones en asociadas contabilizadas por método participación	44.512.545	0	0	44.512.545
Activos intangibles distintos de la plusvalía	26.538.010	70.114	0	26.608.124
Plusvalía	6.652.193	0	0	6.652.193
Propiedad planta y equipo neto	171.322.415	4.129.701	13.037.764	188.489.880
Activos biológicos no corriente	21.318.242	3.857.830	0	25.176.072
Propiedades de inversión	2.541.706	0	0	2.541.706
Activos por impuestos diferidos	4.940.903	0	491.125	5.432.028
Total	292.402.206	8.360.762	13.528.889	314.291.857

La distribución de activos no corrientes al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Activos no Corrientes				
En miles de pesos	Chile	Argentina	Estados Unidos	Total
Otros activos financieros no corrientes	9.905.663	511.263	0	10.416.926
Otros activos no financieros no corrientes	5.765.570	0	0	5.765.570
Derechos por cobrar no corrientes	92.909	0	0	92.909
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente	175.924	0	0	175.924
Inversiones en asociadas contabilizadas por método participación	41.800.722	0	0	41.800.722
Activos intangibles distintos de la plusvalía	23.318.210	97.014	0	23.415.224
Plusvalía	5.287.748	0	0	5.287.748
Propiedad planta y equipo neto	182.170.411	5.252.412	12.748.916	200.171.739
Activos biológicos no corriente	19.564.845	4.221.527	0	23.786.372
Propiedades de inversión	3.158.886	0	0	3.158.886
Activos por impuestos diferidos	4.496.313	0	534.088	5.030.401
Total	295.737.201	10.082.216	13.283.004	319.102.421

La distribución de pasivos al 31 de Diciembre de 2010 es el siguiente:

En miles de pesos	Chile	Argentina	Estados Unidos	Total
Otros pasivos financieros corrientes	6.032.669	2.427.355	748.816	9.208.840
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	44.927.183	1.345.568	7.341.997	53.614.748
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	954.928	165.505	0	1.120.433
Otras provisiones a corto plazo	0	0	268.170	268.170
Pasivos por Impuestos corrientes	29.175.928	582.503	226.467	29.984.898
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	4.465.947	2.435	1.299.706	5.768.088
Otros pasivos no financieros corrientes	6.603.308	0	0	6.603.308
Otros pasivos financieros no corrientes	155.421.846	0	1.684.836	157.106.682
Pasivos no corrientes	4.331.362	0	0	4.331.362
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	0	0	0	0
Otras provisiones a largo plazo	562.025	0	0	562.025
Pasivo por impuestos diferidos	15.307.625	185.601	3.257.350	18.750.576
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	8.404.824	0	316.730	8.721.554
Otros pasivos no financieros no corrientes	80.786	0	974.747	1.055.533
Total	276.268.431	4.708.967	16.118.819	297.096.217

La distribución de pasivos al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Pasivos				
En miles de pesos	Chile	Argentina	Estados Unidos	Total
Otros pasivos financieros corrientes	4.595.072	2.618.413	811.360	8.024.845
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	39.520.386	1.194.583	4.843.170	45.558.139
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	702.477	16.359	0	718.836
Otras provisiones a corto plazo	0	0	299.189	299.189
Pasivos por Impuestos corrientes	8.417.557	342.320	454.009	9.213.886
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	4.865.021	49.728	1.066.360	5.981.109
Otros pasivos no financieros corrientes	4.450.043	0	0	4.450.043
Otros pasivos financieros no corrientes	154.083.438	0	2.636.920	156.720.358
Pasivos no corrientes	2.276.401	0	0	2.276.401
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	0	0	0	0
Pasivo por impuestos diferidos	14.742.609	0	2.455.885	17.198.494
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	7.749.809	0	429.811	8.179.620
Otros pasivos no financieros no corrientes	0	0	672.268	672.268
Total	241.402.813	4.221.403	13.668.972	259.293.188

Mercado de destino

Mercado Nacional

Los ingresos totales del mercado nacional ascendieron al 31 de Diciembre de 2010 a M\$ 267.896.206 (M\$ 233.737.490 en 2009), lo que representa un 65,2% (67,7% en 2009) de los ingresos totales.

Mercado Exportaciones

Los ingresos totales del mercado de exportaciones ascendieron al 31 de Diciembre de 2010 a M\$ 143.035.519 (M\$ 111.497.759 en 2009), lo que representa un 34,8% (32,3% en 2009) de los ingresos totales.

Dentro del mercado de exportaciones no existen clientes que representen más del 10% del total de los ingresos consolidados.

NOTA 7. INGRESOS ORDINARIOS.

El detalle de estos ingresos para los períodos terminados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Ingresos	01-01-2010	01-01-2009
En miles de pesos	31-12-2010	31-12-2009
Ventas de Productos	356.444.069	299.981.928
Venta por Servicios	6.532.206	6.157.869
Venta espacios televisivos	45.477.523	38.389.584
Otros	2.477.927	705.868
Ingresos totales	410.931.725	345.235.249

NOTA 8. OTROS INGRESOS.

El detalle de estos ingresos para los períodos terminados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

En miles de pesos	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009
Arriendo de propiedades de inversión	512.622	317.757
Dividendos	164.699	101.165
Franquicias Tributaria	529.179	360.621
Indemnizacion Juicio Arbitral	0	732.063
Venta de Materiales	779.153	711.541
Consejo Nacional de Televisión	5.455	66.572
Juicios	42.708	0
Arriendo Patio de Cobre	103.915	96.964
Otros ingresos varios	488.487	1.082.630
Totales	2.626.218	3.469.313

NOTA 9. OTROS GASTOS.

El detalle de estos gastos para los períodos terminados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

En miles de pesos	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009
Honorarios	105.477	280.000
Deducible Pólizas de Seguros	440.000	0
Gastos Generales	751.587	712.983
Total	1.297.064	992.983

NOTA 10. GASTOS DEL PERSONAL

Los gastos del personal por los períodos terminados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 se descomponen de la siguiente manera:

En miles de pesos	ACUMULADO	
	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
Sueldos y salarios	56.972.796	50.073.113
Participación contractual Ejecutivos	270.203	308.907
Contribuciones previsionales obligatorias	4.367.040	4.454.611
Contribuciones a planes de beneficios definidos	2.754.686	2.259.337
Feriado Legal devengado	351.983	340.135
Cargo beneficio por antigüedad laboral	797.385	485.338
Otros gastos del personal	825.938	1.034.043
Totales	66.340.031	58.955.484
Número de empleados consolidados	4.225	4.173

NOTA 11. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

El detalle de ingresos y gastos financieros es el siguiente:

Ingresos y gastos financieros y otras ganancias	01-01-2010	01-01-2009
Reconocidos en resultado	31-12-2010	31-12-2009
En miles de pesos		
Ingresos por intereses por inversiones mantenidas hasta el vencimiento sin deterioro	2.395.991	2.235.157
Otros Ingresos financieros	1.039	1.376
Ingresos financieros	2.397.030	2.236.533
Gastos por intereses por obligaciones financieras valorizadas a su costo amortizado	(6.572.724)	(12.344.561)
Otros	(33.652)	28.148
Gastos financieros	(6.606.376)	(12.316.413)
Ajuste valor razonable acciones Emiliana e Indiver	512.214	(3.153.273)
Ventas de activo fijo (neto)	(189.091)	(76.426)
Utilidad por venta VTR , Otros	92.819.913	(2.257.994)
Otras Ganancias (Pérdidas)	93.143.036	(5.487.693)
Ingresos (Gastos) financieros netos reconocidos en resultados	88.933.690	(15.567.573)
<i>Estos gastos e ingresos financieros incluyen lo siguiente en relación a los activos (pasivos) no valorizados a su valor razonable con cambios en resultados:</i>		
Ingresos por intereses totales por activos financieros	2.395.991	2.235.157
Gastos por intereses totales por pasivos financieros	(6.606.376)	(12.316.413)
Reconocido directamente en patrimonio		
En miles de pesos		
Diferencias de cambio por conversión en operaciones en el extranjero	(2.980.123)	(8.508.418)
Pérdida neta por cobertura de inversión neta en operación extranjera	0	0
Porción efectiva de cambios en el valor razonable de coberturas de flujo de efectivo	0	0
Cambio neto en el valor razonable de coberturas de flujo de efectivo transferidos a resultado	0	0
Cambio neto en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	0	0
Cambio neto en el valor razonable de activos financieros disponibles para la venta transferidos a resultado	0	0
Impuesto a las ganancias sobre ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio	0	0
Ingreso financiero reconocido directamente en el patrimonio, neto de impuestos	(2.980.123)	(8.508.418)
Atribuible a:		
Tenedores de instrumentos de patrimonio	(2.980.123)	(8.508.418)
Interés minoritario	0	0
Ingreso financiero reconocido directamente en el patrimonio, neto de impuestos	(2.980.123)	(8.508.418)
Reconocido en:		
Reserva de valor razonable	0	0
Reserva de cobertura	0	0
Reserva de conversión	(2.980.123)	(8.508.418)
	(2.980.123)	(8.508.418)

NOTA 12. GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

El detalle de los gastos por impuestos a las ganancias por los períodos terminados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Gasto por impuesto a las ganancias (En miles de pesos)	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
Gasto por impuesto a las ganancias		
Período corriente	(10.985.513)	(5.611.462)
Ajuste por períodos anteriores	122.829	530.348
	(10.862.684)	(5.081.114)
Gasto por impuesto diferido		
Origen y reversión de diferencias temporales	(1.150.455)	(620.144)
Reducción en la tasa de impuestos	0	0
Cambio en diferencias temporales no reconocidas	0	0
Utilización de pérdidas tributarias no reconocidas previamente	0	0
	(1.150.455)	(620.144)
Gasto por impuesto a las ganancias excluido el impuesto sobre la venta de operaciones discontinuadas y participación del impuesto a las ganancias de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	(12.013.139)	(5.701.258)
Gasto por impuesto a las ganancias de operaciones continuas	0	0
Gasto por impuesto a las ganancias de operaciones discontinuadas (excluida la ganancia obtenida por su venta)	0	0
	0	0
Impuesto a las ganancias sobre la utilidad en venta de operaciones discontinuadas	(17.047.347)	0
Participación del impuesto a las ganancias de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0	0
Total gasto por impuesto a las ganancias	(29.060.486)	(5.701.258)

Conciliación de la tasa impositiva efectiva (En miles de pesos)	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
Utilidad del período	117.026.245	27.391.542
Total gasto por impuesto a las ganancias	29.060.486	5.701.258
Utilidad excluido el impuesto a las ganancias	146.086.731	33.092.800
Impuesto a las ganancias aplicando la tasa impositiva local de la Sociedad	17,00% (24.834.744)	17,00% (5.625.776)
Efecto de las tasas impositivas en jurisdicciones extranjeras*	39,32% (4.704.981)	38,50% (1.703.772)
Diferencia en la tasa impositiva efectiva de las inversiones contabilizadas según el método de la participación	17,00% 975.121	17,00% 1.340.628
Efecto de mayor tasa impositiva sobre la ganancia en venta de operación discontinuada	17,00% (17.475.704)	0,00% 0
Reducción en tasa impositiva	0,00% 0	0,00% 0
Gastos rechazados	35,00% (9.351)	35,00% (6.969)
Utilidad libre de impuestos	17,00% 17.073.618	17,00% (403.870)
Incentivos tributarios	0,00% 0	0,00% 0
Reconocimiento de pérdidas tributarias no reconocidas previamente	0,00% 0	0,00% 0
Pérdidas del año corriente para las que no se reconoció activo por impuesto diferido	0,00% 0	0,00% 0
Cambio en diferencias temporales	17,00% (83.433)	17,00% 698.501
Exceso (déficit) de períodos anteriores	0,00% (1.012)	0,00% 0
	(29.060.486)	(5.701.258)

* La subsidiaria MEGlobal adquirida en Estados Unidos opera en una jurisdicción tributaria con tasas impositivas más altas.

Con fecha 29 de julio de 2010 se promulgó en Chile la Ley N° 20.455 "Modifica diversos cuerpos legales para obtener recursos destinados al financiamiento de la reconstrucción del país", la cual fue publicada en el Diario Oficial con fecha 31 de julio de 2010. Esta Ley, entre otros aspectos, establece un aumento transitorio de la tasa de impuestos a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18.5% respectivamente), volviendo nuevamente a una tasa de 17% el año 2013.

NOTA 13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El detalle de las propiedades, plantas y equipos al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

IAS 16 - Reconciliación de cambios en Propiedades, Plantas y Equipos, por clases - Costo atribuido									
	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto	
Saldo inicial al 01 de enero de 2010	5.799.765	37.612.607	64.696.673	237.856.766	26.021.552	1.588.400	9.783.062	383.358.825	
Cambios	Adiciones	13.295.510	0	564.408	6.038.494	376.903	637.745	21.069.052	
	Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	0	0	0	9.187	0	0	9.187	
	Ventas	(167.964)	(1.761.504)	(635.657)	(4.007.237)	(4.898)	(189.506)	(7.083.250)	
	Transferencias de construcciones en curso a activo fijo	(7.197.273)	0	416.212	1.618.113	0	0	2.700	(5.160.248)
	Efecto de variaciones por tipo de cambio	(1.564)	(122.534)	(412.323)	976.241	(84.485)	4.745	29.210	389.290
	Cambios, Total	5.928.709	(1.884.038)	(67.360)	4.634.798	287.520	(28.769)	353.171	9.224.031
Saldo final al 31 de Diciembre de 2010	11.728.474	35.728.569	64.629.313	242.491.564	26.309.072	1.559.631	10.136.233	392.582.856	
IAS 16 - Reconciliación de depreciación y pérdidas por deterioro									
	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto	
Saldo inicial al 01 de enero de 2010	0	0	(15.085.052)	(164.716.802)	(2.702.191)	(523.919)	(159.122)	(183.187.086)	
Cambios	Gasto por Depreciación	0	0	(2.169.915)	(18.019.687)	(2.382.273)	(159.134)	(415.294)	(23.146.303)
	Pérdidas por deterioro	0	0	(1.054.425)	(1.905.050)	0	0	0	(2.959.475)
	Ventas	0	0	13.982	3.350.261	4.736	107.579	1.072.176	4.548.734
	Efecto de variaciones por tipo de cambio	0	0	78.879	552.376	0	19.899	0	651.154
	Cambios, Total	0	0	(3.131.479)	(16.022.100)	(2.377.537)	(31.656)	656.882	(20.905.890)
Saldo final al 31 de Diciembre de 2010	0	0	(18.216.531)	(180.738.902)	(5.079.728)	(555.575)	497.760	(204.092.976)	
IAS 16 - Valores en libros totales									
	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto	
Saldo inicial al 01 de enero de 2010	5.799.765	37.612.607	49.611.621	73.139.964	23.319.361	1.064.481	9.623.940	200.171.739	
Saldo final al 31 de Diciembre de 2010	11.728.474	35.728.569	46.412.782	61.752.662	21.229.344	1.004.056	10.633.993	188.489.880	

IAS 16 - Reconciliación de cambios en Propiedades, Plantas y Equipos, por clases - Costo atribuido									
	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades Equipo,	
Saldo inicial al 01 de enero de 2009	10.501.745	37.490.781	61.003.429	228.925.385	26.848.169	1.646.980	10.397.300	3	
Cambios	Adiciones	1.609.767	365.436	2.851.458	11.878.216	(1.003.170)	92.320	(56.201)	
	Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	0	0	0	(12.775)	0	0	0	
	Ventas	(51.409)	0	0	(881.252)	0	(65.962)	(57.699)	
	Transferencias de construcciones en curso a activo fijo	(5.695.305)	0	2.067.499	2.620.526	176.553	0	90.189	
	Efecto de variaciones por tipo de cambio	(565.033)	(243.610)	(1.225.712)	(4.673.333)	0	(84.939)	(590.527)	
	Cambios, Total	(4.701.980)	121.826	3.693.245	8.931.382	(826.617)	(58.581)	(614.238)	
Saldo final al 31 de Diciembre de 2009	5.799.765	37.612.607	64.696.674	237.856.767	26.021.552	1.588.399	9.783.062	3	
IAS 16 - Reconciliación de depreciación y pérdidas por deterioro									
	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades Equipo,	
Saldo inicial al 01 de enero de 2009	0	0	(12.822.488)	(145.741.547)	(1.543.883)	(395.105)	0	(16	
Cambios	Gasto por Depreciación	0	0	(2.491.288)	(20.506.083)	(1.158.308)	(185.774)	(159.122)	(2
	Pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0	0	0	
	Ventas	0	0	0	1.176	0	636	0	
	Efecto de variaciones por tipo de cambio	0	0	228.723	1.529.651	0	56.325	0	
	Cambios, Total	0	0	(2.262.565)	(18.975.256)	(1.158.308)	(128.813)	(159.122)	(2
Saldo final al 31 de Diciembre de 2009	0	0	(15.085.053)	(164.716.803)	(2.702.191)	(523.918)	(159.122)	(16	
IAS 16 - Valores en libros totales									
	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Propiedades Equipo,	
Saldo inicial al 01 de enero de 2009	10.501.745	37.490.781	48.180.941	83.183.838	25.304.286	1.251.875	10.397.300	2	
Saldo final al 31 de diciembre 2009	5.799.765	37.612.607	49.611.621	73.139.964	23.319.361	1.064.481	9.623.940	2	

a) Pérdida por deterioro de valor y reversión posterior

Durante el ejercicio 2010 en pérdida por deterioro se presenta la baja de bienes de activo fijo de S.A. Viña Santa Rita y afiliadas, producto del terremoto del 27 de febrero, dicho deterioro se encuentran cubiertas por la indemnización de seguros que la compañía recibió.

b) Planta y maquinaria en arrendamiento

La Compañía no posee plantas y maquinarias en arrendamiento al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

c) Depreciación del ejercicio

La depreciación por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2010 de propiedades, plantas y equipos se refleja dentro de la línea costo de venta en el estado de resultados por función.

d) Revaluación

La Compañía decidió utilizar el valor justo como costo atribuido de los terrenos de Buin y Alhué.

El valor justo de estos terrenos a la fecha de transición ascendió a M\$18.366.892, lo que significó un ajuste en patrimonio de M\$8.338.550. Ver nota 41 de adopción a IFRS.

Para la determinación de los valores razonables de los campos citados, se utilizaron los servicios del tasador independiente Vial & Cía. Ltda. Corretaje Agrícola. La metodología de valorización del tasador consistió en la valorización exclusiva del suelo y ubicaciones, por tanto excluyen totalmente las plantaciones, instalaciones y construcciones de los predios.

El detalle de la retasación a la fecha de transición es el siguiente:

En miles de pesos	Valor Libros 31-dic-2008	Valor Retasación 01-ene-2009	Efecto transición a IFRS
Predio Buin	8.790.714	16.839.777	8.049.063
Predio Alhué	1.237.628	1.527.115	289.487
Total	10.028.342	18.366.892	8.338.550

La Compañía decidió utilizar el valor justo como costo atribuido del edificio ubicado en Vicuña Mackenna 1348, Ñuñoa, Santiago. La fecha de la revaluación fue el 1 de enero de 2009. El valor justo del edificio en la fecha de transición ascendió a M\$ 2.809.750 y su valor libro ascendía a M\$ 3.237.000, lo que significó un ajuste en patrimonio de M\$ 427.250. Para la determinación de los valores razonables se utilizaron los servicios de tasación del Banco Santander. La metodología consistió en la valorización de las construcciones.

NOTA 14. ACTIVOS INTANGIBLES

La composición de los activos intangibles, sus valores brutos, amortizaciones acumuladas y sus respectivos valores netos al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

En miles de pesos	Licencias y Softwares	Patentes y marcas registradas	Concesión de servicios	Derechos de Agua	Otros	Total
Costo						
Saldo al 1 de enero de 2009	711.802	6.219.013	10.500.557	1.380.832	2.413.821	21.226.025
Adquisiciones – desarrollos internos	3.135.481	117.828	0	0	1.711.777	4.965.086
Efecto de variaciones en tipo de cambio	0	(18.967)	0	0	(61.042)	(80.009)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	3.847.283	6.317.874	10.500.557	1.380.832	4.064.556	26.111.102
Saldo al 1 de enero de 2010	3.847.283	6.317.874	10.500.557	1.380.832	4.064.556	26.111.102
Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0
Adquisición de interés minoritario	0	0	0	0	0	0
Concesión de servicios	0	(558.839)	0	0	0	(558.839)
Otras adquisiciones – desarrollos internos	1.372.515	74.716	0	20.000	2.897.285	4.364.516
Efecto de variaciones en tipo de cambio	0	(10.953)	0	0	(76.107)	(87.060)
Saldo al 31 de Diciembre de 2010	5.219.798	5.822.798	10.500.557	1.400.832	6.885.734	29.829.719
Amortización y pérdidas por deterioro						
Saldo al 1 de enero de 2009	592.618	1.364.163	0	78.991	22.585	2.058.357
Amortización del ejercicio	500.557	71.660	0	0	1.996	574.213
Pérdida por deterioro	0	0	0	0	0	0
Efecto de variaciones en tipo de cambio	66.626	(3.318)	0	0	0	63.308
Saldo al 31 de diciembre de 2009	1.159.801	1.432.505	0	78.991	24.581	2.695.878
Saldo al 1 de enero de 2010	1.159.801	1.432.505	0	78.991	24.581	2.695.878
Amortización del ejercicio	632.541	91.288	0	0	0	723.829
Pérdida por deterioro	0	(195.594)	0	0	0	(195.594)
Reversión de pérdida por deterioro	0	0	0	0	0	0
Efecto de variaciones en tipo de cambio	0	(2.518)	0	0	0	(2.518)
Saldo al 31 de Diciembre de 2010	1.792.342	1.325.681	0	78.991	24.581	3.221.595
Valor en libros						
Al 1 de enero de 2009	119.184	4.854.850	10.500.557	1.301.841	2.391.236	19.167.668
Al 31 de diciembre de 2009	2.687.482	4.885.369	10.500.557	1.301.841	4.039.975	23.415.224
Al 1 de enero de 2010	2.687.482	4.885.369	10.500.557	1.301.841	4.039.975	23.415.224
Al 31 de Diciembre de 2010	3.427.456	4.497.117	10.500.557	1.321.841	6.861.153	26.608.124

Los activos intangibles mencionados se encuentran valorizados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 al costo amortizado a la fecha de adquisición.

Patentes y Marcas Comerciales

En este rubro se incluye el valor pagado por la marca comercial Santa Rita y sus derivados y las marcas correspondientes a Ediciones Impresos S.A. (Revista Capital) y Ediciones Financieras S.A. (El Diario Financiero). Adicionalmente, se incluyen dentro del rubro el costo de inscripción de las marcas de la sociedad en Chile y en el extranjero. La marca Santa Rita está definida por la Sociedad como intangible de vida útil indefinida, sustentada en que es el soporte de los productos que la Sociedad comercializa y que mantiene el valor de ella mediante inversiones en marketing, por lo que no es amortizada, y se valoriza al costo menos cualquier pérdida por deterioro. Por el contrario, las inscripciones de marcas son intangibles de vida útil definida, y son amortizadas en un plazo de 10 años, restándoles a la fecha un promedio de 5 años. Se valorizan al costo menos amortizaciones y cualquier pérdida por deterioro de valor. Las marcas de Ediciones Impresos S.A. y Ediciones Financieras S.A. se valorizan a valor justo de acuerdo con estudio realizado por la empresa Inversiones Meteora Ltda.

Derechos de agua

Este rubro se compone por derechos de agua adquiridos a perpetuidad, razón por la cual estos intangibles son definidos como de vida útil indefinida, no obstante son sometidos a evaluación de deterioro en forma periódica.

El rubro se conforma por los siguientes derechos de agua:

En miles de pesos	31-dic-10	31-dic-09	01-ene-09
Canal Huidobro	20.000	0	0
Embalse Camarico	794.444	794.444	794.444
Embalse Cogotí	120.974	120.974	120.974
Canal los Azules de Ovalle	137.263	137.263	137.263
Río Maipo	249.160	249.160	249.160
Total	1.321.841	1.301.841	1.301.841

Licencias y Software

La Compañía desarrolla software con recursos propios y adquiere paquetes computacionales en el mercado nacional. Al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados el saldo está compuesto principalmente por las licencias del Sistema de Gestión SAP.

Los desembolsos por desarrollos propios son cargados a resultados en la medida que se generan.

Los paquetes computacionales adquiridos se registran en intangibles y se amortizan en 4 años.

Amortización y cargo por deterioro

De acuerdo con las pruebas de deterioro realizadas por la Administración de la Compañía a sus intangibles, éstos no presentan evidencia de deterioro al 31 de diciembre de 2010 y 2009. Los cargos a resultado por amortizaciones se presentan en la línea de gastos de administración dentro del estado de resultados.

Tanto las marcas comerciales, los derechos de agua y la frecuencia televisiva se consideran como de vida útil indefinida debido a que se espera que estos activos continúen siendo controlados y utilizados por la Compañía a través del tiempo, el ciclo de vida productiva de los activos es indefinido, y no se esperan cambios en el mercado en el que operan estos activos.

Otros intangibles

Derechos de programas:

Las altas por derechos de programas corresponden a la adquisición de derechos audiovisuales para su emisión futura y las bajas corresponden principalmente a derechos que cuyo plazo de emisión ya ha vencido o se encuentra totalmente consumido o amortizado.

Del total de los derechos audiovisuales por M\$ 10.374.007 registrados al 31 de diciembre de 2010, la sociedad registra M\$ 4.419.379 como derechos audiovisuales corrientes, en el rubro otros activos no financieros corriente del Estado Consolidado de Situación Financiera, esto de acuerdo a la fecha de expiración de los derechos según contratos y la información disponible al 31 de diciembre de 2010.

Del total del valor registrado como derechos audiovisuales, clasificado como no corriente al 31 de diciembre de 2010, la sociedad estima que aproximadamente entre el 40% y 50% de los mismos se consumirán en los doce meses siguientes al cierre del ejercicio, este porcentaje representa la mejor estimación disponible en el momento, en función del presupuesto de programación para el año siguiente.

NOTA 15. PLUSVALÍA

Este rubro se compone por las plusvalías adquiridas, estos intangibles son definidos como de vida útil indefinida, no obstante son sometidos a evaluación de deterioro anualmente tal como se señala en la NIC 36.

El rubro se conforma por las siguientes plusvalías:

Sociedad	Saldo al 31-12-2009	Adiciones	Bajas	Saldo al 31-12-2010	Saldo al 01-01-2009
Ciecsa S.A.	922.405	0	0	922.405	922.405
VTR Global COM S.A.	0	0	0	0	9.308.036
Rayen Curá S.A.I.C	3.083.439	0	0	3.083.439	3.083.439
Educaria Internacional S.A.	309.311	19.438	0	328.749	309.312
Editorial ZIG- ZAG S.A.	89.580	0	(89.580)	0	89.580
Red Televisiva Megavisión S.A.	781.082	0	0	781.082	781.082
ETC Medios S.A.	101.931	0	0	101.931	0
Cristalerías de Chile S.A.	0	1.434.587	0	1.434.587	0
TOTAL	5.287.748	1.454.025	(89.580)	6.652.193	14.493.854

NOTA 16. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Se consideran dentro del rubro activos biológicos las viñas en formación, viñas en producción y el producto agrícola (uva).

De acuerdo a NIC 41, un activo biológico debe ser medido, tanto en el momento de su reconocimiento inicial como en la fecha de cada balance, a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, salvo en aquellos casos en que el valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad.

NIC 41 señala la siguiente jerarquización de valores razonables:

I. Precio de Mercado: A la fecha no existe en Chile un mercado activo para las vides plantadas en formación/producción. Nuestra conclusión se basa en lo siguiente:

a) Las vides plantadas en formación/producción no son un activo transado en la industria, y en caso de existir este tipo de transacciones, compradores y vendedores no hacen públicos los precios de ellas. Por lo que no es posible encontrar disponibilidad de precios de referencia.

b) Las viñas en producción/formación no son activos homogéneos, ya que existen diversas variables que inciden en su calidad, como son: terroir, edad, variedad, conducción y manejo, clima, entre otras. El concepto "calidad" incide directamente en la fijación del precio de una vid, pero dicho concepto es intrínsecamente subjetivo. En Chile no contamos con precios de activos similares ni referencias del sector vitivinícola respecto de las plantaciones.

II. Precio de la transacción más reciente en el mercado, precios de mercado de activos similares, referencias del sector: Dado que no existe profundidad de mercado (ocurren muy pocas transacciones de viñedos anualmente) se hace difícil hacer un ejercicio de homologación. Por otra parte, en relación con la segunda alternativa esta resultaría de gran complejidad, debido a que la producción propia de uva no se vende a terceros, sino que se utiliza en la producción de los propios vinos, por lo que no se tiene un precio objetivo de mercado para dicha uva.

III. Modelo de valorización basado en el valor presente de los flujos netos de efectivo esperados del activo: Entendemos que para calcular este valor razonable a través del método de flujos descontados, necesitamos estimar el precio y la cantidad de uva (producto agrícola) que nos generará el activo biológico. La complejidad de esto, radica en que las uvas de cosecha propia de S.A. Viña Santa Rita están orientadas a categorías Premium, y son precisamente cosechadas en campos propios porque no existe un mercado que nos provea de las calidades requeridas para los productos a los cuales están destinadas dichas uvas, por lo que no contamos con un precio objetivo de nuestra uva en un mercado formal. Respecto de la cantidad, no contamos aún con un método certero que nos permita estimar la cantidad a producir cada año, debido a que esta variable se encuentra fuertemente influenciada por factores climáticos y exógenos, en su mayoría no controlables por la empresa y que afecten directamente la producción de uvas. Al no contar con un precio de mercado ni con una cantidad de producción conocida y cierta, nos vemos obligados a estimar tanto el precio, en función de variables subjetivas al no existir mercado activo, como la cantidad de uva a producir por el activo biológico, cantidad que sabemos no puede ser estimada a la fecha con un porcentaje de confianza razonable. Si las variables de entrada o input de cualquier modelo de valorización son "poco confiables", podemos concluir que los resultados obtenidos una vez aplicado el modelo también lo serán.

NIC 41 presume que el valor razonable de los activos biológicos puede determinarse de forma fiable. No obstante, esta presunción puede ser rechazada, en el momento del reconocimiento inicial, solamente en el caso de los activos biológicos para los que no estén disponibles precios o valores fijados por el mercado, siempre que para los mismos se haya determinado claramente que no son fiables otras estimaciones alternativas del valor razonable. En tal caso, la NIC 41 exige que la empresa valore estos activos biológicos según su costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro del valor.

Por lo anterior, la Administración utilizó la alternativa del costo histórico amortizado para valorizar los activos biológicos, que a juicio de la Sociedad, es la mejor aproximación posible al valor justo. Si bien no es posible, a la fecha, establecer con certeza una estimación para el valor justo, la Sociedad estima que éste no sería inferior al costo amortizado, y que no existen evidencias de deterioro al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

La composición de los activos biológicos se detalla a continuación:

Activos Biológicos En miles de pesos	Vitedos	Productos Agrícolas	Total
Saldo al 1 de enero de 2009	19.351.743	3.847.887	23.199.630
Aumentos por nuevas plantaciones	0	0	0
Aumentos por adquisiciones	5.269.765	6.787.312	12.057.077
Disminuciones por ventas	0	0	0
Productos agrícolas cosechados transferidos a inventario	0	-6.889.249	-6.889.249
Efecto de variaciones en tipo de cambio	-400.197	0	-400.197
Depreciaciones	-434.939	0	-434.939
Saldo al 31 de diciembre de 2009	23.786.372	3.745.950	27.532.322
No corriente	23.786.372	0	23.786.372
Corriente	0	3.745.950	3.745.950
	23.786.372	3.745.950	27.532.322
Saldo al 1 de enero de 2010	23.786.372	3.745.950	27.532.322
Aumentos por nuevas plantaciones	0	0	0
Aumentos por adquisiciones	3.108.847	8.794.999	11.903.846
Productos agrícolas cosechados transferidos a inventario	0	-7.909.092	-7.909.092
Efecto de variaciones en tipo de cambio	-453.496	-65.272	-518.768
Trasposos	-198.252	198.252	0
Pérdida por deterioro	-304.467		-304.467
Depreciaciones	-762.932		-762.932
Saldo al 31 de Diciembre del 2010	25.176.072	4.764.837	29.940.909
No corriente	25.176.072		25.176.072
Corriente		4.764.837	4.764.837
Total activos Biológicos	25.176.072	4.764.837	29.940.909

Pérdidas por deterioro

Al 31 de diciembre de 2010, se generó una pérdida por deterioro de valor de M\$ 304.467 producto de la ejecución de arranques y replantes productivos en los campos de Alhué en un total de 51,07 hectáreas y Buin en un total de 47,21 hectáreas.

Durante el año 2009 no se registraron pérdidas por deterioro.

Plantaciones

El detalle de las hectáreas plantadas por campo que posee S.A. Viña Santa Rita y afiliadas al 31 de diciembre de 2010 se presenta a continuación:

- Propiedad ubicada en la Comuna de Punitaqui, provincia de Limarí, con una superficie total de 494 hectáreas, que incluyen 137 hectáreas plantadas de viñedos y 253 hectáreas por plantar.
- Propiedades en Casablanca, Comuna de Casablanca, con una superficie total de 266 hectáreas, que incluyen 50 hectáreas plantadas de viñedos. Adicionalmente en esta misma comuna, la Sociedad tiene propiedades arrendadas a largo plazo con una superficie de 247 hectáreas de las cuales 201 hectáreas están plantadas con viñedos.
- Propiedades ubicadas en Alto Jahuel, Comuna de Buin, con una superficie total de 3.012 hectáreas, que incluyen 664 hectáreas plantadas de viñedos. Adicionalmente en esta misma zona la Sociedad tiene propiedades arrendada a largo plazo con una superficie plantada de 149 hectáreas de viñedos.
- Propiedad en Alhué, Provincia de Melipilla, con una superficie de 4.704 hectáreas, que incluyen 340 hectáreas plantadas de viñedos y 220 hectáreas por plantar.
- Propiedad ubicada en los Lirios, Comuna de Requínoa, con aproximadamente 10 hectáreas, de las cuales 2 hectáreas están plantadas y 10.000 m2 construidos, en la cual se encuentra la planta de vinificación, elaboración y producción de vinos familiares.
- Propiedad en Peralillo, Comuna de Palmilla, con una superficie total de 359 hectáreas, que incluyen 304 hectáreas plantadas de viñedos.
- Propiedad ubicada en la Comuna de Pumanque, Provincia de Santa Cruz, con una superficie total de 1.171 hectáreas, que incluyen 552 hectáreas plantadas de viñedos y 369 hectáreas por plantar.
- Propiedad en Apalta, Comuna de Santa Cruz, con una superficie de 101 hectáreas, que incluyen 78 hectáreas plantadas de viñedos. Adicionalmente en esta misma comuna, la Sociedad tiene propiedades arrendadas a largo plazo con una superficie de 77 hectáreas de las cuales 71 hectáreas están plantadas con viñedos.
- Propiedad Arrendada en Marchigüe, de una superficie total de 511 hectáreas, que incluyen 350 hectáreas plantadas de viñedos.
- Propiedad en Río Claro, Provincia de Talca, de una superficie total de 224 hectáreas, que incluyen 188 hectáreas plantadas de viñedos.
- Propiedad ubicada en el valle de Lujan de Cuyo, Provincia de Mendoza, Argentina, con una superficie total de 724 hectáreas, que incluyen 412 hectáreas plantadas con viñedos.
- Propiedades ubicadas en el valle de Uco, Provincia de Mendoza, Argentina, con una superficie total de 326 hectáreas, que incluyen 263 hectáreas plantadas con viñedos y 10 por plantar.

Amortización

La amortización del activo biológico es calculada en forma lineal, y la vida útil estimada de las viñas en producción es de 25 años.

NOTA 17. PROPIEDADES DE INVERSION

El detalle de propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

En miles de pesos	2009
Costo atribuido	0
Saldo al 1 de Enero de 2009	3.220.369
Adiciones	0
Ventas	0
Depreciaciones	(61.483)
Saldo 31-12-2009	3.158.886
En miles de pesos	2010
Costo atribuido	0
Saldo al 1 de Enero de 2010	3.158.886
Adiciones	0
Reclasificaciones	(545.432)
Ventas	0
Depreciación del ejercicio	(71.748)
Efecto de variaciones en tipos de cambio	0
Saldo 31-12-2010	2.541.706

Los bienes se encuentran actualmente entregados en arrendamiento operativo. Los ingresos por arrendamiento son reconocidos en el estado de resultados integrales dentro de la línea otros ingresos. Todos los gastos asociados a las reparaciones y mantenimiento del inmueble son de cargo del arrendatario.

Las propiedades de inversión se encuentran valorizadas a su valor de costo, el cual no difiere significativamente de su valor razonable al 31 de diciembre de 2010.

Las propiedades de inversión son depreciadas en forma lineal y la vida útil asignada es de 50 años. Mayor detalle de las propiedades de inversión se encuentra en nota 35 a)

NOTA 18. INVERSIONES CONTABILIZADAS APLICANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN.

El detalle de las inversiones en sociedades contabilizadas aplicando el método de la participación se presenta a continuación:

RUT	Sociedades	País origen	Moneda funcional	Número de acciones	Porcentaje participación 31/12/2010	Patrimonio al 31/12/2010	Saldo al 01/01/2010	Participación Ganancia (pérdida) 31/12/2010	Dividendos recibidos 31/12/2010	Diferencia conversión 31/12/2010	Otros Incrementos (decremento) 31/12/2010	Saldo total 31/12/2010
86.881.400-4	ENVASES C.M.F.	CHILE	PESOS	28.000	50,00%	39.859.629	19.891.339	1.418.313	(1.379.837)	0	0	19.929.815
89.150.900-6	VIÑA LOS VASCOS S.A.	CHILE	PESOS	60.000	43,00%	24.115.286	10.340.980	739.313	(221.793)	(797.157)	0	10.061.343
90.684.000-6	EMPRESA EDITORA ZIGZAG S.A.	CHILE	PESOS	114.622.288	49,91%	320.270	282.124	0	0	0	(282.124)	0
76.478.030-2	EDUCARIA INTERNACIONAL S.A.	CHILE	PESOS	1.387	50,00%	1.010.642	423.182	(204.792)	0	(39.022)	793.961	973.329
0-E	RAYEN CURA S.A.I.C.	ARGENTINA	DÓLAR	1.376	40,00%	22.362.821	7.462.363	2.878.725	(596.682)	(799.279)	0	8.945.127
76902190-6	ESCO ELECMETAL FUNDICION LTDA.	CHILE	PESOS	0	50,00%	9.080.081	3.400.734	(7.059)	0	0	1.139.310	4.532.985
76093016-4	ELEC-METALTECH LTDA.	CHILE	PESOS	0	50,00%	69.946	0	0	0	0	69.946	69.946
TOTALES						96.818.675	41.800.722	4.824.500	(2.198.312)	(1.635.458)	1.721.093	44.512.545

RUT	Sociedades	País origen	Moneda funcional	Número de acciones	Porcentaje participación 31/12/2009	Patrimonio al 31/12/2009	Saldo al 01/01/2009	Participación Ganancia (pérdida) 31/12/2009	Dividendos recibidos 31/12/2009	Diferencia conversión 31/12/2009	Otros Incrementos (decremento) 31/12/2009	Saldo total 31/12/2009
86.881.400-4	ENVASES C.M.F.	CHILE	PESOS	28.000	50,00%	39.782.678	20.789.592	1.101.747	(2.000.000)	0	0	19.891.339
78.452.650-K	VTR GLOBALCOM S.A.	CHILE	PESOS	11.438.360	20,00%	348.052.195	66.565.105	3.045.334	0	0	(69.610.439)	0
76.902.190-6	ESCO ELECMETAL FUNDICION LTDA.	CHILE	PESOS	0	50,00%	6.801.468	3.567.827	(167.093)	0	0	0	3.400.734
89.150.900-6	VIÑA LOS VASCOS S.A.	CHILE	PESOS	60.000	43,00%	24.048.791	12.382.040	524.654	0	(2.565.714)	0	10.340.980
90.684.000-6	EMPRESA EDITORA ZIGZAG S.A.	CHILE	PESOS	114.622.288	49,91%	565.159	232.565	49.506	0	0	53	282.124
76.478.030-2	EDUCARIA INTERNACIONAL S.A.	CHILE	PESOS	1.387	50,00%	846.364	627.773	(74.509)	0	(130.082)	0	423.182
0-E	RAYEN CURA S.A.I.C.	ARGENTINA	DÓLAR	1.376	40,00%	18.655.910	8.697.130	2.261.315	(2.173.559)	(2.678.880)	1.356.542	7.462.548
90.160.000-7	CIA. SUDAMERICANA DE VAPORES S.A.	CHILE	DÓLAR	0	1,94%	0	9.215.738	0	0	0	(9.215.738)	0
TOTALES						438.752.565	122.077.770	6.740.954	(4.173.559)	(5.374.676)	(77.469.582)	41.800.907

La Compañía reconoció las utilidades y las pérdidas que le corresponden en estas sociedades, según su participación accionaria.

Las transacciones comerciales que se realizan, se efectúan a los precios corrientes en plaza, en condiciones de plena competencia y cuando existen resultados no realizados estos se anulan.

Información resumida de las asociadas

	Al 31-Dic-2010		Al 31-Dic-2010	
	Activo	Pasivo	Ingresos ordinarios	Resultado
Inversiones en asociadas	M\$	M\$	M\$	M\$
Viña Los Vascos S.A.	32.547.756	9.149.128	9.440.698	1.719.469
Educaría Internacional SA	11.765.619	9.159.246	6.476.431	164.894
Rayen Cura SAIC	32.614.616	10.251.795	48.126.449	7.196.818
Envases CMF SA	51.393.474	11.533.845	35.884.268	2.836.627
Esco Elecmetal Fundicion Ltda	15.900.731	6.834.760	0	(14.118)

	Al 31-Dic-2009		Al 31-Dic-2009	
	Activo	Pasivo	Ingresos ordinarios	Resultado
Inversiones en asociadas	M\$	M\$	M\$	M\$
Viña Los Vascos S.A.	29.517.784	5.469.074	10.299.062	1.219.950
Educaría Internacional SA	3.133.067	2.021.922	812.598	(74.509)
Editorial Zig Zag SA	5.720.067	5.154.854	2.653.818	49.644
Rayen Cura SAIC	29.761.336	11.105.425	42.501.757	5.653.161
Envases CMF SA	56.287.441	16.504.765	24.962.932	2.203.493
Esco Elecmetal Fundicion Ltda	8.962.084	2.160.616	0	(334.186)

NOTA 19. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la composición de este activo es la siguiente:

En miles de pesos	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
VTR Global Com S.A.	0	78.918.475	0
Propiedad Avda. Lo Espejo N°175 Rol 1948-016	16.823	0	0
Total	16.823	78.918.475	0

Previo acuerdo del directorio en sesión celebrada con fecha 20 de enero de 2010, Cristalchile vendió a Corp Rec S.A., sociedad perteneciente a CorpGroup, la totalidad de la participación que tenía en VTR Global Com S.A. ("VTR"), la que ascendía al 20% de las acciones de dicha sociedad, por el precio de \$167.000 millones. El precio producto de la venta se recibió en un solo pago en pesos el 19 de mayo de 2010.

NOTA 20. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Exposición al riesgo de Crédito

El valor en libro de los activos financieros representa la exposición máxima al crédito. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del balance es la siguiente:

En miles de pesos	Valor en libros	
	31-12-2010	31-12-2009
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	3.871.513	3.348.127
Otros activos financieros corrientes	78.738.179	14.413.227
Activos financieros no corrientes	9.793.717	10.416.926
Partidas por cobrar (incluye los siguientes items del estado de situación financiera: deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, cuentas por cobrar entidades relacionadas corriente, derechos por cobrar no corriente)	121.543.520	98.186.901
Efectivo y equivalentes al efectivo	72.093.795	66.145.792
Permutas financieras de tasas de interés usadas para cobertura	0	0
Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	0	0
Otros contratos a término en moneda extranjera	174.284	160.247
Total	286.215.008	192.671.220

La exposición máxima al riesgo de crédito para partidas por cobrar a la fecha del balance por región geográfica es la siguiente:

En miles de pesos	Valor en libros	
	31-12-2010	31-12-2009
Nacional	89.731.180	70.750.050
Extranjeros	31.812.340	27.436.851
Total	121.543.520	98.186.901

La exposición máxima al riesgo de crédito para partidas por cobrar a la fecha del balance por tipo de cliente es la siguiente:

En miles de pesos	Valor en libros	
	31-12-2010	31-12-2009
Clientes mayoristas	41.390.758	30.499.077
Clientes minoristas	80.152.762	67.303.805
Otros	0	384.019
Total	121.543.520	98.186.901

Pérdidas por deterioro

La antigüedad de las partidas por cobrar es la siguiente:

En miles de pesos	Deterioro Bruto 31-12-2010		Deterioro Bruto 31-12-2009	
	Base	Deterioro	Base	Deterioro
Vigentes	95.641.674	518.306	79.166.481	149.445
De 0 a 30 días	10.660.417	93.705	7.672.988	63.924
De 31 a 90 días	9.100.230	457.656	7.637.566	240.922
Más de 90 días	6.141.199	851.709	3.709.866	1.508.538
Total	121.543.520	1.921.376	98.186.901	1.962.829

La variación en la provisión por deterioro con respecto a las partidas por cobrar durante el año es la siguiente:

En miles de pesos	31-12-2010	31-12-2009
Balance al 1 de enero	1.962.829	1.987.577
Reverso por deterioro	-86.479	-23.621
Pérdida reconocida por	45.026	-1.127
Balance al cierre del período	1.921.376	1.962.829

Basados en índices históricos de mora, la Sociedad cree que no es necesario una nueva provisión por deterioro con respecto a las cuentas comerciales por cobrar.

El deterioro de los activos se encuentra deducido de los Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar corrientes y derechos por cobrar no corrientes, para cubrir contingencias en la recuperación de dichos activos. El criterio adoptado para el cálculo de dicho deterioro considera como base de cálculo la antigüedad de los saldos, según las directrices entregadas por la administración.

El grupo cree que los montos deteriorados en mora por más de 30 días aún son recuperables sobre la base del comportamiento de pago histórico y análisis de las calificaciones de crédito de los clientes correspondientes.

b) Riesgo de liquidez

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros:

31 de Diciembre de 2010							
En miles de pesos	Valor en libros	Flujos de efectivo contractuales	6 meses o menos	6 – 12 meses	1 – 2 años	2 – 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros no derivados							
Préstamos bancarios con garantía	3.282.778	(4.371.675)	(1.297.803)	(374.408)	(748.816)	(1.101.161)	(849.487)
Préstamos bancarios sin garantía	11.546.596	(12.438.281)	(4.397.821)	(1.222.615)	(2.371.252)	(4.446.593)	0
Emisiones de bonos sin garantías	151.486.148	(206.765.761)	(2.704.059)	(3.866.681)	(9.411.822)	(33.276.382)	(157.506.817)
Acciones preferenciales rescatables	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos por arrendamiento financiero	0	0	0	0	0	0	0
Instrumento bancario sin garantía	0	0	0	0	0	0	0
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	54.735.181	(54.735.181)	(54.735.181)	0	0	0	0
Otros pasivos no corrientes	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos financieros derivados							
Permutas financieras de tasas de interés usadas para cobertura	0	0	0	0	0	0	0
Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura:	0	0	0	0	0	0	0
Flujo de salida	0	0	0	0	0	0	0
Flujo de entrada	0	0	0	0	0	0	0
Otros contratos a término en moneda extranjera:	0	0	0	0	0	0	0
Flujo de salida	0	0	0	0	0	0	0
Flujo de entrada	0	0	0	0	0	0	0
Total	221.050.703	(278.310.898)	(63.134.864)	(5.463.704)	(12.531.890)	(38.824.136)	(158.356.304)

31 de Diciembre de 2009							
En miles de pesos	Valor en libros	Flujos de efectivo contractuales	6 meses o menos	6 – 12 meses	1 – 2 años	2 – 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros no derivados							
Préstamos bancarios con garantía	4.419.387	(4.450.623)	(1.408.023)	(405.680)	(811.360)	(1.825.560)	0
Préstamos bancarios sin garantía	12.799.586	(15.117.553)	(3.448.223)	(1.296.592)	(2.593.186)	(7.779.552)	0
Emisiones de bonos sin garantías	147.526.230	(205.931.792)	(2.049.685)	(1.395.295)	0	(46.933.484)	(155.553.328)
Préstamo de asociada	0	0	0	0	0	0	0
Instrumento bancario sin garantía	0	0	0	0	0	0	0
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	46.276.975	(46.276.975)	(46.276.975)	0	0	0	0
Otros pasivos no corrientes	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos financieros derivados							
Permutas financieras de tasas de interés usadas para cobertura	0	0	0	0	0	0	0
Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura:	0	0	0	0	0	0	0
Flujo de salida	0	0	0	0	0	0	0
Flujo de entrada	0	0	0	0	0	0	0
Otros contratos a término en moneda extranjera:	0	0	0	0	0	0	0
Flujo de salida	0	0	0	0	0	0	0
Flujo de entrada	0	0	0	0	0	0	0
Total	211.022.178	(271.776.943)	(53.182.906)	(3.097.567)	(3.404.546)	(56.538.596)	(155.553.328)

c) Riesgo de Moneda

La exposición del grupo a riesgos en moneda extranjera fue la siguiente basada en montos teóricos:

	31-Dic-10				31-Dic-09			
	euro	USD	Peso/arg	Otra moneda	euro	USD	peso/arg	Otra moneda
En miles de pesos								
Activos Corrientes	7.712.200	43.995.046	0	9.682.000	6.031.381	35.132.854	0	8.364.946
Activos No Corrientes	0	24.206.244	0	17.310.718	0	24.710.972	0	17.570.492
Pasivos Corrientes	(2.833.683)	(21.045.799)	0	(1.329.035)	(1.108.092)	(15.871.408)	0	(4.189.516)
Pasivos No Corrientes	(168.386)	(12.438.634)	0	(185.601)	0	(7.726.624)	0	0
Exposición neta	4.710.131	34.716.857	0	25.478.082	4.923.289	36.245.794	0	21.745.922
Contratos a termino en moneda extranjera	(5.634.660)	(7.087.214)	0	(467.870)	(2.017.255)	(10.750.520)	0	0
Exposición neta	(924.529)	27.629.643	0	25.010.212	2.906.034	25.495.274	0	21.745.922

Las siguientes tasas de cambio significativas se aplicaron durante el ejercicio:

Monedas	31-dic-2010	31-dic-2009
Moneda Extranjera		
Dólar estadounidense	468,01	507,10
Dólar canadiense	467,87	481,12
Libra esterlina	721,01	814,49
Euro	621,53	726,82
Peso Argentino	117,78	133,48
Yen	5,77	5,48
Unidades reajustables		
Unidad de Fomento	21.455,55	20.942,88

d) Análisis de sensibilidad

Riesgo de moneda

La política de la Compañía consiste en buscar un equilibrio entre los activos y pasivos en moneda extranjera, para lo cual se efectúan análisis periódicos y se contratan instrumentos de cobertura en moneda extranjera.

Riesgo de tasa de interés

El grupo no contabiliza activos y pasivos financieros a tasa fija al valor razonable con cambios en resultados y no tiene derivados de tasa de interés como instrumento de cobertura, por lo tanto, una variación en el tipo de interés no afectaría el resultado. Una variación de 100 puntos bases en los tipo de interés no habría producido variaciones en el patrimonio.

Análisis de sensibilidad de precios de materias primas

La Compañía no utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los aumentos de precios de materias primas, por lo que se estima que una variación de un 1% en el precio de la ceniza de soda podría producir una disminución de aproximadamente M\$ 90.079 anuales en el resultado. A su vez, una variación de un 2% en el precio de la chatarra podría producir un disminución de aproximadamente M\$ 195.000 anuales en el resultado.

Análisis de sensibilidad de precios de energía y combustibles

La Compañía no utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los aumentos de precios de energía y combustibles, por lo que se estima que una variación de un 1% en el precio podría producir una disminución de aproximadamente M\$ 300.000 anuales en el resultado.

Análisis de sensibilidad de riesgo de inflación

Las fuentes de financiamiento de largo plazo en unidades de fomento originan la principal exposición de la Compañía al riesgo de inflación. El Grupo mantiene obligaciones con el público en Unidades de Fomento por un total consolidado de UF 7.050.000 por lo que un aumento de 0,5% del Índice de Precios al Consumidor, equivalentes a un aumento aproximado de \$107 en el valor de la UF, producirá una disminución del resultado por M\$ 752.235.

Análisis de sensibilidad del flujo de efectivo para instrumentos de tasa variable

La Compañía no tiene instrumentos de tasa variable por lo que una variación de 100 puntos bases en las tasas de interés a la fecha de reporte no habría producido variaciones en el patrimonio ni en el resultado a la fecha del reporte.

e) Valores razonables

Los valores razonables de los activos y pasivos financieros, junto con los valores en libros mostrados en el estado de situación financiera son los siguientes:

En miles de pesos	31 de Diciembre de 2010		31 de diciembre de 2009	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros disponibles para venta	78.738.179	78.738.179	14.413.227	14.413.227
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	9.793.717	9.793.717	10.416.926	10.416.926
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultado	3.871.513	3.871.513	3.348.127	3.348.127
Otros activos financieros corrientes	174.284	174.284	160.247	160.247
Partidas por cobrar	117.823.715	117.823.715	95.320.068	95.320.068
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	3.719.805	3.719.805	3.042.757	3.042.757
Efectivo y equivalentes al efectivo	72.093.795	72.093.795	66.145.792	66.145.792
Permuta financiera de tasas de interés usada para cobertura	0	0	0	0
	0	0	0	0
Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	0	0	0	0
Otros contratos a término en moneda extranjera	0	0	0	0
Otros pasivos financieros corrientes	(432.175)	(432.175)	(604.435)	(604.435)
Préstamos bancarios garantizados	(849.126)	(849.126)	(971.107)	(971.107)
Préstamos bancarios no garantizados	(13.548.073)	(13.548.073)	(15.643.431)	(15.643.431)
Emision de bonos no garantizados	(151.486.148)	(151.486.148)	(147.526.230)	(147.526.230)
Pasivos por arrendamiento financiero	0	0	0	0
Préstamo de asociada	0	0	0	0
Instrumento bancario no garantizado	0	0	0	0
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(54.735.181)	(54.735.181)	(46.276.975)	(46.276.975)
Sobregiro bancario	0	0	0	0
Total	65.164.305	65.164.305	(18.175.034)	(18.175.034)

f) Información adicional

l) Por escritura pública de fecha 28 de mayo de 2009, Compañía Electro Metalúrgica S.A. suscribió un contrato de emisión de bonos con el Banco de Chile en calidad de representante de los tenedores de bonos y banco pagador. En el contrato se establecen entre otras las siguientes obligaciones financieras:

- Mantener un nivel de endeudamiento consolidado no superior a 1,5 veces.
- Patrimonio mínimo: 6,75 millones de UF.

De acuerdo a lo establecido en el literal ii/ de la cláusula décima primera del Contrato de Emisión, se estipuló que en caso que el emisor o sus afiliadas implementen un cambio en las normas contables utilizados por la aplicación de las IFRS, el Emisor y el Representante deberán modificar el Contrato de Emisión a fin de ajustarlo a lo que determinen los auditores externos.

- i) En relación al plazo estimado para proceder a la modificación del Contrato de Emisión:
- a. Actualmente la Compañía, como Emisor, y el Banco de Chile, en su calidad de Representante de los Tenedores de Bonos, se encuentran adecuando los covenants que rigen a la inscripción de la Línea de Bonos vigente, a fin de adecuar su cálculo a la aplicación de los IFRS.
 - b. Para tales efectos se ha nombrado a KPMG, auditores externos de la Compañía, para que se pronuncie en la forma en que deben adaptarse los covenants a su nueva situación contable, quienes se encuentran actualmente trabajando en la emisión del respectivo informe.
 - c. Una vez evacuado el informe final de los auditores externos, la Compañía y el Representante de los Tenedores de Bonos deberemos modificar los Contratos de Emisión respectivos, según se indica en la cláusula décimo primera de dichos Contratos de Emisión mediante la firma de una nueva escritura que están trabajando los abogados del Banco con nuestros abogados de Claro y Compañía.
 - d. Es importante destacar que en los Contratos de Emisión vigentes se señala que para la modificación indicada “no se necesitará de consentimiento previo de la Junta de Tenedores de Bonos, sin perjuicio de lo cual, el Representante deberá informar a los Tenedores respecto de las modificaciones al Contrato de Emisión mediante una publicación en el Diario dentro del plazo de diez Días Hábiles Bancarios siguientes a la fecha de la escritura de modificación del Contrato de Emisión”.
 - e. En consecuencia, en el corto plazo esperamos en conjunto con el Banco representante de los Tenedores de Bonos concluir el proceso de modificación del contrato de emisión para la línea de Bonos vigente.
- ii) En relación a cómo y con qué periodicidad se le informa a los Representantes de los Tenedores de Bonos del cumplimiento de las citadas restricciones, explicitando el cálculo, las cuentas y/o la información utilizada para dichos cálculos y homologación:
- a. La Compañía, desde la colocación de su bonos, ha enviado al Representante de los Tenedores de Bonos copia de los Estados Financieros Consolidados trimestrales y anuales, y ha informado acerca del cumplimiento de las cláusulas Décimo Primera (Obligaciones, Limitaciones y Prohibiciones) y Décimo Tercera (Incumplimientos del Emisor) del Contrato de Emisión de la Línea de Bonos.

- iii) En relación a señalar cualquier otro antecedente que a juicio de la administración sea relevante para entender la forma de adecuación, comunicación y cumplimiento de los covenants que rigen a la fecha:
- a. Los covenants que rigen a la fecha son los señalados en la cláusula Décimo Primera de los Contratos de Emisión.
 - b. Al momento de la emisión, mediados de 2009, la adopción de IFRS estaba en proceso y público conocimiento, de manera que ya fue incorporada en la definición de algunas materias del contrato. Por lo anterior, los cambios en las normas contables utilizadas en los estados financieros por aplicación de los IFRS no han producido un impacto materialmente relevante en los covenants que rigen la inscripción de la Línea de Bonos vigente. Es por ello que la adecuación que se realice de los covenants será formal y no afectará el fondo de las restricciones financieras. Es decir, la adecuación consistirá en la sustitución del rubro que antes se consideraba para el cálculo del covenant por su equivalente en IFRS.

II) Por escritura pública de fecha 2 de junio de 2005, la afiliada Cristalerías de Chile S.A. suscribió un contrato de emisión de bonos con el Banco de Chile en calidad de representante de los tenedores de bonos y banco pagador. En el contrato se establecen entre otras las siguientes obligaciones financieras:

- Mantener un nivel de endeudamiento consolidado no superior a 1,4 veces.
- Mantener seguros para los Activos de la Sociedad y sus Filiales.
- Las operaciones a que se refieren los Artículos N° 44 y 89 de la Ley 18.046 deben efectuarse de acuerdo a las condiciones que éstas establecen.
- Otras restricciones menores relacionadas con el contrato de emisión de bonos.

En relación a esta emisión y producto de la adopción de las normas contables IFRS, por escritura pública de fecha 25 de enero de 2011, fue modificado el contrato de emisión de bonos con el Banco de Chile, por medio de acuerdo previo de la Junta de Tenedores de Bonos celebrada el día 20 de enero de 2011. Se modificaron la cláusula novena denominada "Obligaciones, Limitaciones y Prohibiciones", la cláusula décima "Incumplimientos del Emisor" y la Cláusula vigésimo cuarta denominada "Definiciones". Con esto, la Compañía se obliga, entre otras, a las siguientes limitaciones y prohibiciones:

Mantener un nivel de endeudamiento definido como el cociente entre Pasivo Exigible y Total de Patrimonio menor que 1,4 veces, cifra que será reajustada por la variación del IPC por la proporción de pasivos reajustables a pasivos totales, hasta un máximo de dos veces. Ambos del estado consolidado de situación financiera clasificado. Se entiende por Pasivo Exigible a la suma de total pasivos corrientes y no corrientes, menos provisiones no corrientes por beneficios a los empleados, menos los dividendos mínimos bajo IFRS. Se entiende por Total de Patrimonio al Total Patrimonio más los dividendos mínimos bajo IFRS, menos el ajuste por adopción a IFRS por MM\$6.472,8.

III) Por escritura pública de fecha 20 de julio de 2009, la afiliada Cristalerías de Chile S.A. suscribió un contrato de emisión de bonos con el Banco de Chile en calidad de representante de los tenedores de bonos y banco pagador. En el contrato se establecen entre otras usuales las siguientes obligaciones financieras:

- Mantener un nivel de endeudamiento consolidado no superior a 1,4 veces.
- Mantener seguros para los Activos de la Sociedad y sus Filiales.

De acuerdo a lo establecido en el literal iii/ de la cláusula décima primera del contrato de emisión, se estipuló que en caso que el emisor o sus filiales implementen un cambio en las normas contables utilizados por la aplicación de las IFRS, el emisor y el representante deberán modificar el contrato de emisión de línea de bono a fin de ajustarlo a lo que determinen los auditores externos, en los términos que señala en detalle el contrato de emisión.

En relación a lo anterior, por escritura pública de fecha 25 de enero de 2011, fue modificado el contrato de emisión de bonos con el Banco de Chile, en la cláusula novena denominada "Obligaciones, Limitaciones y Prohibiciones", la cláusula décima "Incumplimientos del Emisor" y la cláusula vigésimo cuarta denominada "Definiciones". La principal modificación se expresa como sigue:

Mantener un nivel de endeudamiento definido como el cociente entre Pasivo Exigible y Total de Patrimonio menor que 1,4 veces, cifra que será reajustada por la variación del IPC por la proporción de pasivos reajustables a pasivos totales, hasta un máximo de dos veces. Ambos del estado consolidado de situación financiera clasificado. Se entiende por Pasivo Exigible a la suma de total pasivos corrientes y no corrientes, menos provisiones no corrientes por beneficios a los empleados, menos los dividendos mínimos bajo IFRS. Se entiende por Total de Patrimonio al Total Patrimonio más los dividendos mínimos bajo IFRS, menos el ajuste por adopción a IFRS por MM\$6.472,8.

Estas modificaciones se encuentran pendientes de aceptación por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros, habiéndose presentado con fecha 15 de febrero de 2011.

Todas las obligaciones financieras acordadas se encuentran cumplidas al 31 de diciembre de 2010.

IV) Por escritura pública de fecha 18 de agosto de 2009, la afiliada S.A. Viña Santa Rita suscribió un contrato de emisión de bonos con el Banco de Chile, en calidad de representante de los tenedores de bonos y banco pagador. En cláusula décima referida a las obligaciones, limitaciones y prohibiciones, se establecen entre otras las siguientes exigencias:

- El emisor no otorgará, garantías reales, esto es prendas e hipotecas, que garanticen nuevas emisiones de Bonos o cualquier otra operación de crédito de dinero, u otros créditos u obligaciones existentes o que contraigan en el futuro, en la medida que el monto total acumulado de todas las obligaciones garantizadas por el Emisor, exceda el seis por ciento del Total de Activos Consolidados del Emisor.
- Mantener la razón de endeudamiento, definida como el cociente entre Pasivo Exigible y Total Patrimonio, menor a 1,3 veces.
- Mantener una cobertura de gastos financieros, definida como el cociente entre EBITDA y Gastos Financieros, superior a 2,75 veces.

De acuerdo a lo establecido en el literal ii/ de la cláusula décima del contrato de emisión, se estipuló que en caso que el emisor o sus filiales implementen un cambio en las normas contables utilizados por la aplicación de las IFRS, el emisor y el representante deberán modificar el contrato de emisión de línea de bono a fin de ajustarlo a lo que determinen los auditores externos, en los términos que señala en detalle el contrato de emisión, señalado en éste, además y expresamente que en el caso no se necesitará del consentimiento previo de los tenedores de bonos respecto de las modificaciones que por lo tal motivo sufre el contrato de emisión.

En relación a lo anterior, por escritura pública de fecha 23 de diciembre de 2010, fue modificado el contrato de emisión de bonos desmaterializados con el Banco de Chile, en la Cláusula primera denominada "Definiciones" y Cláusula décima denominada "Obligaciones, Limitaciones y Prohibiciones". Con esto, la Compañía se obliga a las siguientes limitaciones y prohibiciones, las cuales son debidamente cumplidas por la Compañía al 31 de diciembre de 2010:

- Mantener las siguientes razones de endeudamiento medidas y calculadas trimestralmente, sobre los estados financieros consolidados del Emisor:

- Mantener un nivel de endeudamiento definido como el cociente entre Pasivo Exigible (correspondiente a la suma de total pasivos corrientes y no corrientes, menos los dividendos mínimos bajo IFRS) y Total de Patrimonio (considerando al Total Patrimonio más los dividendos mínimos bajo IFRS) menor a 1,9 veces. Ambos del estado consolidado de situación financiera clasificado.
- Mantener una cobertura de gastos financieros definida como el cociente entre EBITDA y Gastos Financieros, superior a 2,75 veces. La cobertura de gastos financieros indicada deberá calcularse sobre el período de los últimos doce meses terminados en la fecha de los estados financieros consolidados correspondientes.

- Para el cálculo de la razón de endeudamiento, el EBITDA se define como la suma de los doce últimos meses de las siguientes partidas del Estado Consolidado de Resultados por Función: "Ganancia Bruta", "Costos de Distribución" y "Gastos de Administración, además de la partida "Gastos por Depreciación" de la nota Propiedades, Planta y Equipo (Nota 13), más las partidas "Depreciación" de las notas de Activos Biológicos (Nota 16) y propiedades de Inversión (Nota 17) y mas la partida "Amortización del Ejercicio", de la nota de Activos Intangibles (Nota 14).

- Los Gastos Financieros, para el cálculo de esta razón de endeudamiento, corresponden a la partida denominada "Gastos por intereses por Obligaciones Financieras Valorizadas a su Costo Amortizado", de la nota de Ingresos y Gastos Financieros (Nota 11).

Estas modificaciones antes descritas de la escritura pública del 23 de diciembre del 2010, se encuentran pendientes de aceptación por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros, cuya comunicación fue puesta a disposición con fecha 27 de enero de 2011.

V) Respecto de la escritura de comodato, la Sociedad se obliga durante la vigencia de ese contrato a no gravar, enajenar ni celebrar contrato alguno sobre el edificio del Museo Andino, sin el previo consentimiento por escrito de la Fundación Claro-Vial.

VI) Con fecha 20 de diciembre 2010, la Sociedad garantiza a través de un Stand-By con Banco Chile, préstamo por ARG\$ 6.000.000 a nuestra filial Viña Doña Paula ubicada en la ciudad de Mendoza, Argentina, a una tasa de interés de 11,50% anual, con vencimiento el 18 de junio de 2011, otorgado por Banco San Juan.

VII) Con fecha 20 de diciembre de 2010, la Sociedad garantiza a través de un Stand-By con Banco Chile, préstamo por ARG\$ 2.500.000 a nuestra filial Viña Doña Paula ubicada en la ciudad de Mendoza, Argentina, a una tasa de interés de 11,50% anual, con vencimiento el 18 de junio de 2011, otorgado con Banco de la Nación Argentina.

VIII) Viña Doña Paula a través de escritura pública de fecha 1 de octubre de 2010, suscribió crédito con Banco Standard Bank Argentina S.A. por un valor de ARG\$ 7.000.000, a una tasa de interés de 12% anual, con vencimiento el 29 de marzo de 2011. Este crédito se encuentra garantizado con una hipoteca sobre un campo de doscientas cinco hectáreas ubicado en la ciudad de Mendoza, Argentina.

NOTA 21. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son atribuibles a lo siguiente:

En miles de pesos	31-12-2010			31-12-2009			01-01-2009		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
Activos biológicos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	0	295.143	(295.143)	0	359.017	(359.017)	0	177.040	(177.040)
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos intangibles	4.608	0	4.608	37.244	0	37.244	33.251	994	32.257
Derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Indemnización años de servicio RP - RG	337.662	122.501	215.161	310.470	172.311	138.159	324.710	172.311	152.399
Ingresos diferidos	228.518	0	228.518	378.726	0	378.726	0	766.618	(766.618)
Inventarios	179.332	2.396.720	(2.217.388)	209.754	2.143.201	(1.933.447)	439.894	1.051.618	(611.724)
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Menor Valor Bonos	0	95.672	(95.672)	0	0	0	213.191	1.099.298	(886.107)
Otras partidas	330.388	292	330.096	286.138	0	286.138	978.758	1.104.824	(126.066)
Otras provisiones	2.313.777	1	2.313.776	1.309.085	0	1.309.085	390.165	451.642	(61.477)
Otros activos no financieros corrientes	0	727.260	(727.260)	0	500.286	(500.286)	0	0	0
Pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pérdidas tributarias trasladables	1.354.284	0	1.354.284	1.883.202	0	1.883.202	4.266.832	0	4.266.832
Planes de beneficios a empleados	125.207	(142.275)	267.482	97.281	(193.712)	290.993	0	304.860	(304.860)
Préstamos y financiamiento	0	193.236	(193.236)	0	0	0	0	0	0
Propiedad, planta y equipo	86.467	15.062.026	(14.975.559)	103.734	14.217.391	(14.113.657)	128.618	13.874.365	(13.745.747)
Propiedades de inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión embalajes	69.137	0	69.137	0	0	0	12.829	0	12.829
Provisión feriado legal	298.835	0	298.835	246.845	0	246.845	397.580	0	397.580
Provisión incobrables	68.637	0	68.637	130.213	0	130.213	218.458	0	218.458
Utilidad no realizada VSR	35.176	0	35.176	37.709	0	37.709	51.335	0	51.335
TOTAL	5.432.028	18.750.576	(13.318.548)	5.030.401	17.198.494	(12.168.093)	7.455.621	19.003.570	(11.547.949)

Las diferencias temporales son las siguientes:

En miles de pesos	Activos por Impuestos Diferidos			Pasivos por Impuestos Diferidos			Activos por Impuestos Diferidos			Pasivos por Impuestos Diferidos		
	31-12-2010	31-12-2009	Efecto	31-12-2010	31-12-2009	Efecto	31-12-2009	01-01-2009	Efecto	31-12-2009	01-01-2009	Efecto
Activos biológicos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	0	0	0	295.143	359.017	(63.874)	0	0	0	359.017	177.040	181.977
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos intangibles	4.608	37.244	(32.636)	0	0	0	37.244	33.251	3.993	0	994	(994)
Derivados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Indemnización años de servicio RP - RG	337.662	310.470	27.192	122.501	172.311	(49.810)	310.470	324.710	(14.240)	172.311	172.311	0
Ingresos diferidos	228.518	378.726	(150.208)	0	0	0	378.726	0	378.726	0	766.618	(766.618)
Inventarios	179.332	209.754	(30.422)	2.396.720	2.143.201	253.519	209.754	439.894	(230.140)	2.143.201	1.051.618	1.091.583
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Menor Valor Bonos	0	0	0	95.672	0	95.672	0	213.191	(213.191)	0	1.099.298	(1.099.298)
Otras partidas	330.388	286.138	44.250	292	0	292	286.138	978.758	(692.620)	0	1.104.824	(1.104.824)
Otras provisiones	2.313.777	1.309.085	1.004.692	1	0	1	1.309.085	390.165	918.920	0	451.642	(451.642)
Otros activos no financieros corrientes	0	0	0	727.260	500.286	226.974	0	0	0	500.286	0	500.286
Pagos basados en acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pérdidas tributarias trasladables	1.354.284	1.883.202	(528.918)	0	0	0	1.883.202	4.266.832	(2.383.630)	0	0	0
Planes de beneficios a empleados	125.207	97.281	27.926	(142.275)	(193.712)	51.437	97.281	0	97.281	(193.712)	304.860	(498.572)
Préstamos y financiamiento	0	0	0	193.236	0	193.236	0	0	0	0	0	0
Propiedad, planta y equipo	86.467	103.734	(17.267)	15.062.026	14.217.391	844.635	103.734	128.618	(24.884)	14.217.391	13.874.365	343.026
Propiedades de inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión embalajes	69.137	0	69.137	0	0	0	0	12.829	(12.829)	0	0	0
Provisión feriado legal	298.835	246.845	51.990	0	0	0	246.845	397.580	(150.735)	0	0	0
Provisión incobrables	68.637	130.213	(61.576)	0	0	0	130.213	218.458	(88.245)	0	0	0
Utilidad no realizada VSR	35.176	37.709	(2.533)	0	0	0	37.709	51.335	(13.626)	0	0	0
TOTAL	5.432.028	5.030.401	401.627	18.750.576	17.198.494	1.552.082	5.030.401	7.455.621	(2.425.220)	17.198.494	19.003.570	(1.805.076)

NOTA 22. INVENTARIOS

El saldo de inventarios al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero del 2009 es el siguiente:

En miles de pesos	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Materias Primas	59.141.606	56.405.373	48.656.805
Embalajes	158.152	129.757	1.354.430
Materiales	5.243.089	5.733.145	7.039.483
Importaciones en tránsito	2.619.197	909.786	333.215
Productos en proceso	6.583.756	7.050.047	5.286.057
Productos Terminados	35.853.798	25.182.911	34.516.490
Combustible	491.919	571.427	468.267
Repuestos	1.749.792	1.474.912	1.170.398
Otros Inventarios	5.033	586.036	729.261
Total	111.846.342	98.043.394	99.554.406

El Inventario se encuentra valorizado a su valor de costo, debido a que los valores netos de realización calculados no han sido menores.

En el segmento vidrio, las mermas físicas, que representan al deterioro, son reutilizadas como materia prima. En el segmento vinos, la cuenta mermas, mantención, envasado y materiales representa el deterioro de los inventarios al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

No existen inventarios pignorados como garantías de deudas al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

NOTA 23. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero del 2009 es el siguiente:

a) Corriente

En miles de pesos	Saldo al		
	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Cientes nacionales	73.070.639	62.169.985	64.373.849
Cientes extranjeros (USD)	20.259.937	17.642.687	24.237.992
Cientes extranjeros (EURO)	7.707.474	5.688.419	5.904.000
Cientes extranjeros (Otras Monedas)	3.850.955	3.344.626	3.579.792
Documentos en cartera	3.099.457	2.308.193	3.544.346
Documentos protestados	175.857	253.867	199.121
Anticipos proveedores Nac.	761.268	953.625	421.499
Anticipos proveedores Ext.	960.349	507.356	0
Cuentas corrientes del personal	2.181.658	1.321.839	681.321
Cuentas corrientes del personal (USD)	0	0	0
Otros cuentas por cobrar	5.212.225	991.090	1.866.979
Otros cuentas por cobrar (USD)	543.896	138.381	283.125
TOTAL	117.823.715	95.320.068	105.092.024

POR VENCIMIENTO En miles de pesos	Saldos al		
	31-Dic-10	31-Dic-09	01-Ene-09
de 1 a 90 días	113.062.685	93.314.700	102.876.314
de 91 a 360 días	4.708.290	1.562.258	2.057.288
de 361 y más días	52.740	443.110	158.422
TOTAL	117.823.715	95.320.068	105.092.024

b) No Corriente

En miles de pesos	Saldo al		
	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Cuentas corrientes del personal	1.671	14.768	23.896
Otros cuentas por cobrar	80.053	78.141	80.043
TOTAL	81.724	92.909	103.939

Los saldos incluidos en el rubro, no devengan intereses y se presentan netos de deterioro. El deterioro de los deudores comerciales se presenta en la nota 20.

La exposición de la Compañía a los riesgos de crédito y moneda y las pérdidas por deterioro relacionadas con deudores comerciales se encuentran reveladas en las notas 5 y 20.

NOTA 24. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición de las partidas que integran el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero del 2009 es el siguiente:

En miles de pesos	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Efectivo en Caja	291.239	213.900	20.671
Saldos en Bancos	1.796.068	2.924.878	3.587.635
Depósitos a Corto Plazo	52.323.309	42.824.298	37.311.739
Fondos Mutuos	15.810.347	20.010.424	1.019.129
Otro Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.872.832	172.292	21.740
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	72.093.795	66.145.792	41.960.914

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no existen montos reconocidos en resultado por pérdidas por deterioro de valor por estos activos.

NOTA 25. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de los otros activos no financieros corrientes al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero del 2009 es el siguiente:

Otros Activos no Financieros Corrientes	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Seguros vigentes	1.190.656	1.081.206	653.755
Comisión corredores de vino	38.002	11.094	11.412
Gastos de planta diferidos	1.289.100	1.418.642	567.702
Gastos de publicidad	71.358	138.943	122.176
Arriendos	309.746	425.897	324.737
Programas nacionales y extranjeros por exhibir	4.701.177	4.398.104	3.173.346
Proyecto de Inova Tecnológica Elecmetal-Tech	1.062.199	586.072	0
Proyecto de Inova II	258.734	149.333	0
Indemnizaciones Seguros por Cobrar	2.533.992	0	0
Otros Gastos anticipados	220.372	513.487	594.240
Total	11.675.336	8.722.778	5.447.368

El detalle de los otros activos no financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero del 2009 es el siguiente:

Otros Activos no Financieros no Corrientes	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Inversiones Miami River House Aosc LTV LTD	1.092.085	1.165.820	1.424.106
Fondos de Inversión Privado	723.503	1.004.667	1.606.969
Arriendos	599.931	625.807	651.682
Programas nacionales y extranjeros por exhibir	0	0	0
Inversión y Tecnología vitivinícola	1.822	1.822	1.822
Museo Andino	1.691.277	1.691.277	1.691.277
Impuestos por recuperar	308.458	520.320	922.009
Garantía contrato royalties	51.694	51.693	51.693
Proyecto de Innova Tecnológica Elecmetal-Tech	2.088	320.105	190.779
Proyecto de Innova Tecnológica	19.241	9.604	0
Otros Gastos anticipados	513.769	374.455	383.797
Total	5.003.868	5.765.570	6.924.134

NOTA 26. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de los saldos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero del 2009 se presentan a continuación

a) Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

Cuentas por cobrar	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Pagos Provisionales Mensuales	5.211.768	3.734.959	4.472.947
IVA crédito fiscal, remanente	3.996.528	2.440.715	3.070.871
Crédito Gastos de Capacitación	244.908	252.029	224.194
Crédito Donaciones	63.597	27.269	33.832
Crédito Inversión en Activo Fijo	61.678	71.882	134.175
Crédito Contribuciones Bienes Raices	62.946	68.814	71.417
Pagos Provisionales Por Utilidad ABSO	6.257	15.855	14.079
Impuesto a la Renta x recuperar	789.798	386.824	1.529.476
Otros Impuestos por cobrar	163.230	284.884	99.045
Total	10.600.710	7.283.231	9.650.036

b) Cuentas por pagar por impuestos corrientes

Cuentas por pagar	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Impuesto a la renta	24.837.567	5.305.173	4.653.366
Iva debito fiscal, por pagar	3.593.635	2.732.552	3.221.768
Iva Retenido por Facturas de Compras	54.258	28.747	0
Impuesto adicional	177.857	137.389	265.452
Impuesto unico sueldos	637.381	448.237	828.197
Impuesto único gastos rechazados	11.790	12.410	23.835
Pagos Provisionales Mensuales x pagar	428.381	343.608	300.805
Retenciones a Honorarios Profesionales	52.680	41.674	43.144
Otros Impuestos por pagar	191.349	164.096	186.103
Total	29.984.898	9.213.886	9.522.670

NOTA 27. CAPITAL Y RESERVAS

a) Capital y número de acciones:

Al 31 de Diciembre de 2010, el capital suscrito y pagado asciende a M\$ 23.024.953, representado por 43.800.000 acciones de una sola serie, totalmente suscritas y pagadas.

La Compañía no ha realizado emisiones de acciones o de instrumentos convertibles durante el ejercicio que hagan variar el número de acciones vigentes al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009

La Compañía no considera como capital otro pasivo financiero y no excluye del propio capital ningún componente de los presentados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

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

b) Dividendos:

La política de dividendos está reglamentada en los estatutos de la Compañía, en el cual se establece:

- Las utilidades del ejercicio serán destinadas a cubrir las pérdidas acumuladas que tuviere la sociedad.
- De la utilidad líquida del ejercicio, deducida las pérdidas acumuladas, se destinará un 30% al pago de dividendos en dinero efectivo.
- El directorio podrá acordar dividendos provisorios durante el ejercicio, con cargo a las utilidades del mismo, siempre que no hubiere pérdidas acumuladas.

Durante el ejercicio 2010, se han acordado pagos de dividendos por la suma de M\$ 61.258.680 que corresponden al dividendo definitivo por el ejercicio 2009 por M\$ 4.187.280, a un dividendo eventual por M\$ 44.895.000 y tres dividendos provisorios por M\$ 12.176.400 con cargo a las utilidades del ejercicio 2010. No existen restricciones para el pago de dividendos.

c) Reservas:

La reserva de conversión incluye todas las diferencias en moneda extranjera que surgen de la conversión de los estados financieros de operaciones en el extranjero y también de la conversión de obligaciones que cubren la inversión neta de la Compañía en una subsidiaria extranjera. En la medida que un cambio en la estimación contable den lugar a cambios en activos y pasivos, o se refiera a una partida en el patrimonio neto, se reconocerá ajustando el valor en libros de la correspondiente partida de activo, pasivo o patrimonio neto en el ejercicio en que tenga lugar el cambio.

d) Ganancias acumuladas:

Los movimientos de reservas por resultados retenidos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 reflejan los movimientos de resultados acumulados y registro de dividendos por pagar. Adicionalmente, esta cuenta incorpora un saldo producto de los ajustes por primera adopción de las NIIF.

El saldo al 1 de enero de 2010 fue de M\$ 232.026.983. La ganancia del período de 2010 atribuible a los propietarios de la controladora ascendió a M\$ 66.549.677. Al 31 de diciembre de 2010 se rebaja el monto de dividendos pagados señalados en la letra b) anterior por M\$ 61.258.680, por lo cual el saldo final de ganancias acumuladas es de M\$ 237.317.980 al 31 de diciembre de 2010.

e) Gestión de Capital:

El objetivo de la Sociedad, es mantener un nivel adecuado de capitalización que le permita asegurar el acceso a mercados financieros para desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno de sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

NOTA 28. GANANCIAS POR ACCIÓN

El cálculo de las ganancias básicas por acción al 31 de diciembre de 2010 se basó en la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora por M\$66.549.677 imputable a los accionistas comunes y un número promedio ponderado de acciones ordinarias de la controladora en circulación de 43.800.000, obteniendo una ganancia básica por acción de \$ 1.519,40.

Utilidad atribuible a accionistas ordinarios:

En miles de pesos	Operaciones continuas	2010 Operaciones discontinuas	Total
Utilidad del período atribuible a los propietarios de la controladora	66.549.677	0	66.549.677
Dividendos de acciones preferenciales no rescatables	0	0	0
Beneficio imputable a accionistas ordinarios	66.549.677	0	66.549.677

Promedio ponderado del número de acciones ordinarias:

Promedio ponderado del número de acciones ordinarias	2010
En miles de acciones	43.800
Acciones comunes emitidas al 1 de enero	0
Efecto de acciones propias mantenidas	0
Efecto de opciones de acciones ejercidas	0
Promedio ponderado del número de acciones ordinarias al 31 de diciembre	43.800

El cálculo de la utilidad diluida por acción es igual al cálculo de utilidad básica por acción, ya que no existen componentes distintos de aquellos utilizados para el cálculo de esta última.

NOTA 29. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.

La información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones del Grupo que devengan intereses, las que son valorizadas a costo amortizado es la siguiente. Para mayor información acerca de la exposición del Grupo a tasas de interés, monedas extranjeras y riesgo de liquidez, ver Nota 5.

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	País donde está establecida la Empresa Deudora	RUT Banco o Institución Financiera Acreedora	Nombre Banco o Institución Financiera Acreedora	Contractual o Residual (1)	Instrumento	Tasa Efectiva (%)	Años	Monedas Indices de Reajuste															Total Valor Nominal			Total Valor Contable					
									Dólares			Euros			Otras Monedas Extranjeras			U.F.			\$ No Reajustables											
									31/12/10	31/12/09	01/01/10	31/12/10	31/12/09	01/01/10	31/12/10	31/12/09	01/01/10	31/12/10	31/12/09	01/01/10	31/12/10	31/12/09	01/01/10	31/12/10	31/12/09	01/01/10	31/12/10	31/12/09	01/01/10			
D-E	Doña Paula S.A.	Argentina	D-E	Standard Bank	Contractual	Préstamos	0,12	1					849.126	971.107	1.558.653									837.238	957.512	1.536.832	849.126	971.107	1.558.653			
D-E	Doña Paula S.A.	Argentina	D-E	Standard Bank	Contractual	Préstamos	1,75%	1	140.269	407.900	669.482													138.305	402.189	660.109	140.269	407.900	669.482			
D-E	Doña Paula S.A.	Argentina	D-E	Standard Bank	Contractual	Préstamos	1,95%	1	281.126															277.190	0	0	281.126	0	0			
D-E	Doña Paula S.A.	Argentina	D-E	Standard Bank	Residual	Préstamos	2,00%	1	0															0	0	0	0	0	0			
D-E	Doña Paula S.A.	Argentina	D-E	Banco Frances	Residual	Préstamos	1,90%	1	93.598		653.669													92.288	0	644.518	93.598	0	653.669			
D-E	Doña Paula S.A.	Argentina	D-E	Banco Credicoop	Contractual	Préstamos	5,14%	1			675.339													0	0	665.984	0	0	675.339			
D-E	Doña Paula S.A.	Argentina	D-E	Banco de la Nación Argentina	Contractual	Préstamos	14,00%	1						334.468	0									0	329.785	0	0	334.468	0			
D-E	Doña Paula S.A.	Argentina	D-E	Banco San Juan	Contractual	Préstamos	11,50%	1					1.004.915	804.828	0									990.846	793.560	0	1.004.915	804.828	0			
D-E	Doña Paula S.A.	Argentina	D-E	Banco San Juan	Contractual	Préstamos	1,90%	1	58.320															57.504	0	0	58.320	0	0			
86.547.900-K	S.A. Viña Santa Rita	Chile	97.004.000-6	Banco de Chile	Contractual	Préstamos	6,10%	1			3.180.402													0	0	3.116.156	0	0	3.160.402			
86.547.900-K	S.A. Viña Santa Rita	Chile	76.645.030-4	Banco Itaú	Contractual	Préstamos	6,09%	1			861.794													0	0	849.729	0	0	861.794			
86.547.900-K	S.A. Viña Santa Rita	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Contractual	Préstamos	4,69%	5																8.518.364	10.647.955	11.276.493	8.399.107	10.498.884	11.118.622	8.518.364	10.647.955	11.276.493
86.547.900-K	S.A. Viña Santa Rita	Chile	97.951.000-4	HSBC Bank	Residual	Préstamos	1,50%	1			0		1.920.655												0	0	1.893.756	0	0	1.920.655		
86.547.900-K	S.A. Viña Santa Rita	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Residual	Préstamos	0,48%	1			1.017.829													1.003.579	0	0	1.017.829	0	0			
86.547.900-K	S.A. Viña Santa Rita	Chile		Tenedores de bonos	Residual	Bonos	4,40%	20																38.239.327	37.329.536	20.656.726	37.703.976	36.806.922	20.367.532	38.239.327	37.329.536	20.656.726
79.952.350-7	Red Televisiva Megavisión	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Residual	Futuros	n/a	1																0	4.965	0	0	4.965	0	0		
79.952.350-7	Red Televisiva Megavisión	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Residual	Futuros	n/a	1	432.175	270.003	9.271													426.125	266.223	9.141	432.175	270.003	9.271			
90.331.000-5	Cristalerías de Chile S	Chile	97.951.000-4	HSBC Bank	Residual	Futuros	n/a	1	0	329.467	393.835													0	324.854	388.321	0	329.467	393.835			
90.331.000-6	Cristalerías de Chile S	Chile		Tenedores de bonos	Residual	Bonos	3,77%	21																37.371.560	36.179.620	80.874.614	36.848.358	35.673.105	79.742.369	37.371.560	36.179.620	80.874.614
90.331.000-6	Cristalerías de Chile S	Chile		Tenedores de bonos	Residual	Bonos	4,00%	21																21.319.314	20.790.416	0	21.020.844	20.499.490	0	21.319.314	20.790.416	0
90.331.000-6	Cristalerías de Chile S	Chile		Tenedores de bonos	Residual	Bonos	3,28%	5																21.686.973	21.167.957	0	21.383.355	20.871.606	0	21.686.973	21.167.957	0
90.320.000-6	Cia. Electro Metalúrgica	Chile		Tenedores de bonos	Residual	Bonos	4,60%	23																32.868.974	32.066.701	27.674.883	32.408.808	31.619.739	27.287.435	32.868.974	32.066.701	27.674.883
D-E	ME Global	EEUU	D-E	US Bank	Contractual	Libor+2,8f	3		2.433.652	3.448.280	2.740.594													2.399.581	3.400.004	2.702.226	2.433.652	3.448.280	2.740.594			
TOTALES									3.439.140	4.455.650	9.164.386	1.017.829	0	1.920.655	1.854.041	2.110.403	1.558.653	151.486.148	147.526.230	129.206.223	8.518.364	10.652.920	11.276.493	163.987.104	162.438.768	150.982.640	166.315.522	164.745.203	153.126.410			

Los préstamos bancarios de Viña Doña Paula con Banco Standard Bank Argentina S.A. son garantizados con Hipoteca sobre la Finca Ugarteche, campo de doscientos cinco hectáreas ubicado en la ciudad de Mendoza, Argentina.

En el período terminado al 31 de Diciembre de 2010 la Sociedad no ha efectuado capitalización de intereses. Los intereses de préstamos y obligaciones son reconocidos en costos financieros en los estados de resultados integrales.

Las condiciones de las obligaciones con el público no garantizados se revelan en la nota 20.

El valor razonable de los contratos futuros se calcula con los valores reales de tipo de cambio y las tasas de interés al cierre de cada ejercicio.

NOTA 30. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El saldo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero del 2009 es el siguiente:

a) Corrientes

En miles de pesos	CORRIENTE		
	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Indemnización por años de servicio	1.192.918	1.280.193	1.180.693
Gratificación y Feriado Legal	3.445.341	3.480.718	3.404.982
Global	852.725	982.947	424.831
Pensión	206.903	191.105	249.681
Regalías Contractuales	70.201	46.146	105.034
TOTAL	5.768.088	5.981.109	5.365.221

b) No corrientes

En miles de pesos	NO CORRIENTE		
	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Indemnización por años de servicio	8.404.824	7.749.809	6.145.841
Pensión	316.730	429.811	159.080
TOTAL	8.721.554	8.179.620	6.304.921

La Compañía de acuerdo a la NIC 19 "Beneficios a los Empleados", posee un plan de beneficios definidos que incluye beneficio de indemnización por años de servicio pactado contractualmente con el personal, que se valoriza en base al método del valor actuarial simplificado y cuyo saldo total se registra en provisiones por beneficios a los empleados. Los cambios en el valor actuarial se reconocen en resultados.

c) Supuestos actuariales

Para el cálculo del valor actuarial de los beneficios se usó un esquema proporcional de devengar la obligación durante el período total de trabajo. La metodología de cálculo corresponde a la "Unidad de Crédito Proyectada" valorizada mediante una simulación de Montecarlo aplicada a un modelo de asignación y cálculo de beneficios.

Las tasas y parámetros actuariales considerados son los siguientes:

- Edad normal de jubilación de los hombres: 65 años
- Edad normal de jubilación de las mujeres: 60 años
- La mortalidad se consideró según las tablas de Mortalidad M 95 H y M 95 M vigentes, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros

Las tasas financieras utilizadas son las siguientes al la fecha del balance:

Tasas	31-12-2010	31-12-2009
Tasa anual de descuento	6%	6%
Tasa anual de aumento de remuneraciones	1%	2%

d) Beneficios post-empleo

La afiliada ME Global Inc. (EE.UU.) patrocina un plan de ahorros 401(k) y de jubilación con diferimiento impositivo para sus empleados no sindicalizados. La afiliada aporta una contribución anual equivalente al 5% del sueldo de cada participante. Adicionalmente, las contribuciones de empleados de hasta el 6% de su sueldo son complementadas por la afiliada a una tasa de 50%. ME Global Inc. reconoció el gasto aproximado asociado a dicho plan de US\$605.714 (M\$310.639) y US\$569.340 (M\$288.712) al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.

Los empleados sindicalizados en la planta de Duluth están cubiertos por el Plan Multiempleador de Beneficios Definidos de los Trabajadores de la Industria de Acero de EE.UU. Las contribuciones son determinadas de acuerdo a lo acordado en negociación colectiva. La sociedad afiliada reconoció el gasto aproximado asociado este plan de US\$369.718 (M\$188.547) y US\$275.342 (M\$139.626) al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, respectivamente.

ME Global Inc. tiene además dos planes definidos de beneficios que cubren a sus ex empleados de ME International, Inc. (Plan NAEF) y a los empleados sindicalizados en su planta en Tempe. Los planes proveen beneficios de jubilación mensuales a los empleados sobre la base de distintas tasas fijas y años de servicio. El gasto aproximado reconocido por este concepto fue de US\$147.794 (M\$77.003) y US\$216.423 (M\$109.748) al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, respectivamente.

Detalle provisión por beneficio a los empleados no corriente:

a. Movimiento en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos:

	31/12/2010	31/12/2009
Obligaciones por beneficios al inicio del año	1.359.389	1.213.249
Ajuste por diferencias de conversión saldo inicial	(104.789)	-
Costo de los servicios	46.503	62.312
Costo de intereses	70.707	74.516
(Ganancias) pérdidas actuariales reconocidas en resultados	51.976	51.052
Acuerdos pagados	(25.834)	-
Beneficios pagados por el plan	(46.308)	(41.740)
Obligaciones por beneficios al final del año	<u>1.351.644</u>	<u>1.359.389</u>

b. Movimiento en el valor presente de los activos del plan:

	31/12/2010	31/12/2009
Valor razonable de los activos del plan al inicio del año	929.578	683.107
Ajuste por diferencias de conversión saldo inicial	(71.657)	-
Rendimiento de los activos del plan	168.298	197.671
Contribución del empleador	80.837	90.540
Acuerdos pagados	(25.834)	-
Beneficios pagados por el plan	(46.308)	(41.740)
Valor razonable de los activos del plan al final del año	<u>1.034.914</u>	<u>929.578</u>
Provisión por beneficio a los empleados no corriente	316.730	429.811

NOTA 31. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero del 2009 se presenta a continuación:

Otros pasivos no financieros corriente	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Publicidad Facturada por exhibir	1.230.228	2.245.499	2.510.378
Embalajes	406.690	6.569	75.467
Subsidio innova chile - Elecmetaltech	557.500	557.500	0
Subsidio innova chile (proy. Innova II)	149.333	149.333	0
Participación Directorio	4.232.224	1.481.320	1.517.694
Otros pasivos, corriente	27.333	9.822	8.656
	6.603.308	4.450.043	4.112.195
Otros pasivos no financieros no corriente	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Provisión retención eventual dividendo ME Global	974.747	672.268	680.431
Otros pasivos, no corriente	80.786	0	0
	1.055.533	672.268	680.431

NOTA 32. PROVISIONES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 01 de enero de 2009 se presenta a continuación:

a) Otras provisiones corrientes

	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
Garantías a clientes	268.170	299.189	0
Otras provisiones	0	0	0
Otros provisiones corrientes	268.170	299.189	0

b) Otras provisiones no corrientes

	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
Proyecto Elecmetaltech	562.025	0	0
Otros provisiones corrientes	562.025	0	0

NOTA 33. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

CORRIENTE				
COMPOSICION	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009	
Dividendos por pagar	2.556.047	2.778.093	40.261.023	
Proveedores Nacionales	19.133.813	18.192.093	14.224.637	
Proveedores Nacionales - Vinos	9.447.448	6.258.469	5.152.534	
Proveedores Extranjeros	19.716.010	15.149.092	19.227.917	
Cuentas por pagar a los trabajadores	379.756	596.037	569.665	
Royalties	342.588	360.713	265.145	
Retenciones por pagar	671.228	628.983	623.651	
Anticipos de Clientes	547.882	279.376	209.364	
Otras Cuentas por pagar	819.976	1.315.283	2.260.481	
TOTAL	53.614.748	45.558.139	82.794.417	

NO CORRIENTES				
COMPOSICION	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009	
Proveedores Extranjeros	4.315.965	2.203.904	232.899	
Otras Cuentas por pagar	15.397	72.497	41.051	
TOTAL	4.331.362	2.276.401	273.950	

NOTA 34. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El saldo de los otros activos financieros corrientes está compuesto por saldos a favor de la Compañía de contratos suscritos de compraventa a futuro de moneda extranjera y por depósitos a plazo con vencimiento a más de 90 días. La composición del rubro al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 y 01 de enero de 2009, es la siguiente:

a) Corriente:

CORRIENTES				Saldos al		
En miles de pesos	Institución	Moneda	Tasa	31-dic-10	31-dic-09	1-ene-09
Depósitos a Plazo	Banco Estado	clp	0,18%	0	103.132	0
Depósitos a Plazo	Banco Estado	clp	0,11%	0	274.230	0
Depósitos a Plazo	Banco Estado	clp	0,05%	0	317.053	0
Depósitos a Plazo	Banco de Chile	clp	0,08%	0	489.049	0
Depósitos a Plazo	Banco Santander	clp	0,08%	0	314.017	0
Depósitos a Plazo	Banco de Chile	clp	0,09%	0	79.007	0
Depósitos a Plazo	Banco Santander	clp	0,09%	0	381.092	0
Depósitos a Plazo	Banco de Chile	uf	3,50%	0	1.294.955	0
Depósitos a Plazo	Banco Estado	uf	3,10%	0	2.957.360	0
Depósitos a Plazo	Banco Estado	uf	0,22%	0	0	573.317
Depósitos a Plazo	Banco Estado	uf	0,41%	0	0	137.324
Depósitos a Plazo	Banco Estado	uf	0,55%	0	0	944.498
Depósitos a Plazo	Banco Estado	uf	2,22%	0	0	412.092
Depósitos a Plazo	Banco Estado	uf	2,25%	0	0	411.982
Depósitos a Plazo	Banco de Chile	uf	0,40%	0	0	4.750.603
Depósitos a Plazo	Banco de Chile	uf	0,66%	0	0	3.303.924
Depósitos a Plazo	Banco de Chile	uf	0,67%	0	0	3.259.746
Depósitos a Plazo	Banco de Chile	uf	0,68%	0	0	3.409.956
Depósitos a Plazo	Banco de Chile	uf	0,78%	0	0	4.822.200
Depósitos a Plazo	Banco de Chile	uf	0,80%	22.561.392	0	0
Depósitos a Plazo	Banco de Chile	uf	1,00%	0	0	3.450.527
Depósitos a Plazo	Banco de Chile	uf	1,20%	26.321.899	0	0
Depósitos a Plazo	Banco de Chile	uf	2,40%	1.815.696	0	0
Depósitos a Plazo	Banco de Chile	uf	3,70%	0	0	2.584.628
Depósitos a Plazo	Banco Estado	uf	3,50%	0	0	5.102.865
Depósitos a Plazo	Banco Estado	uf	3,85%	0	0	922.612
Depósitos a Plazo	Banco Estado	uf	3,90%	0	0	4.762.116
Depósitos a Plazo	Banco Santander	uf	0,68%	0	0	4.703.669
Depósitos a Plazo	Banco Santander	uf	1,10%	10.196.206	0	0
Depósitos a Plazo	Banco Santander	uf	2,81%	17.655.673	0	0
Depósitos a Plazo	Banco de Chile	usd	1,30%	93.605	0	0
Depósitos a Plazo	Banco Santander	usd	1,20%	46.848	0	0
Depósitos a Plazo	Banco Santander	usd	1,60%	46.863	0	0
Fondos Mutuos	BCI	clp	0,07%	0	8.203.332	0
Fondos Mutuos	BICE	clp	v/c	0	0	7.886.791
Fondos Mutuos	BanChile	clp	v/c	0	0	3.999.046
Acciones	Sta. Emiliana S.A.	clp	v/a	3.717.518	3.204.757	6.364.286
Acciones	Indiver S.A.	clp	v/a	142.339	142.886	109.491
Acciones	Chilectra S.A.	clp	v/a	484	484	552
Acciones	Casablanca S.A.	clp	v/a	11.172	0	0
Contratos futuros	De Inversión	usd	n/a	174.281	160.247	124.721
TOTAL				82.783.976	17.921.601	62.036.946

b) No Corriente:

NO CORRIENTES				Saldos al		
En miles de pesos	Institución	Moneda	Tasa	31-dic-10	31-dic-09	01-ene-09
Inversión en Bonos	Celulosa Arauco S.A.	USD	5,38%	9.793.717	10.416.926	12.941.857
Total				9.793.717	10.416.926	12.941.857

NOTA 35. ARRENDAMIENTO OPERATIVO

a) Arrendamientos como arrendador

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y, sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

La Compañía entregó en arriendo los inmuebles ubicados en Hundaya N° 60 edificio AGF y Avda. Apoquindo N° 3669, Las Condes destinados a funcionamiento de oficinas y estacionamientos, además del inmueble ubicado en Carlos Valdovinos N° 149 comuna de San Miguel. Estos bienes se encuentran en la actualidad entregados en arriendo según detalle adjunto.

La renta de arrendamiento mensual asciende a UF 1.607 y los ingresos por arrendamiento son reconocidos en el estado de resultado integrales dentro de la línea otros ingresos. Todos los gastos asociados a las reparaciones y mantenimiento de los inmuebles son de cargo del arrendatario.

La afiliada Viña Santa Rita S.A entregó en arriendo el inmueble ubicado en el quinto piso del edificio de Avda. Apoquindo N° 3669, Las Condes, destinado al funcionamiento de oficinas generales. La renta mensual asciende a UF 197 y los ingresos por arrendamiento son reconocidos en el estado de resultados integrales, dentro de la línea otros ingresos. Todos los gastos asociados a las reparaciones y mantenimiento del inmueble son de cargo del arrendatario.

También la Oficina Local "D" y 3 estacionamientos del Edificio AGF, ubicados en Hundaya N°60, Las Condes, están arrendados a Grafhika Copy Center Limitada con una renta de arrendamiento mensual de 113,7 UF y los ingresos por arrendamiento son reconocidos en el estado de resultados dentro de la línea otros ingresos.

El detalle de bienes de la Sociedad que se encuentran entregados en arriendo es el siguiente:

Razón Social Arrendatario	Detalle del bien Arrendado
Hamburg Sud Chile	Estacionamiento N° 127 Edif. Metrópolis
Hamburg Sud Chile	Estacionamiento N° 126 Edif. Metrópolis
Servicios Compartidos TICEL Ltda	Oficina N° 201 Edif AGF y Estacionamientos N° 137-139-252-y 266
Silva & Cia. Patentes y Marcas Ltda	Bodega estacionamiento 266 Edif. AGF
Inversiones y Asesorías Chapaleufu Ltda.	Estacionamiento N° 317 Edif. AGF
Mackenna, Irrarrazabal, Cuchacovich, Paz, Abogados Ltda.	Oficina N° 202 y Estacionamientos N° 311 - 312 - 381 - 383 - 384 Edif. AGF
Grafhika Copy Center Ltda.	Arriendo Estacionamiento N° 31 Edif. Metrópolis
Servicios y Consultorías Hundaya S.A.	Bodega N° 4 Edif. AGF
Servicios y Consultorías Hundaya S.A.	Oficina Acciones N° 201 Edif. AGF
Servicios y Consultorías Hundaya S.A.	Oficinas piso 15 y estacionamientos
American Shoe S.A.	Arriendo Propiedad Carlos Valdovinos N° 149
Banco Santander Chile	Arriendo Locales A y B Edif. AGF
Starbucks Coffee Chile S.A.	Apoquindo N° 3575-C + Estacionamientos N° 313 y N° 314 Edif. AGF
Siglo Outsourcing S.A.	Oficina N° 1801 Edif. Metrópolis y Estacionamientos 90 y 91
Envisión S.A.	Apoquindo N° 3669 - quinto piso Edif. Metrópolis

El detalle de los ingresos por arrendamiento operativo es:

En miles de pesos	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009
Menos de un año	167.807	144.535
Más de un año y menos de cinco años	344.815	173.222
Más de cinco años	0	0
Total	512.622	317.757

b) Arrendamientos como arrendatario

Los pagos por arrendamiento operativo son efectuados de la siguiente manera:

En miles de pesos	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009
Menos de un año	573.979	553.812
Más de un año y menos de cinco años	1.100.249	1.171.904
Más de cinco años	579.300	753.944
Total	2.253.528	2.479.660

La Compañía arrienda bodegas e instalaciones destinadas a la distribución de productos nacionales. Éstas se encuentran ubicadas a lo largo del país.

Durante el período anual terminado el 31 de diciembre de 2010, M\$ 2.253.528 (M\$ 2.479.660 en 2009) fueron reconocidos en la línea gastos de administración en el estado de resultados integrales por concepto de arrendamientos operativos.

NOTA 36. CONTINGENCIAS.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la sociedad no presenta contingencias.

NOTA 37. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Los Saldos de cuentas por cobrar y por pagar a empresas relacionadas no consolidadas al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero del 2009 se exponen a continuación:

a) Cuentas por cobrar a partes Relacionadas:

RUT	SOCIEDAD	Pais Origen	Naturaleza Relación	Moneda	CORRIENTE			NO CORRIENTE		
					31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
0-E	RAYEN CURA S.A.I.C	ARGENTINA	COLIGADA INDIRECTA	USD	335.682	1.392.510	2.258.883	0	0	0
65625180-8	FUNDACION CLARO VIAL	CHILE	COLIGADA	PESOS	17	4	2	0	0	0
76478030-2	EDUCARIA INTERNACIONAL S.A.	CHILE	COLIGADA	PESOS	23.616	0	0	0	175.924	0
76902190-6	ESCO-ELECMETAL FUNDACION LTDA.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	1.646.375	0	0	0	0	0
77489120-K	SOC. AGRIC. VIÑEDOS COLLIPEUMO LTDA.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	55.069	0	14.768	0	0	0
78452650-K	VTR GLOBAL COM S.A.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	0	0	7.500	0	0	0
78744620-5	EDICIONES E IMPRESOS S.A.	CHILE	FILIAL INDIRECTA	PESOS	0	6.011	0	0	0	0
79753810-8	CLARO Y CIA.	CHILE		PESOS	0	0	103	0	0	0
83628100-4	SONDA S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	0	0	2.972	0	0	0
86881400-4	ENVASES CMF S.A.	CHILE	COLIGADA	PESOS	25.070	15.761	6.277	0	0	0
86963200-7	FORUS S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	0	1.264	0	0	0	0
87001500-3	QUIMETAL INDUSTRIAL S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	145	237	0	0	0	0
89150900-6	VIÑA LOS VASCOS S.A.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	368.290	194.485	289.244	0	0	0
89996200-6	ENVASES DEL PACIFICO S.A.	CHILE	COLIGADA	PESOS	99	0	0	0	0	0
90073000-4	INSTITUTO SANITAS S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	0	22.837	0	0	0	0
90684000-6	EMPRESA EDITORA ZIG-ZAG S.A.	CHILE	COLIGADA	PESOS	0	0	5.978	0	0	0
92048000-4	SUD AMERICANA AGENCIAS MARITIMAS S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	2.337	1.889	3.180	0	0	0
93281000-K	COCA COLA EMBONOR S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	348.215	263.686	477.438	0	0	0
94660000-8	MARITIMA DE INVERSIONES S.A.	CHILE	COLIGADA	PESOS	9.654	0	584	0	0	0
96539380-3	EDICIONES FINANCIERAS S.A.	CHILE	COLIGADA	PESOS	0	5.619	0	0	0	0
96566900-0	NAVARINO S.A.	CHILE	COLIGADA	PESOS	18.422	62	493	0	0	0
96640360-8	QUEMCHI S.A.	CHILE	COLIGADA	PESOS	101	14	493	0	0	0
96696810-9	AGRICOLA Y GANADERA TODOS LOS SANTOS	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	0	0	23.424	0	0	0
96708470-0	INVERCAP S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	0	0	101	0	0	0
96714870-9	COCA COLA DE CHILE S.A.	CHILE	COLIGADA	PESOS	0	109	0	0	0	0
96787750-6	VTR BANDA ANCHA CHILE S.A.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	0	64.033	48.213	0	0	0
96792430-K	SODIMAC S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	0	0	2.465	0	0	0
96874030-K	EMPRESAS LA POLAR S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	81.066	135.321	137.895	0	0	0
99016000-7	CIA. SUD AMERICANA DE VAPORES S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	564	109	1.023	0	0	0
99573760-4	OLIVOS DEL SUR S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	56.089	24.762	0	0	0	0
99586280-8	COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	665.270	645.211	0	0	0	0
76093016-4	ELEC-METALTECH JV LTDA.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	2.000	0	0	0	0	0
Totales					3.638.081	2.773.924	3.281.036	0	175.924	0

No existen cuentas por cobrar a entidades relacionadas que estén garantizadas.

Las transacciones comerciales que se realizan con estas sociedades se efectúan a los precios corrientes en plaza, en pesos chilenos, en un plazo promedio de 60 días y no devengan intereses, en condiciones de plena competencia y cuando existen resultados no realizados estos se anulan.

b) Cuentas por pagar a partes Relacionadas:

RUT	SOCIEDAD	Pais Origen	Naturaleza Relación	Moneda	CORRIENTE			NO CORRIENTE		
					31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
0-E	RAYEN CURA S.A.I.C	ARGENTINA	COLIGADA INDIRECTA	USD	165.505	16.359	0	0	0	0
77489120-K	SOC. AGRICOLA VIÑEDOS COLLIPEUMO LTDA.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS		40.951	0	0	0	0
86881400-4	ENVASES CMF S.A.	CHILE	COLIGADA	PESOS	84.742	75.011	86.815	0	0	0
87882100-9	SERVICIOS E INVERSIONES BRETTON S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS		336	0	0	0	0
89150900-6	VIÑA LOS VASCOS S.A.	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	2.750	14.101	12.987	0	0	0
76028758-K	NORGISTICS CHILE S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	5.685	0	0	0	0	0
92048000-4	SUD AMERICANA AGENCIAS MARITIMAS S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	143.432	72.492	18.871	0	0	0
93281000-K	COCA COLA EMBONOR S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	51.077	41.392	1.688	0	0	0
96696810-9	AGRICOLA Y GANADERA TODOS LOS SANTOS	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	23.333	57.606	0	0	0	0
99016000-7	CIA. SUD AMERICANA DE VAPORES S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	117	18.469	23.225	0	0	0
99586280-8	COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	CHILE	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	PESOS	373.784	259.961	0	0	0	0
94660000-8	MARITIMA DE INVERSIONES S.A.	CHILE	ACCIONISTA MAYORITARIO	PESOS	74.291	67.538	1.921.301	0	0	0
96566900-0	NAVARINO S.A.	CHILE	ACCIONISTA MAYORITARIO	PESOS	18.195	16.541	470.755	0	0	0
96640360-8	QUEMCHI S.A.	CHILE	ACCIONISTA MAYORITARIO	PESOS	36.964	33.604	955.962	0	0	0
76093016-4	ELECMETALTECH JV	CHILE	COLIGADA INDIRECTA	PESOS	139.575	0	0	0	0	0
79753810-8	CLARO Y CIA.	CHILE		PESOS	965	4.475	0	0	0	0
96539380-3	EDICIONES FINANCIERAS S.A.	CHILE	COLIGADA	PESOS	0	0	5.652	0	0	0
87001500-3	QUIMETAL INDUSTRIAL S.A.	CHILE	Acc y/o director común	PESOS	18	0	0	0	0	0
Totales					1.120.433	718.836	3.497.256	0	0	0

No existen cuentas por pagar a entidades relacionadas que estén garantizadas.

Las transacciones comerciales que se realizan con estas sociedades se efectúan a los precios corrientes en plaza, en pesos chilenos, en un plazo promedio de 60 días y no devengan intereses, en condiciones de plena competencia y cuando existen resultados no realizados estos se anulan.

c) Transacciones con partes Relacionadas:

Los efectos en el estado de resultados de las transacciones entre entidades relacionadas que no se consolidan, se presentan a continuación:

Sociedad	Naturaleza de la relación	País de Origen	RUT	Moneda	Descripción de la transacción	31-Dic-10		31-Dic-09	
						Monto	Efecto en resultados (cargo) / abono	Monto	Efecto en resultados (cargo) / abono
AGRICOLA Y GANADERA TODOS LOS SANTOS S.A. ARTURO CLARO FERNANDEZ ASESORIAS MGC Y MIC LTDA. C Y L ABOGADOS	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	96696810-9	PESOS	COMPRA DE MATERIAS PRIMAS	45.967	0	68.315	0
					Asesoría Legal	1.470	(1.470)	1.470	(1.470)
					Asesoría Legal	21.689	(21.689)	18.057	(18.057)
					Asesoría Legal	0	0	1.806	(1.806)
CIA SUDAMERICANA DE VAPORES S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	99532410-5	PESOS	SERVICIOS DE FLETES RECIBIDOS	79.801	(79.801)	235.875	(194.131)
					OTRAS VENTAS	1.035	1.035	0	0
					SERVICIOS DE FLETES RECIBIDOS	31.155	(31.155)	0	0
					VENTA DE PRODUCTOS	930	194	1.324	276
CLARO Y CÍA. COCA COLA DE CHILE S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	79753810-8	PESOS	VENTA DE PUBLICIDAD Y SUSCRIPCION	368	368	13.202	11.201
					ASESORIA LEGAL	333.398	(333.398)	0	0
					OTROS	0	0	215	214
					VENTA DE ENVASES	413	60	0	0
COCA COLA EMBONOR S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	93281000-K	PESOS	VENTA DE SUSCRIPCION Y OTROS	1.002	1.002	416	416
					COMPRAS EMBALAJES Y OTROS	12.923	0	395	298
					OTROS	0	0	30.509	0
					VENTA DE EMBALAJES	65.147	0	13.010	0
COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	99586280-8	PESOS	VENTA DE ENVASES	1.389.439	201.191	961.372	174.874
					VENTA DE SUSCRIPCION Y OTROS	1.002	1.002	728	727
					COMPRAS DE EMBALAJES Y OTROS	210.207	0	259.961	0
					VENTA DIRECTA EMBALAJES	67.895	0	298.721	0
CURSOS CAPACITACION Y CONFERENCIAS ED.FIN. EMPRESAS LA POLAR S.A.	COLIGADA ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	77619310-0	PESOS	VENTA DIRECTA ENVASES	2.963.354	429.094	2.892.595	526.163
					CURSOS DE CAPACITACION	260	(260)	0	0
					COMPRA DE SERVICIOS	1.888	(1.888)	1.004	(1.004)
					OTRAS	0	0	238	235
ENVASES CMF S.A.	COLIGADA	CHILE	86881400-4	PESOS	PUBLICIDAD CONTRATADA	756.929	756.929	635.863	635.863
					VENTA DE PUBLICIDAD	6.257	6.257	2.822	2.822
					COMPRA DE ENVASES	275.211	0	269.843	0
					COMPRA EMBALAJES	42.280	0	32.801	0
ENVASES DEL PACIFICO S.A. ESCO ELECMETAL FUNDICION LTDA.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN RELACIONADA CON LA MATRIZ	CHILE	89996200-1	PESOS	DIVIDENDOS PERCIBIDOS	1.379.837	0	2.000.000	0
					OTRAS COMPRAS	853	(853)	0	0
					OTRAS VENTAS	4.807	4.807	11.959	11.959
					PAGO POR SU CUENTA	1.977	0	7.331	0
FORUS S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	86963200-7	PESOS	PROY. IMNOVA	5.373	5.373	0	0
					SERVICIOS PRESTADOS	13.777	2.046	23.588	9.722
					SERVICIOS Y ASESORIAS PRESTADOS TICEL	1.042	1.042	0	0
					VENTA DE EMBALAJES	35.886	0	40.583	0
FUNDACION CLARO VIAL	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	99532410-5	PESOS	VENTA DE PRODUCTOS	70	15	102	21
					OTROS	0	0	163	164
					OTRAS VENTAS	1.511	1.511	0	0
					PRESTAMO CONTRO PLAZO	400.000	0	0	0
					COMPRA DE SERVICIOS	35	(35)	83	(83)
					VENTA DE SUSCRIPCION	1.467	1.467	335	335
					DONACIONES	10.084	(5.042)	0	0

Sociedad	Naturaleza de la relación	País de Origen	RUT	Moneda	Descripción de la transacción	31-Dic-10		31-Dic-09	
						Monto	Efecto en resultados (cargo) / abono	Monto	Efecto en resultados (cargo) / abono
INSTITUTO SANITAS S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	90073000-4	PESOS	OTROS SERVICIOS	84	(84)	0	0
MARITIMA DE INVERSIONES S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	94660000-8	PESOS	VENTA DIRECTA ENVASES	61.141	8.853	78.347	14.251
NAVARINO S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	96566900-0	PESOS	DIVIDENDOS	4.722.909	0	3.632.175	0
					VENTA DE PUBLICIDAD	0	0	4.808	4.808
					DIVIDENDOS	1.156.716	0	889.578	0
					PAGOS POR SU CUENTA	127	127	0	0
					SERVICIOS PRESTADOS	108.398	108.398	98.747	98.747
					VENTA SUSCRIPCIÓN Y PUBLICIDAD	0	0	2.257	2.257
OLIVOS DEL SUR S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	99573760-4	PESOS	VENTA DIRECTA DE EMBALAJES	7.410	0	51.828	9.402
QUEMCHI S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	96640360-8	PESOS	VENTA DIRECTA ENVASES	122.829	17.786	1.498	0
					DIVIDENDOS	2.349.929	0	1.807.224	0
					PAGOS POR SU CUENTA	101	101	0	0
					VENTA SUSCRIPCIÓN Y PUBLICIDAD	0	0	2.872	2.676
QUIMETAL INDUSTRIAL S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	87001500-3	PESOS	COMPRA DE MATERIAS PRIMAS	7.528	(7.528)	9.962	(9.962)
					OTRAS VENTAS	10.389	10.389	108	108
					VENTA DE PRODUCTOS	552	552	185	84
RAYÉN CURÁ S.A.I.C.	COLIGADA INDIRECTA	ARGENTINA	0-E	USD	COMPRA DE MATERIAS PRIMAS	11.716	0	593.945	0
					DEV. IMPUESTO INVERSION EXTRAN	0	0	63.456	0
					DIVIDENDOS PERCIBIDOS	3.012.783	0	3.012.783	0
					VENTAS DIRECTAS ENVASES	1.781.699	257.990	23.135	4.208
SERV. E INV. BRETTON S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	87882100-9	PESOS	SERVICIOS RECIBIDOS	671	(671)	2.356	(2.356)
SOC. AGRICOLA VIÑEDOS CULLIPEUMO LTDA.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	77489120-K	PESOS	COMPRA DE MATERIAS PRIMAS	87.252	0	106.596	0
					OTRAS VENTAS	3.542	3.542	1.399	1.399
					VENTAS Y REEMBOLSO DE GASTOS	0	0	4.754	4.754
SODIMAC S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	96792430-K	PESOS	COMPRAS DE MATERIALES	969	(969)	0	0
					OTRAS COMPRAS	8.831	(8.831)	0	0
SUDAMERICANA AGENCIA AEREAS Y MARITIMAS S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	92048000-4	PESOS	ARRIENDO CONTENEDORES Y OTROS	5.615	(5.615)	3.796	(3.796)
					ARRIENDO OFICINAS	12.445	(12.445)	11.131	(11.131)
					OTRAS VENTAS	97	0	0	0
					REEMBOLSO DE GASTOS	900	0	0	0
					SERV. DESCARGA ALMACEN Y FLETE	1.385.265	(1.385.265)	1.460.823	(516.635)
					VENTA DE PRODUCTOS	2.616	546	905	189
					VENTA SUSCRIPCIÓN	0	0	592	592
					SERVICIOS DE FLETES RECIBIDOS	17.255	(17.255)	0	0
VERGARA, FERNANDEZ, COSTA Y CLARO LTDA.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	76738860-8	PESOS	SERVICIOS RECIBIDOS	23.652	(23.652)	0	0
VIÑA LOS VASCOS S.A.	COLIGADA INDIRECTA	CHILE	89150900-6	PESOS	COMPRA DE MATERIALES	0	0	43.048	0
					COMPRAS EMBALAJES Y OTROS	42.233	0	84.484	0
					SERVICIOS DE FLETES	2.429	0	21.188	0
					VENTAS DIRECTAS EMBALAJES	46.284	0	50.750	0
					VENTAS DIRECTAS ENVASES	706.135	102.248	875.286	159.215
VITAL S.A.	ACC Y/O DIRECTOR COMUN	CHILE	93899000-K	PESOS	VENTA DE SUSCRIPCIÓN	0	0	192	92
VTR BANDA ANCHA (CHILE) S.A.	COLIGADA INDIRECTA	CHILE	96787750-6	PESOS	ARRIENDOS Y OTROS	0	0	4.118	4.118
					COMPRA DE SERVICIOS	0	0	633	586
					PUBLICIDAD CONTRATADA	0	0	5.997	5.997

d) Directorio y administración clave:

El detalle de las compensaciones al Directorio y personal de administración clave de todos los segmentos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

En miles de pesos	31-12-2010	31-12-2009
Remuneraciones y gratificaciones	5.425.205	5.314.948
Participaciones del Directorio	2.216.983	1.188.635
Honorarios por Dietas del Directorio	46.870	32.687
TOTAL	7.689.058	6.536.270

NOTA 39. HECHOS POSTERIORES.
COMPAÑÍA ELECTRO METALURGICA S.A.

Con fecha 13 de enero de 2011 fue pagado el dividendo provisorio N° 220 de \$20,00 por acción, acordado en sesión de Directorio celebrada el día 29 de noviembre de 2010.

CRISTALERIAS DE CHILE S.A.

Con fecha 11 de enero de 2011 fue pagado el dividendo provisorio N° 187 de \$22,00 por acción, acordado en sesión de Directorio celebrada el día 23 de noviembre de 2010.

S.A. VIÑA SANTA RITA

La afiliada indirecta en Argentina, Viña Doña Paula S.A. notificó en enero de 2011 a Vineyard Brands Inc., el término de las transacciones comerciales en el mercado de Estados Unidos de Norteamérica.

Dicha afiliada ha tomado conocimiento, extraoficialmente, de la presentación de una demanda por el monto de US\$ 5 millones por parte de Vineyard Brands Inc. por causa de dichas transacciones comerciales.

Viña Doña Paula S.A. no ha sido debidamente notificada al respecto y considera que a la fecha tiene argumentos suficientes para resolver a su favor esta potencial demanda.

Entre la fecha de cierre de los estados financieros al 31 de Diciembre de 2010 y la fecha de emisión del presente informe, no se han registrado otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente la situación económica y financiera de la Sociedad y sus filiales.

NOTA 40. MEDIO AMBIENTE.

La Compañía Matriz y sus afiliadas en su permanente preocupación por preservar el medio ambiente efectuaron desembolsos por este concepto, los cuales se presentan a continuación:

Nombre Empresa	Nombre del Proyecto	Activo Gasto	Descripción	Fecha estimada desembolsos futuros	Saldos al	
					31-Dic-10 M\$	31-Dic-09 M\$
S.A. Viña Santa Rita	Planta de Riles	Gasto	Mantenición y servicio de Riles	mensual	301.014	306.880
Cristalerías de Chile S.A.	Proyecto DeNOx - DeSOx	Gasto	Asesorías y mediciones ambientales	mensual	69.600	63.861
Cía. Electro-Metalúrgica	Desarrollo y Optimización Planta	Gasto	Mantenición - Reparación de Horno y Líneas Productivas	mensual	106.545	104.000
TOTAL					477.159	474.741

NOTA 41. ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA IMPACTOS Y CONCILIACIÓN

EXENCIONES A LA APLICACIÓN RETROACTIVA DE NIIF 1:

NIIF 1 permite a los adoptantes por primera vez ciertas exenciones de los requerimientos generales. Las principales exenciones que se aplicaron en la Compañía son las siguientes:

a) Combinaciones de negocios:

La Compañía ha aplicado la exención recogida de la NIIF 1 para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 01 de enero de 2009.

b) Valor razonable o revalorización como costo atribuido:

Como regla general la Compañía ha optado por considerar como costo atribuido de las Propiedades, Plantas y Equipos, Propiedades de Inversión e Intangibles el costo amortizado al 01 de enero de 2009. No obstante lo anterior, la Compañía ha revalorizado ciertos terrenos y edificios sobre los cuales se ha utilizado el valor de tasación como su costo atribuido al 01 de enero de 2009. La revalorización de terrenos generó un ajuste al patrimonio de M\$7.911.300.

c) Beneficios al personal:

La Compañía ha optado por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas al 01 de enero de 2009 contra reservas en el patrimonio.

CONCILIACIÓN DE PATRIMONIO DE PCGA CHILENOS A NIIF

A continuación se presenta la conciliación de los saldos del balance de situación y patrimoniales:

		Patrimonio Accionistas Mayoritarios	Patrimonio Accionistas minoritarios	Patrimonio Total
Patrimonio de acuerdo a PCGA Chile al 31/12/2008		266.291.776		266.291.776
Incorporación de los accionistas minoritarios			195.971.455	195.971.455
Cristalerías de Chile S.A		165.237.758		
Hendaya S.A		7.113		
S.A. Viña Santa Rita		29.753.143		
Ciecsa S.A		965.677		
Apoger S.A.		(124)		
Indesa S.A.		2.030		
Monte Azul S.A.		5.858		
Cambio de costeo directo a costeo absorción 1° Adopción	h	1.878.220		1.878.220
Efectos impuesto diferido (act) por ajustes IFRS 1° Adopción	c	(319.298)		(319.298)
Efectos por impuesto diferido (pas) por ajustes IFRS 1° Adopción	c	(172.310)		(172.310)
Intangibles (T. C. Península Pucón) 1° Adopción	f	(105.298)		(105.298)
Mayor Valor Inversiones (Inversión en F. Talleres) 1° Adopción	j	2.786.589		2.786.589
Mayor Valor Retasación Técnica A. Fijo 1° Adopción	g	(975.105)		(975.105)
Provisión Indemnización por Años de Servicio 1° Adopción	e	1.013.589		1.013.589
Valorización saldo Bonos C a tasa efectiva 1° Adopción	d	252.462		252.462
Efecto Total 1° Aplicación IFRS Cristalerías	i	355.383		355.383
Efecto Total 1° Aplicación IFRS Hendaya	i	836.321		836.321
Efecto Total 1° Aplicación IFRS Las Vegas	i	67.195		67.195
Efecto Total 1° Aplicación IFRS Indesa	i	18.623		18.623
Efecto Total 1° Aplicación IFRS F. Talleres	i	337.695		337.695
Total ajustes IFRS año 2009		5.974.066	0	5.974.066
Patrimonio de acuerdo a NIIF al 01/01/2009		272.265.842	195.971.455	468.237.297

	Accionistas mayoritarios	Accionistas minoritarios	Total
Resultado PCGA Chile al 31/12/2009	17.596.494		17.596.494
GIF año 2008 a costo de venta por costeo absorción	(1.878.221)		(1.878.221)
GIF año 2009 activados por costeo absorción	1.869.955		1.869.955
Diferencia IAS por Valor Actuarial	(158.527)		(158.527)
Mayor Depreciación IFRS	(10.040)		(10.040)
Mayor Valor Inversiones	(181.500)		(181.500)
Reverso Corrección Monetaria ipc	299.900		299.900
Efecto por castigo menor valor Bonos serie C	(1.113.152)		(1.113.152)
Efecto Gto. intereses retroactivo Bonos C (tasa efec. vs carátula)	(252.462)		(252.462)
Impuestos diferidos por castigo menor valor	190.641		190.641
Efecto año 2009 Aplicación IFRS Cristalerías	(1.304.956)		(1.304.956)
Efecto año 2009 Aplicación IFRS Hundaya	196.386		196.386
Efecto año 2009 Aplicación IFRS Las Vegas	3.416		3.416
Efecto año 2009 Aplicación IFRS F. Talleres	(724.017)		(724.017)
Efecto año 2009 Aplicación IFRS Indesa	86.361		86.361
Efecto año 2009 Aplicación IFRS Esco Elecmetal Fundición	(75.775)		(75.775)
Efecto año 2009 Aplicación IFRS Monte Azul	(129)		(129)
Total ajustes a Resultados IFRS	(3.052.120)		(3.052.120)
Ganancia (Pérdida)	14.544.374		14.544.374
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria		12.847.168	12.847.168
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio neto de la Controladora	14.544.374	12.847.168	27.391.542

PRINCIPALES AJUSTES EFECTUADOS PARA LA TRANSICIÓN A LAS NIIF

Los principales ajustes y reclasificaciones al balance de situación al 1 de enero de 2009 son los siguientes:

a) Accionistas minoritarios:

El patrimonio neto bajo PCGA lo constituye únicamente la porción que corresponde a los accionistas de la sociedad matriz, sin embargo, bajo NIIF, la porción de los accionistas minoritarios también forma parte del patrimonio neto de la sociedad. Por lo anterior, la participación de los accionistas minoritarios se presenta dentro del patrimonio neto en el estado de situación financiera consolidado de Compañía Electro Metalúrgica S.A. elaborado de acuerdo a NIIF.

b) Eliminación de la corrección monetaria:

La NIC 29 (Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias) establece requerimientos para clasificar un país como hiperinflacionario. De acuerdo a lo anterior, Chile, Estados Unidos y Argentina (países donde se poseen inversiones) no califican como economías hiperinflacionarias y por ende bajo NIIF se eliminó la corrección monetaria actualmente reconocida de acuerdo a PGCA en Chile. Los efectos en patrimonio por primera aplicación de las NIIF son un ajuste negativo de M\$ 566.076.

c) Impuestos diferidos:

Bajo NIIF deben registrarse los efectos de impuestos diferidos por todas las diferencias temporales existentes entre el balance tributario y financiero, a base del método del pasivo.

Si bien el método establecido en la NIC 12 es similar al de PCGA chileno, corresponde realizar los siguientes ajustes a NIIF: i) la eliminación de las "cuentas complementarias de impuesto diferido" en las cuales se difirieron los efectos sobre el patrimonio de la aplicación inicial del Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile AG (BT 60), amortizándose con cargo/abono a resultados, en el plazo previsto de reverso de la diferencia (o consumo de la pérdida tributaria relacionada); ii) la determinación del impuesto diferido sobre partidas no afectas al cálculo bajo el BT 60 (diferencias permanentes), pero que califican como diferencias temporarias bajo NIIF; y iii) el cálculo del efecto tributario de los ajustes de transición a NIIF. Los efectos en patrimonio por primera aplicación de las NIIF son un ajuste negativo de M\$ 2.376.665.

d) Valoración de pasivos financieros a tasa efectiva:

Las obligaciones con el público y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva. El ajuste positivo en patrimonio es de M\$ 561.368.

e) Beneficios a los empleados:

La Compañía ha otorgado a ciertos empleados beneficios consistentes en el pago de una indemnización por años de servicio (garantizada para ciertos eventos). Este beneficio era contabilizado bajo PCGA chileno a valor presente, en base al método del costo devengado del beneficio. Bajo NIIF, las obligaciones derivadas se valorizan mediante métodos actuariales (unidad de crédito proyectada). Lo anterior produjo un ajuste positivo en el patrimonio al 1 de enero de 2009 de M\$ 1.542.229.

f) Activos intangibles:

De acuerdo a PCGA en Chile las marcas comerciales son clasificadas como intangibles y amortizadas linealmente en un plazo máximo de 40 años. Con la adopción de NIIF esto cambia, ya que la marca Santa Rita se definió como de vida útil indefinida por lo que se suspenderá su amortización y será analizado su deterioro de manera periódica. Además, en este rubro se clasifica la señal televisiva de canal 9, la que se valoriza a su valor neto presentado al 31 de diciembre de 2008. La frecuencia tiene vida útil indefinida por constituir un activo adquirido a perpetuidad y es sometido a evaluación de deterioro en forma periódica. La evaluación de deterioro de las marcas Ediciones Financieras y Ediciones e Impresos y la evaluación de deterioro de los derechos de usufructo Península Pucón significó un ajuste negativo en patrimonio de M\$ 1.904.958.

g) Retasación técnica:

Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile establecen la valorización de los activos fijos al costo de adquisición corregido monetariamente menos las depreciaciones acumuladas y deterioros realizados, no permitiéndose las tasaciones de activo fijo (por única vez y en forma extraordinaria fueron autorizadas de acuerdo a las Circulares N° 550 y N° 566 del año 1985 de la Superintendencia de Valores y Seguros). Bajo NIIF no se consideran retasaciones técnicas. Los efectos en patrimonio por primera aplicación de las NIIF son un ajuste negativo de M\$ 1.508.978.

h) Valoración de existencias por cambio método de costeo:

De acuerdo a PCGA en Chile las existencias son valorizadas al costo directo de fabricación (costo primo). Con la adopción de NIIF esto cambia, ya que las existencias deben ser valorizadas a costos de absorción. Los primeros incluyen los costos de materias primas, mano de obra directa, energía y combustibles directos y gastos generales de fabricación. Los costos por absorción incluyen el costo de fabricación más cuentas de costo indirecto tales como depreciación, mantención, mano de obra indirecta, etc. El ajuste realizado en patrimonio por este concepto fue positivo por M\$ 4.957.438.

i) Inversiones contabilizadas por el método de la participación:

Las inversiones en asociadas se registran de acuerdo con NIC 28 aplicando el método de la participación, esto significa que todas aquellas inversiones en asociadas, donde se ejerce influencia significativa sobre la emisora, se han valorizado de acuerdo al porcentaje de participación que le corresponde a la Sociedad en el patrimonio a su valor patrimonial proporcional. El efecto total por primera aplicación de IFRS en Envases CMF, Viña los Vascos S.A., Empresa Editora Zig Zag S.A., Educaria Internacional S.A. significó un ajuste positivo en patrimonio al 1 de enero de 2009 de M\$1.126.254. Adicionalmente, el efecto total por primera aplicación de IFRS en Miami River House significó un ajuste negativo en el patrimonio de M\$ 950.912. Incluye además el efecto positivo en patrimonio por las inversiones mantenidas por las filiales Hendaya S.A. y Las Vegas S.A. por M\$ 1.142.347.

j) Mayor valor de inversiones

Se realizó la eliminación del mayor valor de inversiones, que no existen en NIIF, lo que significó un ajuste positivo en patrimonio de M\$ 2.821.291.

k) Provisiones

NIIF define las provisiones como pasivos en el que existe incertidumbre acerca de su vencimiento o importe, entendiendo como pasivo, la obligación presente de la empresa, surgida a raíz de hechos pasados, que al vencimiento la empresa espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Consecuentemente de lo anterior, no se reconocen provisiones para las reparaciones y el mantenimiento de los activos. Lo anterior produjo un ajuste positivo en el patrimonio al 1 de enero de 2009 de M\$ 4.851.363.

l) Depreciaciones de repuestos y refractarios del activo fijo:

Las piezas de repuestos y el equipo auxiliar se contabilizan habitualmente como existencias y se reconocen en el resultado del ejercicio cuando se consumen, sin embargo, bajo NIC 16 las piezas de repuestos importantes que la Sociedad espera utilizar durante más de un ejercicio, cumplen con las condiciones para ser calificados como elementos de inmovilizado material, es decir, se reconocerá como activo fijo y depreciará en forma lineal a lo largo de la vida útil del activo asociado. Los efectos en patrimonio por primera aplicación de las NIIF son un ajuste negativo de M\$ 2.548.522.

m) Acciones a valor razonable:

Bajo NIIF deben considerarse a valor razonable todos aquellos activos financieros que se cotizan en un mercado activo y si los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles a través de una bolsa de intermediarios financieros. Lo anterior produjo un ajuste positivo en el patrimonio al 1 de enero de 2009 de M\$ 852.823.

n) Otras inversiones en el extranjero

De acuerdo a PCGA en Chile, la inversión de la sociedad en Rayén Curá S.A.I.C., en Argentina se controlaba un tipo de cambio de pesos argentinos por dólar, siendo ajustado los estados financieros de Rayén Curá S.A.I.C., de manera tal de reconocer la variación del tipo de cambio habida entre un período y otro. Por efectos del resultado del ejercicio de la sociedad, la devaluación del peso argentino y la conversión de los estados financieros de Rayén Curá S.A.I.C., según normativa chilena, el Grupo, reconocía la variación de tipo de cambio del dólar en Chile, que originaba un ajuste a Otras Reservas de Patrimonio.

Con la aplicación de NIIF, incorpora el concepto de moneda funcional. Para tal efecto la inversión será controlada en pesos argentinos ajustando los estados financieros a pesos chilenos. El cambio de criterio de la inversión generó un ajuste negativo en el patrimonio de la Sociedad al 01 de enero 2009 de M\$ 3.069.881.

o) Propiedades, plantas y equipos:

NIIF 1 permite que la entidad opte, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades, plantas y equipos a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en tal fecha. La Sociedad ha decidido utilizar el valor justo como costo atribuido de los terrenos de Buin y Alhué, por ser éstos los más antiguos de la compañía. El valor justo de estos terrenos a la fecha de transición asciende a M\$18.366.892, lo que significó un ajuste positivo en patrimonio de M\$3.762.249. Adicionalmente, la Sociedad ha decidido utilizar el valor justo para los terrenos de Megavisión lo que ha generado un ajuste negativo en patrimonio de M\$ 308.080.

CONCILIACIÓN DE PATRIMONIO DE PCGA CHILENOS A NIIF AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

	Patrimonio accionistas mayoritarios	Patrimonio accionistas minoritarios	Patrimonio total
Patrimonio de acuerdo a PCGA Chile al 31/12/2009	249.270.039		249.270.039
Incorporación de los accionistas minoritarios		180.948.224	180.948.224
Diferencia Resultado PCGA - IFRS ejercicio 2009	(3.052.120)		(3.052.120)
Reverso CM patrimonio PCGA	6.197.342		6.197.342
Ajuste Inicial IFRS	5.974.066		5.974.066
Ajuste de Conversión del Ejercicio	(2.889.809)		(2.889.809)
Variación del Ejercicio Accionistas Minoritarios		2.236.704	2.236.704
Patrimonio de acuerdo a NIIF al 31/12/2009	255.499.518	183.184.928	438.684.446

ANÁLISIS RAZONADO

El presente análisis razonado se ha efectuado de acuerdo con la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile para el período terminado al 31 de diciembre de 2010.

A partir del cierre del año 2009 (proforma en 2009), Compañía Electro Metalúrgica S.A. y sus filiales han reportado sus estados financieros bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standard, IFRS). Los Estados Financieros y el Análisis Razonado al 31 de diciembre de 2010 se encuentran expresados de acuerdo a esta nueva normativa (IFRS) como así también los Estados Financieros comparativos.

1. Principales indicadores financieros:

		DICIEMBRE 2010	DICIEMBRE 2009
LIQUIDEZ			
Liquidez corriente	Veces	3,9	5,1
Razón ácida	Veces	2,7	3,6
ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento	Veces	1,15	1,01
Proporción de la deuda-corto plazo	%	35,87%	28,63%
Proporción de la deuda-largo plazo	%	64,13%	71,37%
Cobertura gastos financieros	Veces	22,75	3,51
ACTIVIDAD			
Activos Corrientes	MM\$	415.227	378.875
Propiedades Plantas y Equipos	MM\$	188.490	200.172
Otros activos	MM\$	125.802	118.931
Inversiones de activo fijo	MM\$	16.700	22.398
Inversiones E.Relacionadas	MM\$	1.219	0
Enajenaciones realizadas	MM\$	1.457	95
RESULTADOS			
Ingresos de Actividades Ordinarias	MM\$	410.932	345.235
Costo de ventas	MM\$	288.886	249.869
Ganancia bruta	%	29,70	27,62
Costos Financieros	MM\$	6.606	12.316
R.A.I.I.D.A.I.E.	MM\$	111.210	49.367
Utilidades (Pérdida) del ejercicio	MM\$	66.550	14.544
RENTABILIDAD			
Utilidad por acción	\$	1.519,41	332,05
Retorno de dividendos	%	16,81	11,51

Liquidez corriente	:	Razón de activo corriente a pasivo corriente.
Razón ácida	:	Razón de fondos disponibles a pasivo corriente.
Razón de endeudamiento	:	Razón de total pasivo exigible a patrimonio.
Cobertura de gastos financieros	:	Resultado antes de impuestos e intereses dividido por gastos financieros.
Retorno de dividendos	:	Suma de dividendos pagados en los últimos doce meses dividida por el precio de mercado de la acción al cierre del periodo.

ÍNDICES DE LIQUIDEZ: Se observa una disminución en los índices de liquidez, respecto a diciembre 2009, debido a un aumento de los pasivos corrientes, producto de la provisión del impuesto por pagar por la utilidad extraordinaria en la venta de VTR GlobalCom S.A. y a mayores cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por la mayor actividad en los distintos negocios, compensado parcialmente por un aumento en los activos corrientes.

ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO: Se registra un aumento de la razón de endeudamiento debido a los mayores pasivos corrientes antes mencionados, y por una disminución del patrimonio, debido al pago de un dividendo eventual durante el ejercicio 2010. El porcentaje de deuda de corto plazo con respecto a la deuda total aumenta respecto a diciembre 2009, debido fundamentalmente al aumento de los pasivos corrientes antes mencionado. El índice de cobertura de gastos financieros muestra un aumento respecto a diciembre de 2009, debido a la mayor utilidad antes de impuestos producto de la venta de VTR y por menores gastos financieros.

2. Resultados del Período.

Estado de Resultados (MM\$)	TOTAL	
	2010	2009
Ingresos de explotación	410.932	345.235
Costos de explotación	<u>(288.886)</u>	<u>(249.869)</u>
Ganancia bruta	122.046	95.366
Ingresos financieros	2.397	2.237
Gastos financieros	(6.606)	(12.316)
Otras Ganancias (Pérdidas) ⁽¹⁾	93.143	(5.488)
Resultado antes de impuestos	146.087	33.093
Utilidad después de impuestos	117.026	27.392

(1) Incluye en 2010 la venta de VTR.

La ganancia total antes de impuestos de Elecmetal del año 2010 fue de \$146.087 millones, cifra que se compara con la utilidad de \$33.093 millones del año anterior. Esta mayor ganancia se explica fundamentalmente por la utilidad extraordinaria de \$86.484 millones antes de impuestos producto de la venta de las acciones de VTR GlobalCom S.A. (VTR) efectuada por la filial Cristalerías de Chile a comienzos de este año.

Las ventas consolidadas del año 2010 alcanzaron \$410.932 millones (\$345.235 millones el año 2009) y la ganancia bruta fue de \$122.046 millones, en comparación a \$95.366 millones el año anterior.

Los gastos de distribución del año fueron de \$8.181 millones (\$6.831 millones el año 2009) y los gastos de administración alcanzaron a \$58.696 millones (\$49.096 millones el año anterior) y el aumento se explica por gastos asociados a la venta de VTR.

La participación en asociadas (filiales no consolidadas) arrojó una utilidad de \$4.825 millones el ejercicio 2010, que se compara con la utilidad de \$6.741 millones del año 2009 (periodo que incluye resultados de VTR). Excluido VTR, la utilidad comparativa en asociadas de 2009 es \$3.696 millones.

El gasto por impuesto a las ganancias del año 2010 es un cargo de \$29.060 millones (cargo de \$5.701 millones en 2009) y el aumento se explica principalmente por el cargo asociado a la utilidad en la venta de la participación en VTR antes mencionada, además de los mejores resultados del periodo.

La Sociedad en el ejercicio tuvo una ganancia después de impuestos de \$117.026 millones (ganancia de \$27.392 millones el ejercicio 2009). De esta ganancia total, \$66.550 millones son atribuibles a los propietarios de la controladora y \$50.477 millones son atribuibles al interés minoritario (participaciones no controladoras).

En relación a los resultados por áreas de negocios, el análisis para las principales afiliadas de la Sociedad es el siguiente:

Negocio del Acero:

Estado de Resultados (MM\$)	TOTAL	
	2010	2009
Ingresos de explotación	160.555	116.348
Costos de explotación	<u>(127.014)</u>	<u>(95.927)</u>
Ganancia bruta	33.541	20.421

Los ingresos por ventas alcanzaron a \$160.555 millones en el año 2010, 38,0% mayor que el año anterior, producto de la mayor actividad en la minería mundial y al nuevo negocio de bolas de molienda. La ganancia bruta consolidada del negocio de acero fue de \$33.541 millones, que se compara con \$20.421 millones de 2009, producto del aumento en las ventas y eficiencias en producción por la mayor escala.

En relación con el negocio de bolas de molienda, Elecmetal ha seguido progresando su alianza con Chanshu Longteng Special Steel Co. Ltd. con vistas a formar una Joint Venture que produzca nuestras bolas de molienda de tecnología propia en una nueva planta manufacturera en Changshu, China. Para este efecto, llegó a acuerdo con ellos para hacer una solicitud conjunta de constitución de dicha sociedad a las autoridades chinas, proceso de autorización que se estima concluirá en el primer trimestre de 2011.

Cristalerías de Chile:

Estado de Resultados (MM\$)	TOTAL	
	2010	2009
Ingresos de explotación	101.644	95.354
Costos de explotación	<u>(73.320)</u>	<u>(71.407)</u>
Ganancia bruta	28.324	23.947
Gastos financieros	(3.156)	(5.970)
Otras ganancias (pérdidas) ⁽²⁾	86.696	(3.172)
Resultado antes de impuestos	119.647	24.869
Utilidad después de impuestos	99.924	23.075

(2) Incluye en 2010 la venta de VTR.

La Compañía tuvo una utilidad neta de \$99.924 millones el año 2010, que incluye la utilidad en la venta de las acciones de VTR antes mencionada. El año 2009 la utilidad neta fue de \$23.075 millones.

La venta de envases este año alcanzó a \$101.644 millones, comparada con \$95.354 millones el año anterior, lo que se explica por mayores ventas físicas de envases para la industria vitivinícola, alimentos y a exportaciones a países de Sudamérica, compensado en parte, por menores precios promedio.

La ganancia bruta del periodo alcanzó a \$28.324 millones, que se compara con \$23.947 millones el año anterior, que se explica principalmente por el mayor volumen de ventas antes mencionado.

Viña Santa Rita:

Estado de Resultados (MM\$)	TOTAL	
	2010	2009
Ingresos de explotación	104.121	100.554
Costos de explotación	(61.463)	(59.946)
Ganancia Bruta	42.659	40.608
Otras ganancias (pérdidas)	6.840	1.820
Gastos financieros	(1.828)	(2.586)
Resultado antes de impuestos	14.280	8.621
Utilidad después de impuestos	11.942	7.571

Viña Santa Rita y sus filiales alcanzaron ventas por \$104.121 millones durante el año 2010, lo que representa un aumento de 3,5% respecto del año anterior. Este aumento se explica principalmente por los retornos de las exportaciones de US\$ 95,9 millones, lo que representa un aumento de un 2,6% respecto del año 2009 y por las ventas del mercado nacional que alcanzaron los \$52.897 millones, es decir un 13,6% sobre las ventas del año anterior.

Ventas Viña Santa Rita		TOTAL	
		2010	2009
Exportaciones de vino	M. cajas	2.736	2.606
	MUS\$	95.903	93.510
Ventas mercado nacional	MLts.	67.652	65.667

En el mercado nacional, el volumen de ventas del año 2010 alcanzó a 67,7 millones de litros, lo que representa un aumento de un 3,0% respecto del año anterior, y el precio de venta promedio aumentó un 10,3% con respecto al año 2009.

En relación a las exportaciones consolidadas, Viña Santa Rita y sus filiales exportaron en el año 2010 un total de 2,7 millones de cajas, cifra 5,0% superior al año anterior, y las ventas valoradas alcanzaron a US\$ 95,9 millones (2,6% mayor al 2009), sin embargo, los resultados de las exportaciones se han visto afectadas por el menor tipo de cambio promedio este año 2010 en comparación al tipo de cambio promedio del año 2009. El precio promedio FOB disminuyó un 2,3% alcanzando los US\$35,1 por caja (US\$35,9 por caja en el año 2009), precio que es 30% superior al precio promedio de exportaciones de la industria, que en el año 2010 alcanzó a US\$27 por caja.

La ganancia bruta de este año fue de \$42.659 millones, un 5,1% superior al año anterior. Viña Santa Rita y sus filiales registró una utilidad neta de \$ 11.942 millones, en comparación a la utilidad neta de \$7.571 millones el año 2009. Los resultados del 2010 consideran también la indemnización de los seguros contratados para cubrir las pérdidas de los bienes físicos y existencias de Viña Santa Rita afectadas por el terremoto del 27 de febrero del 2010.

Megavisión, MEGA:

Estado de Resultados (MM\$)	TOTAL	
	2010	2009
Ingresos de explotación	45.478	38.390
Costos de explotación	<u>(30.155)</u>	<u>(27.464)</u>
Ganancia bruta	15.323	10.926
Resultado antes de impuestos	8.111	5.639
Utilidad después de impuestos	6.628	4.707

Red Televisiva Megavisión, MEGA, la principal subsidiaria de CIECSA, tuvo una participación de sintonía promedio, obtenida durante todo el horario de transmisión, medida de lunes a domingo, de 23,5 puntos durante el periodo enero – diciembre de 2010 (23,1 en el periodo 2009), alcanzando el segundo lugar de audiencia.

Las ventas consolidadas aumentaron 18,4%, alcanzando \$45.478 millones en el año 2010 (\$38.390 millones en 2009). Los costos de ventas aumentaron desde \$27.464 millones el año pasado a \$30.155 millones este año, lo que significa un aumento del 9,8%. La ganancia bruta de este año fue una utilidad de \$15.323 millones (\$10.926 millones en 2009), y la utilidad neta fue de \$6.628 millones (\$4.707 millones en 2009).

Envases CMF:

Estado de Resultados (MM\$)	TOTAL	
	2010	2009
Ingresos de explotación	35.884	36.522
Costos de explotación	<u>(24.388)</u>	<u>(24.963)</u>
Ganancia bruta	11.497	11.556
Utilidad después de impuestos	2.837	2.203

Envases CMF S.A. registró una utilidad neta de \$2.837 millones durante el ejercicio 2010, comparada con una utilidad neta de \$2.203 millones el año anterior. Las ventas valoradas alcanzaron \$35.884 millones, que se comparan con \$36.522 millones en el año 2009. La ganancia bruta fue de \$11.497 millones, mostrando una disminución de 0,5% respecto al año anterior.

3. Estado de Flujo de Efectivo.

Al 31 de diciembre de 2010 se generó un flujo total positivo de \$6.462 millones, que se explica por un flujo positivo de \$75.400 millones por actividades de inversión y un flujo positivo de \$49.137 millones por actividades de la operación que son compensados por un flujo negativo de \$118.075 millones por actividades de financiación.

El flujo positivo de por actividades de inversión se explica principalmente por el ingreso de \$167.000 millones de la venta de las acciones de VTR GlobalCom S.A., por la inversión neta en instrumentos financieros por \$69.600 millones y la incorporación de activos fijos por \$16.700 millones.

El flujo negativo de \$118.075 millones por actividades de financiación comprende principalmente el pago de dividendos por \$116.607 millones.

El flujo del periodo más el efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el saldo inicial, se traduce finalmente en un aumento del saldo de efectivo y efectivo equivalente, que pasó de \$66.146 millones iniciales a \$72.094 millones al 31 de diciembre de 2010.

De acuerdo con la normativa vigente de la Superintendencia de Valores y Seguros y las NIIF, se ha considerado como efectivo equivalente los depósitos a plazo y pactos con vencimiento inferior a 90 días.

4. Seguros

La matriz y filiales mantienen seguros contratados para cubrir, entre otras, eventuales pérdidas de bienes físicos y perjuicios por paralización. Con motivo del terremoto del 27 de febrero de 2010, se ha presentado a las Compañías de Seguros y sus Liquidadores la estimación de daños que se considera deben indemnizarse, encontrándose pendiente la resolución de dichas solicitudes. Con todo, las aseguradoras, han pagado un anticipo equivalente a UF 127.000 (octubre 2010).

En relación a los efectos financieros ocasionados por el terremoto del 27 de febrero de 2010, en S.A. Viña Santa Rita cabe señalar que la sociedad Faraggi Global Risk Ajustadores de Seguros presentó con fecha 16 de noviembre de 2010 el Informe de Liquidación donde se describen los daños asociados al siniestro junto con la proposición de indemnización.

5. Análisis de Riesgos.

Elecmetal presenta un excelente nivel de solvencia, un bajo endeudamiento a nivel consolidado y ha tenido rentabilidades muy positivas. No obstante lo anterior, la Compañía y sus empresas filiales se enfrentan a diferentes elementos de riesgo, que se presentan a continuación.

a) Tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2010, el total de obligaciones con bancos y con el público ascienden a \$166.316 millones, que en su conjunto representan un 22,8% del total de activos de la Compañía. Las obligaciones con el público corresponden a las emisiones de Bonos al portador de Elecmetal, Viña Santa Rita y Cristalerías de Chile, todas expresadas en Unidades de Fomento a una tasa de interés fija.

b) Situación económica de Chile

Una parte importante de los ingresos por ventas están relacionados con el mercado local. El nivel de gasto y la situación financiera de los clientes son sensibles al desempeño general de la economía chilena. Por lo tanto, las condiciones económicas que imperen en Chile afectarán el resultado de las operaciones de la Compañía y sus filiales.

Asimismo, la situación financiera y resultados operacionales de la Sociedad y afiliadas podrían verse afectados también por cambios en las políticas económicas y otras que introduzca el gobierno chileno o por otros acontecimientos políticos y económicos que afecten al país, así como por cambios regulatorios o prácticas administrativas, las que están fuera del control de la Compañía.

c) Costos de Energía

El costo de la energía impacta en forma importante los costos y resultados de la Compañía y algunas de sus filiales. Las fundiciones de acero y la fabricación de envases de vidrio tienen una fuerte dependencia de la energía tanto eléctrica como de origen fósil, la cual se usa en los procesos de fundición y también de formación de envases. Además de energía eléctrica, se utiliza petróleo, gas licuado y gas natural. Los combustibles fósiles utilizados experimentaron alzas de precio durante el año 2010 con respecto al año anterior.

d) Precios del cobre y otros minerales

El mercado de repuestos de acero está muy relacionado con la minería del cobre y del hierro. El valor de estos minerales registró durante el segundo semestre del año 2008 una abrupta disminución, sin embargo los niveles de precios se fueron recuperando durante los últimos meses de 2009, particularmente del cobre. Esta tendencia se mantuvo durante el año 2010, alcanzando altos niveles históricos, impactando positivamente la actividad minera mundial.

e) Fluctuaciones en los precios y paridades de monedas extranjera

Algunas filiales obtienen gran parte de sus ingresos por ventas en los mercados internacionales y estas ventas están principalmente denominadas en dólares. La paridad peso chileno – dólar ha estado sujeta a importantes fluctuaciones de modo tal que estas fluctuaciones pueden afectar los resultados de operaciones de la Compañía y sus filiales. Adicionalmente, la evolución de la paridad entre distintas monedas extranjeras en los países en que participa la Compañía y sus filiales, provoca variaciones transitorias en los precios relativos de sus productos, por lo que pueden surgir en el mercado productos de nuevas empresas competidoras, afectando el nivel de ventas de la Compañía y/o sus filiales.

Por otra parte, algunas sociedades mantienen activos y/o pasivos en monedas extranjeras de tal modo que las fluctuaciones de estas monedas pueden afectar los resultados por diferencias de cambio. La Compañía y sus filiales han mantenido una política de cobertura que considera la suscripción de contratos de compra y venta a futuro de moneda extranjera, a objeto de cubrir estos riesgos cambiarios.

La Compañía mantiene inversiones indirectas en Argentina, Rayén Curá S.A.I.C. y Viña Doña Paula S.A., a través de sus filiales Cristalerías de Chile S.A. y S.A. Viña Santa Rita respectivamente, lo que representa un riesgo frente a una eventual devaluación de la moneda de dicho país con respecto al dólar de Estados Unidos de América.

f) Regulaciones del medio ambiente

Las empresas chilenas están sujetas a numerosas leyes ambientales, regulaciones, decretos y ordenanzas municipales relacionadas con, entre otras cosas, la salud, el manejo y desecho de desperdicios sólidos y dañinos y descargas al aire o agua. La protección del medio ambiente es una materia en desarrollo y es muy probable que estas regulaciones sean crecientes en el tiempo. Elecmetal y sus sociedades filiales han hecho y continuarán haciendo todas las inversiones necesarias para cumplir con las normas presentes y futuras que establezca la autoridad competente.

g) Riesgo de competencia

La globalización junto a la concentración de algunas empresas mineras a nivel internacional y de sus decisiones de compra, pueden generar el desarrollo de mayor y nueva competencia en el negocio de repuestos de acero. La estrategia de Elecmetal frente a esta situación ha sido la de otorgar un servicio técnico permanente, orientando los esfuerzos a lograr el menor costo efectivo para sus clientes a través de mejoras continuas en los productos, nuevos diseños y atención en terreno.

Por otra parte, la industria de los envases de vidrio, donde participa Cristalerías de Chile, está afecta a la presencia de productos sustitutos tales como plásticos, tetra-pack, latas de aluminio y latas de acero. Adicionalmente, compite con productores locales y con importaciones de envases de vidrio. Un incremento en el nivel de competencia afecta el nivel de ingresos de la filial y/o sus márgenes de comercialización y, por lo tanto, podría afectar negativamente sus resultados. Al respecto, es importante mencionar la posición de liderazgo de Cristalerías de Chile en cada uno de los segmentos de envases de vidrio en que participa y las ventajas que presenta el vidrio frente a los productos sustitutos.

En relación al negocio vitivinícola, tanto el mercado interno como el mercado internacional exhiben una alta cantidad de participantes, lo que unido a los efectos de la globalización hacen que esta industria sea altamente competitiva.

h) Concentración de ventas en el sector vitivinícola

Cualquier restricción que afecte la producción y/o comercialización del vino chileno en el extranjero podría afectar negativamente los resultados de filiales de la Compañía, tanto por las ventas de Viña Santa Rita como por ventas de envases de Cristalerías de Chile al sector vitivinícola. Este riesgo se reduce en la medida que se diversifiquen los mercados de exportación y en la medida que se lleven adelante acuerdos comerciales entre Chile y otros países.

i) Riesgo agrícola

La producción de vinos depende en forma importante de la cantidad y calidad de la uva cosechada. Al ser ésta una actividad agrícola, se encuentra influenciada por factores climáticos y plagas. Asimismo, una cosecha menor a la esperada podría representar un aumento en los costos directos. Con el objeto de protegerse de factores adversos, Viña Santa Rita cuenta con exigentes estándares de calidad en la administración de sus activos agrícolas, que incluyen, entre otras, plantaciones resistentes a plagas, pozos profundos que aseguran una mayor disponibilidad de agua y sistemas de control de heladas y granizo en parte importante de sus viñedos. Adicionalmente, la sociedad ha efectuado inversiones para incrementar su autoabastecimiento de materia prima en la producción de vinos finos.