

Caso Viña San Pedro y Concha y Toro S.A.

Fernando Bravo Herrera

José Martínez, ingeniero comercial recién egresado, ha ingresado a trabajar a una prestigiosa A.F.P. En su primer día de trabajo en la empresa sostuvo la siguiente conversación con su jefe, Manuel López:

Manuel : *Nuestra empresa está segura que su presencia será muy beneficiosa para el crecimiento de nuestra compañía.*

José : *No dude que corresponderé a su confianza don Manuel.*

Manuel : *Muy bien, ahora le explicaré su primera tarea. Contamos con la información de dos empresas del sector vitivinícola y queremos que usted haga una caracterización de cada una de ellas. Todo esto con el objeto de contar con información fidedigna para, si es necesario, recomponer nuestro portfolio de inversiones ó asesorar a determinados clientes sobre sus decisiones de inversión.*

Como queremos dar un mayor ó menor énfasis a la inversión en estas dos empresas, es que requiero tu informe para respaldar la toma de decisiones.

El sector vitivinícola chileno ha crecido fuertemente durante la última década, destinando gran parte de su producción a los mercados internacionales. Esto crea una natural dependencia de la dinámica que adopta el tipo de cambio real, al determinar la competitividad que pueden alcanzar estas firmas en relación con sus homólogas en el exterior. Durante este tiempo, se ha observado en el mercado doméstico una continua apreciación real del dólar, determinando una fuerte caída en la competitividad del sector exportador, lo que ha llevado a las empresas a recurrir a distintas estrategias para sobrellevar este escenario desfavorable.

A partir de los estados financieros presentados en sus respectivas memorias por las firmas viña Concha y Toro SA. y viña San Pedro SA. se podrán derivar estrategias

administrativas y financieras con el objeto de compensar y sostener la competitividad de estas empresas en los mercados internacionales. Del análisis de activos se deducirá la forma en que operan estas firmas y cuál ha sido el impacto de la sostenida apreciación en el tipo de cambio. Del análisis del pasivo y patrimonio se estudiará la manera en que se han financiado las distintas estrategias.

José: *Haré lo que me pide y le presentaré el informe a la brevedad.*

Manuel: *Me parece excelente. En la carpeta que a continuación le daré se encuentra toda la información que necesita y los criterios que debe utilizar en su evaluación.
Nos vemos pronto, José.*

José: *Hasta luego, don Manuel.*

Antecedentes generales

Durante el período de análisis, 1992 – 1998, se ha observado una sostenida apreciación del tipo de cambio real, afectando seriamente la competitividad del sector exportador, al caracterizarse por percibir ingresos en divisas y generar gastos en moneda nacional. De esta forma, firmas como Viña San Pedro S.A. han visto deteriorado gravemente su patrimonio al pasar por un período prolongado de pérdidas derivadas de una menor competitividad, situación que sólo a partir del año 1996 logra revertir a expensas de significativos cambios estructurales. Asimismo, Viña Concha y Toro S.A. durante el mismo período ha reflejado utilidades pero, también ha debido enfrentar el deterioro de su patrimonio y realizar importantes cambios estructurales para sostener el crecimiento.

En el anexo 1, se presenta los Estados de Resultados porcentuales para cada una de las compañías en estudio.

El anexo 2 presenta toda la información financiera de Viña San Pedro S.A.

El anexo 3 presenta toda la información financiera de Viña Concha y Toro.

El anexo 4 presenta las notas seleccionadas a los Estados Financieros de Viña San Pedro S.A.

El anexo 5 presenta las notas seleccionadas a los Estados Financieros de Viña Concha y Toro.

PLAN DE TRABAJO

A continuación se pide determinar cuáles han sido las estrategias que han debido adoptar estas firmas para tener éxito y revertir la situación hacia una sostenida competitividad. Responda como ha enfrentado cada una de las empresas los cambios en el mercado a través del estudio de los siguientes aspectos:

1. Cambios en las estructuras del Activo.
2. Cambios en las estructuras de financiamiento.
3. Crecimiento en ingresos, niveles de márgenes y gastos generales.
4. Importancia del tipo de cambio en las inversiones y operaciones realizadas por cada una de las empresas en estudio.
5. Discuta en cual de las dos empresas debería invertir esta A.F.P. Sitúese en dos horizontes de inversión, largo y corto plazo.

Anexo 1

Estado de Resultados porcentual Viña San Pedro S.A.

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Ingresos de Explotación	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Costos de Explotación	-64,54%	-72,50%	-81,19%	-68,96%	-66,38%	-67,26%	-70,68%
Margen de Explotación	35,46%	27,50%	18,81%	31,04%	33,62%	32,74%	29,32%
Gastos Adm. y Vtas.	-25,9%	-32,22%	-41,54%	-45,51%	-28,35%	-22,88%	-19,54%
Resultado operacional	9,56%	- 4,72%	- 22,73%	-14,7%	5,27%	9,87%	9,78%
Resultado no operacional	4,39%	-9,14%	-10,09	-1,75%	-3,4%	-1,17%	-2,66%
Impuesto a la Renta	0	0	0	0	0	0	-0,025%
Utilidad Neta del Ejercicio	13,95%	-13,86%	-32,82	-16,23%	1,86%	8,69%	7,10%

Estado de Resultados Viña Concha y Toro S.A.

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Ingresos de Explotación	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Costos de Explotación	-73,36%	-75,72%	-75,6%	-74,47%	-70,12%	-71,65%	-75,27%
Margen de Explotación	26,63%	24,27%	24,39%	25,52%	29,87%	28,35%	24,73%
Gastos Adm. y Vtas.	-11,38%	-13,53%	-13,94%	-14,27%	-14,54%	-12,77%	-11,49%
Resultado operacional	15,25%	10,73%	10,45%	11,25%	15,33%	15,58%	13,23%
Resultado no operacional	4,63%	8,10%	-13,74%	-0,67%	1,72%	1,18%	1,88%
Impuesto a la Renta	-1,39%	-1,5%	0,56%	-0,78%	-1,71%	-1,73%	-1,37
Utilidad Neta del Ejercicio	18,48%	17,35%	-2,72%	9,78%	15,34%	15,03%	13,74%

Anexo2

BALANCE GENERAL – SAN PEDRO S.A. (En miles de pesos de 1998)

ACTIVOS	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Activo circulante							
Disponible	290.944	675.207	73.960	59.906	169.394	243.037	320.442
Depósitos a plazo	0	0	0	0	0	0	0
Valores Negociables	86.169	0	460.225	670.144	1.495.429	763.982	12.005
Deudores por venta	2.947.241	1.948.888	2.314.607	1.657.082	2.063.109	3.445.506	5.869.449
Documentos por cobrar	929.922	1.081.390	813.377	65.738	34.547	50.853	48.590
Deudores varios	231.356	103.593	301.511	104.086	34.761	86.707	241.132
Doctos y Ctas. por cobrar a emp. rel.	205.362	381.157	701.493	1.355.579	1.497.634	1.395.016	2.432.400
Existencias	15.087.544	13.531.688	6.809.438	6.902.224	6.168.424	10.885.032	13.710.656
Impuestos por recuperar	13.019	17.832	8.211	172.324	6.421	328.300	1.834.271
Gastos pagados por anticipado	16.140	8.485	7.701	37.537	38.348	75.747	42.579
Impuestos diferidos	0	0	0	0	0	0	0
Otros activos circulantes	0	552.968	122.391	0	0	2.673.704	150.078
Total Activo Circulante	19.807.699	18.301.208	11.612.920	11.024.620	11.508.070	19.947.888	24.661.602
Activo Fijo							
Terrenos	767.069	768.148	601.342	872.821	874.444	3.574.394	5.585.210
Const. y obras de infraestructura	3.164.620	4.386.364	4.418.571	5.688.925	5.453.515	6.119.091	7.230.652
Maquinarias y equipos	1.724.852	2.322.060	2.683.644	4.488.994	4.913.183	5.176.276	15.371.155
Otros activos fijos	1.801.455	1.883.860	2.186.943	3.587.643	5.139.623	6.104.944	6.728.559
Mayor valor por tasación técnica del act. fijo	3.671.758	3.676.926	3.684.144	3.628.221	3.298.117	3.301.160	3.202.659
Depreciación	-2.274.344	-2.692.215	-2.939.493	-3.088.195	-4.021.903	-4.959.637	-5.744.390
Total Activo Fijo	8.855.412	10.345.144	10.635.153	15.178.409	15.656.980	19.316.228	32.373.845

Otros Activos							
Inversiones en emp. Relacionadas	677.113	107.253	78.387	134.344	161.638	205.356	509.360
Inversiones en otras sociedades	3.302	431.903	0	0	0	0	0
Menor valor inversiones	54.769	0	0	0	0	0	0
Mayor valor inversiones	0	0	0	0	0	0	0
Intangibles	3.224.362	3.208.984	3.218.033	3.209.889	3.215.857	3.224.260	3.071.195
Amortización acumulada	0	0	0	0	0	0	0
Deudores a largo plazo	0	0	0	0	0	0	0
Doctos. y cuentas por cobrar emp. Rel.	0	0	0	0	0	0	0
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0
Total Otros Activos	3.959.548	3.748.141	3.296.421	3.344.233	3.377.496	3.429.617	3.580.555
TOTAL ACTIVOS	32.622.659	32.394.493	25.544.495	29.884.862	30.542.547	42.693.734	60.616.002
PASIVOS							
Pasivo circulante							
Obligaciones bancos e inst. corto plazo	5.708.968	12.714.145	14.888.488	4.129.976	4.682.325	4.697.436	11.724.707
Oblig. bancos e inst. largo plazo con venc. c.p.	1.191.004	1.630.560	0	643.117	624.747	1.382.744	1.796.514
Obligaciones con el público	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones largo plazo con venc. un año	2.590	21.361	13.135	34.060	24.289	101.317	38.827
Dividendos por pagar	8.650	914	833	749	704	120	0
Cuentas por pagar	3.928.032	1.850.536	2.281.735	3.592.448	2.266.575	3.860.373	4.133.680
Documentos por pagar	980.889	218.371	211.504	127.068	79.360	0	0
Acreedores varios	9.383	14.546	59.699	23.426	63.216	1.928.322	1.005.165
Doc. y cuentas por pagar emp. relacionadas	8.089	7.879	0	320	11.335	8.629	3.945.518
Provisiones y retenciones	944.467	905.667	1.123.637	598.870	871.860	790.194	871.143
Impuesto a la renta	0	0	0	0	0	0	8.851
Ingresos percibidos por adelantado	0	224.293	291.822	13.213	7.654	0	0
Otros pasivos circulantes	18.586	36.504	0	0	0	0	0
Total Pasivo Circulante	12.800.658	17.624.780	18.870.853	9.163.252	8.632.067	12.769.139	23.524.405

Pasivo a largo plazo							
Obligaciones bancos e inst. financieras	4.423.649	2.883.757	0	6.186.010	6.879.671	4.903.773	9.052.324
Obligaciones con el público (bonos)	0	0	0	0	0	0	0
Acreeedores varios	65.898	69.530	83.831	392.876	567.738	166.649	868.546
Provisiones	32.554	18.097	107.152	133.845	91.146	101.899	75.562
Otros pasivos a largo plazo	8.229	4.007	0	0	0	0	0
Total Pasivos a Largo Plazo	4.530.331	2.975.393	190.983	6.712.732	7.538.555	5.172.321	9.996.432
TOTAL PASIVOS	17.387.899	20.600.173	19.061.836	15.875.984	16.170.622	17.941.454	33.520.837
PATRIMONIO							
Capital pagado	8.955.539	8.910.875	8.936.005	18.897.078	18.932.213	26.081.681	26.006.880
Sobrepresco venta acciones propias	0	0	0	48.823	48.914	1.092.570	1.089.436
Otras reservas	0	0	0	0	0	0	0
Reserva futuros dividendos	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) acumulada	3.197.347	5.379.294	2.891.576	-2.447.135	-4.946.203	-4.621.247	-2.415.027
Utilidad (pérdida) del ejercicio	3.138.785	-2.495.849	-5.344.922	-2.489.887	336.999	2.199.274	2.413.876
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL PATRIMONIO	15.291.672	11.794.320	6.482.658	14.008.878	14.371.924	24.752.280	27.095.165
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	32.622.659	32.394.493	25.544.495	29.884.862	30.542.547	42.693.734	60.616.002

ESTADO DE RESULTADOS – SAN PEDRO S.A.
(En miles de pesos de 1998)

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Ingresos de explotación	22.500.591	18.009.166	16.285.825	15.341.133	18.044.768	25.322.129	34.096.004
Costos de Explotación	-14.521.211	-13.056.700	-13.222.280	-10.580.009	-11.977.765	-17.031.291	-24.099.104
Margen de Explotación	7.979.390	4.952.465	3.063.544	4.761.124	6.067.002	8.290.838	9.996.900
Gastos administración y ventas	-5.827.778	-5.802.741	-6.764.620	-6.981.541	-5.116.199	-5.792.781	-6.663.878
Resultado operacional	2.151.602	-850.275	-3.701.076	-2.220.417	950.803	2.498.057	3.333.022
Ingresos financieros	44.890	35.458	39.558	121.247	160.436	193.197	107.978
Utilidad inversión emp. relacionadas	6.329	20.610	0	56.156	27.045	43.294	304.593
Otros ingresos fuera de la explotación	338.437	330.454	564.469	481.982	425.776	618.591	726.638
Pérdida inv. Empresas relacionadas	-134.713	-156.085	-29.169	0	0	0	0
Amortización menor valor de inv.	-42.967	-54.494	0	0	0	0	0
Gastos financieros	-922.945	-1.234.217	-1.613.443	-1.128.599	-1.215.792	-1.092.477	-1.499.262
Otros egresos fuera de la explotación	-121.712	-52.797	-871.691	-36.024	-110.985	-297.022	-177.387
Corrección monetaria	1.819.864	-534.502	266.430	235.767	99.715	235.633	-372.855
Resultado no operacional	987.182	-1.645.573	-1.643.846	-269.469	-613.803	-298.782	-910.295
Resultado antes de impuesto a la renta	3.138.785	-2.495.849	-5.344.922	-2.489.887	336.999	2.199.274	2.422.727
Impuesto a la renta	0	0	0	0	0	0	-8.851
Utilidad del Ejercicio	3.138.785	-2.495.849	-5.344.922	-2.489.887	336.999	2.199.274	2.413.876

Análisis Financiero Viña San Pedro S.A.

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Razones de Liquidez							
Prueba Acida (Activo Corriente – Inventario/ Pas. Corriente)	36,7%	27,1%	25,4%	44,9%	61,8%	70,9%	46,5%
Razón Corriente (Activo Corriente/ Pasivo Corriente)	154,1%	103,8%	61,5%	120,3%	133,3%	156,2%	104,8%
Razones de Caja							
Razón (Caja + Val. Negoc/Pasivo Corriente)	2,9%	3,8%	2,8%	7,9%	19,2%	7,8%	1,4%
Razón (Caja + Valores Negoc/Ventas)	1,6%	3,7%	3,2%	4,7%	9,23%	3,9%	0,9896
Razón (Caja + Valores Negoc/Total Activos)	9,5%	18,1%	16,2%	21,8%	49,2%	29,36%	9,2%
Razones de Endeudamiento							
Deuda Corto Plazo (Deuda Corto Plazo/Impuestos Dif + Patrimonio)	84,1%	149,4%	291,1%	65,4%	60,1%	51,5%	86,8%
Deuda Largo Plazo (Pasivo Largo Plazo/Impuestos Dif + Patrimonio)	29,6%	25,2%	2,9%	47,9%	52,4%	20,9%	36,8%
Endeudamiento Total (Pasivo Total/ Impuestos Dif + Patrimonio)	113,7%	174,6%	294,1%	113,3%	112,5%	72,4%	123,7%
Razones de Rentabilidad							
Resultado (Utilidad Neta/ Total Activos)	9,6%	-7,7%	-20,9%	-8,3%	1,1%	5,1%	3,9%
Razón (Utilidad Neta/Impuesto Diferidos + Patrimonio)	20,5%	-21,1%	-82,4%	-17,7%	2,3%	8,8%	8,9%
Razón (Utilidad neta/Ventas)	13,9%	-13,6%	-32,8%	-16,2%	1,3%	8,6%	7,0%

Rotaciones

Rotación (Ventas/Total Activos)	0,10	-0,08	-0,21	-0,08	0,01	0,05	0,04
Rotación (Ventas/ Cuentas a Cobrar)	0,81	-0,82	-1,71	-1,45	0,16	0,63	0,41
Rotación (Ventas/Inventario)	0,21	-0,18	-0,78	-0,36	0,05	0,20	0,18

Anexo 3

BALANCE GENERAL – CONCHA Y TORO S.A. (En miles de pesos de 1998)

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
ACTIVOS							
Activo circulante							
Disponible	384.576	438.137	1.031.436	423.680	615.183	589.545	209.205
Depósitos a plazo	212.867	119.610	729.585	552.369	0	0	0
Valores Negociables	343.181	627.065	631.919	1.811.115	1.075.606	379.951	3.349
Deudores por venta	5.618.693	5.189.480	5.229.335	4.752.450	7.735.195	8.589.201	10.070.528
Documentos por cobrar	0	0	0	0	0	0	0
Deudores varios	382.926	743.830	611.846	241.619	243.061	266.170	778.928
Doctos y Ctas. por cobrar a emp. rel.	3.841.982	3.792.970	7.334.992	8.141.116	10.119.261	15.239.982	17.767.197
Existencias	10.239.710	13.362.398	15.013.630	12.987.701	13.141.897	19.050.781	25.418.075
Impuestos por recuperar	0	496.653	381.484	231.546	0	0	877.876
Gastos pagados por anticipado	771.192	1.315.493	649.484	1.242.023	1.762.275	2.110.480	2.429.701
Impuestos diferidos	160.785	102.772	7.706	0	0	120.337	315.489
Otros activos circulantes	0	0	11.173.512	9.872.991	5.987.390	0	0
Total Activo Circulante	21.955.916	26.188.413	42.794.929	40.256.614	40.679.871	46.346.450	57.870.348
Activo Fijo							
Terrenos	4.807.612	6.977.223	7.285.648	7.404.140	7.799.033	8.525.479	8.902.724
Const. y obras de infraestructura	9.175.785	12.766.065	15.751.987	17.804.255	21.023.381	26.928.531	29.513.191
Maquinarias y equipos	6.313.621	9.115.668	10.034.498	12.192.876	14.056.068	15.510.969	16.670.911
Otros activos fijos	3.628.041	2.984.781	3.793.971	5.513.161	5.913.090	8.839.428	9.146.024
Mayor valor por tasación técnica del act. fijo	3.124.649	3.118.348	3.126.641	3.117.142	3.117.604	3.034.537	3.025.827
Depreciación	-7.457.755	-8.552.333	-9.969.088	-11.452.832	-13.088.055	-17.914.638	-17.224.460
Total Activo Fijo	19.591.955	26.409.753	30.023.657	34.578.743	38.821.121	41.924.306	50.034.217

Otros Activos							
Inversiones en emp. Relacionadas	5.086.186	6.748.600	2.378.303	2.097.110	3.260.031	5.546.562	8.704.162
Inversiones en otras sociedades	64.879	103.753	284.752	137.165	137.710	656.537	629.464
Menor valor inversiones	0	0	0	0	80.030	94.346	078.726
Mayor valor inversiones	0	0	0	207.186	0	0	0
Intangibles	1.116	1.103	1.105	26.152	26.128	26.321	53.285
Amortización acumulada	0	0	0	0	0	0	0
Deudores a largo plazo	0	0	0	0	0	0	0
Doctos. y cuentas por cobrar emp. Rel.	0	0	0	0	0	0	0
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0
Total Otros Activos	5.152.174	6.853.456	2.664.160	2.467.607	3.503895	6.323.762	9.465.637
TOTAL ACTIVOS	46.700.046	59.451.623	75.482.746	77.302.965	83.004.888	97.594.519	117.370202
PASIVOS							
Pasivo circulante							
Obligaciones bancos e inst. corto plazo	3.454.212	15.223.853	1.381.073	0	0	6.908.809	15.103.143
Oblig. bancos e inst. largo plazo con venc. c.p.	513.348	16.467	17.456	18.433	19.601	20.856	0
Obligaciones con el público	72.710	72.755	72.737	444.633	459.570	476.019	490.876
Obligaciones largo plazo con venc. un año	128.449	27.355	26.900	26.139	214.239	72.510	71.866
Dividendos por pagar	651.794	778.180	5.832	7.310	801.948	836.812	871.173
Cuentas por pagar	3.268.097	1.066.378	1.604.220	2.696.120	4.112.007	4.870.469	6.056.641
Documentos por pagar	1.816.265	1.830.573	1.245.349	1.368.350	419.521	137.172	266.158
Acreedores varios	123.247	221.396	1.245.349	881.385	394.390	563.986	389.882
Doc. y cuentas por pagar emp. relacionadas	1.585.928	1.935.698	194.819	1.797.092	2.033.253	2.376.381	2.892.190
Provisiones y retenciones	1.114.813	1.010.452	870.373	554.911	2.218.405	3.199.649	4.063.474
Impuesto a la renta	62.007	0	595.054	594.944	665.787	222.240	0
Ingresos percibidos por adelantado	0	0	0	107.708	42.105	0	0
Otros pasivos circulantes	0	0	0	40.490	48.845	67.711	0
Total Pasivo Circulante	12.790.870	22.183.107	7.259.162	8.537.520	11.429.671	19.752.614	30.205.403

Pasivo a largo plazo							
Obligaciones bancos e inst. financieras	112.039	96.468	88.660	61.676	42.500	22.314	3.365.190
Obligaciones con el público (bonos)	3.689.323	3.691.555	3.690.613	3.310.370	2.915.650	2.500.604	2.048.633
Acreedores varios	124.088	87.803	63.755	99.785	16.150	1.070.145	1.022.451
Provisiones	247.074	274.626	305.784	330.489	340.495	360.875	351.277
Otros pasivos a largo plazo	30.223	0	60.876	149.655	171.165	214.954	303.883
Total Pasivos a Largo Plazo	4.202.749	4.150.453	4.209.688	3.951.978	3.485.961	4.168.892	7.091.434
TOTAL PASIVOS	16.993.619	26.333.559	11.468.850	12.489.498	3.485.961	23.921.507	37.296.837
PATRIMONIO							
Capital pagado	7.277.519	9.939.981	35.817.406	36.499.594	36.567.458	36.663.015	36.557.864
Sobreprecio venta acciones propias	0	0	4.269.839	4.259.030	4.266.949	4.278.100	4.265.830
Otras reservas	7.278.343	7.242.044	7.262.469	7.244.086	7.257.555	7.276.519	7.255.651
Reserva futuros dividendos	10.537.513	14.428.458	15.977.900	14.831.585	15.181.492	19.270.217	24.496.063
Utilidad (pérdida) acumulada	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	6.565.085	3.861.464	3.087.467	3.688.350	7.221.245	8.686.624	10.099.054
Dividendos provisorios	-1.952.034	-2.353.883	-2.401.185	-1.709.170	-2.405.442	-2.501.465	-2.601.097
TOTAL PATRIMONIO	29.706.426	33.118.064	64.013.896	64.813.467	68.089.250	73.673.012	80.073.365
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	46.700.046	59.451.623	75.482.746	77.302.965	83.004.888	97.594.519	117.370.202

ESTADO DE RESULTADOS – CONCHA Y TORO S.A.
(En miles de pesos de 1998)

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Ingresos de explotación	35.545.044	33.908.163	33.795.911	37.683.600	47.066.579	57.767.895	73.487.490
Costos de Explotación	-26.077.701	-25.679.834	-25.550.359	-28.065.515	-33.003.519	-41.390.687	-55.314.003
Margen de Explotación	9.461.079	8.228.329	8.245.552	9.618.085	14.063.060	16.377.208	18.173.487
Gastos administración y ventas	-4.046.235	-4.590.727	-4.712.614	-5.377.323	-6.846.981	-7.377.230	-8.448.165
Resultado operacional	5.414.844	3.637.602	3.532.938	4.240.761	7.216.078	8.999.977	9.725.322
Ingresos financieros	38.946	64.022	289.884	819.471	744.435	450.545	89.786
Utilidad inversión emp. relacionadas	2.608.281	1.547.652	560.181	405.914	1.139.689	1.951.301	2.807.040
Otros ingresos fuera de la explotación	676.558	372.439	504.454	1.076.345	910.640	483.472	353.655
Pérdida inv. Empresas relacionadas	0	0	-447.098	-7.365	-2.221	-86.751	-84.419
Amortización menor valor de inv.	0	0	0	-23.722	-19.788	-13.900	-17.044
Gastos financieros	-500.542	-970.057	-359.463	-7.523	-25.208	-58.355	-720.444
Otros egresos fuera de la explotación	-477.946	-740.797	-939.326	-444.916	-444.916	-833.655	-842.458
Corrección monetaria	-699.062	1.527	-73.212	-2.111.598	-1.491.300	-1.205.288	-198.469
Resultado no operacional	1.646.235	274.786	-464.581	-255.395	811.331	687.369	1.387.647
Resultado antes de impuesto a la renta	7.061.079	3.912.388	3.068.357	3.985.366	8.027.594	9.687.346	11.112.969
Impuesto a la renta	-495.994	-50.924	19.110	-297.015	-806.348	-1.000.722	-1.013.885
Utilidad del Ejercicio	6.565.085	3.861.464	3.087.467	3.688.350	7.221.245	8.686.624	10.099.084

Análisis Financiero Viña Concha y Toro S.A.

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Razones de Liquidez							
Prueba Acida (Activo Corriente – Inv./ Pasivo Corriente)	91,6	57,8%	339,7%	319,4%	240,9%	138,1%	107,4
Razón Corriente (Activo Corriente/ Pasivo Corriente)	154,6%	118,1%	596,6%	471,5%	355,9%	234,6%	191,6%
Razones de Caja							
Razón (Caja + Val Negoc/Pasivo Corriente)	7,3%	5,3%	32,9%	32,6%	14,7%	4,9%	0,7%
Razón (Caja + Valores Negoc./Ventas)	2,6%	3,4%	7,1%	7,3%	3,5%	1,6%	0,2%
Razón (Caja + Valores Negoc./Total Activos)	18,2%	17,2%	111,6%	112,9%	48,2%	15,3%	2,2%
Razones de Endeudamiento							
Deuda Corto Plazo (Deuda Corto Plazo/Impuestos Dif. + Patrimonio)	42,8%	66,7%	11,3%	13,1%	16,7%	26,7%	37,5%
Deuda Largo Plazo (Pasivo Largo Plazo/Impuestos Dif + Patrimonio)	14,1%	12,4%	6,5%	6,1%	5,1%	5,6%	8,8%
Endeudamiento Total (Pasivo Total/ Impuestos Dif + Patrimonio)	56,3%	79,2%	17,9%	39,2%	21,9%	32,4%	46,3%
Razones de Rentabilidad							
Resultado Utilidad Neta/ Total Activos)	14,1%	6,4%	4,1%	4,7%	8,7%	8,9%	3,6%
Razón Utilidad Neta/Impuesto Diferidos + Patrimonio)	22,1%	11,6%	4,8%	5,6%	10,6%	11,7%	12,5%
Razón (Utilidad neta/ Ventas)	18,4%	11,3%	9,1%	9,7%	15,3%	15,1%	13,7%
Rotaciones							
Rotación (Ventas/Total Activos)	0,14	0,06	0,04	0,05	0,09	0,09	0,09
Rotación (Ventas/ Cuentas a Cobrar)	1,17	0,74	0,59	0,78	0,93	1,01	1,00
Rotación (Ventas/Inventario)	0,64	0,29	0,21	0,28	0,55	0,46	0,40

ANEXO 4

VIÑA SAN PEDRO S.A.

NOTAS SELECCIONADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

NOTA 5 - MONEDA EXTRANJERA

Los activos y pasivos en moneda extranjera incluidos en los estados financieros son los siguientes y se presentan traducidos de acuerdo al criterio descrito en la Nota 2 c):

	<u>1998</u> MUS\$	<u>1997</u> MUS\$
ACTIVO		
Disponible	597	406
Cuentas y documentos por cobrar	12.068	7.319
Existencias	218	-
Otros activos circulantes	24	3.055
Otros activos fijos	49	-
Total	12.956	10.780
PASIVOS		
Obligaciones con bancos corto plazo	8.516	3.080
Cuentas y documentos por pagar	991	295
Provisiones y retenciones	212	201
Otros pasivos circulantes	88	4.139
Obligaciones con bancos largo plazo	3.296	437
Otros pasivos largo plazo	<u>1.839</u>	<u>832</u>
Total	14.942	8.984
Posición neta activo (pasivo)	(1.986)	1.796

Los valores pactados en otras monedas extranjeras, se presentan convertidos a dólares estadounidenses.

NOTA 9- INVERSIONES

A continuación se incluye el detalle de inversiones de la Sociedad, las que han sido valorizadas de acuerdo al criterio descrito en cada caso:

	Participación al 31 de diciembre				Valor contable de la inversión		Valor bursátil unitario		Valor bursátil inversiones		
	<u>1998</u>		<u>1997</u>		<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>	
	Cantidad	%	Cantidad	%	M\$	M\$	\$	\$	M\$	M\$	
a) Valores negociables (valorizados según criterio descrito en Nota 2 d)											
Fondo Mutuo Sud Americano - Clipper	-		374.245,1		-	-	750.317	-	-	-	-
Fondo Mutuo Bice Index	-		6.093,0		-	-	11.475	-	-	-	-
BCI Administradora de Fondos Mutuos SA.	32,2	-	-	-	-	<u>12.005</u>	-	-	-	-	-
Total valores negociables	-		-			<u>12.005</u>	761.792				

	Participación al 31 de diciembre de				Patrimonio neto de la sociedad		VPP de las inversiones		Resultado del ejercicio	
	<u>1998</u>		<u>1997</u>		<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
	N° de acciones	%	N° de acciones	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
b) Inversiones en empresas relacionadas (valorizadas según criterio descrito en Nota 2 k)										
Vinos de Chile SA.	19.980	99,90	19.980	99,90	509.870	204.972	<u>509.360</u>	<u>204.768</u>	304.898	43,214
Total inversiones empresas relacionadas							<u>509.360</u>	<u>204.768</u>		

NOTA 20- CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS

Los balances generales al 31 de diciembre de 1998 y 1997 se incluyen cuentas con empresas relacionadas según el siguiente detalle:

<u>Empresas</u>	<u>1998</u>		<u>1997</u>	
	<u>Por cobrar</u>	<u>Por pagar</u>	<u>Por cobrar</u>	<u>Por pagar</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Vinos de Chile SA.	636.066	-	146.450	-
Comercial CCU Norte Sur Ltda.	521.071	-	408.990	-
Comercial CCU Central Ltda.	-	-	835.144	-
Cervecera Santiago Ltda.	1.273.526	-	-	-
Compañía Cervecerías Unidas SA,	-	3.938.356	-	140
Hoteles Carrera SA.	1.210	-	-	99
Embotelladoras Chilenas Unidas SA.	-	629	-	377
Turismo Confía Tour Ltda.	-	-	-	4.077
Inmobiliaria del Norte S.A.	-	1.667	-	1.711
Cotelsa S.A.	-	1.123	-	2.201
Plasco S.A.	-	3.743	-	-
Banco Santiago	<u>527</u>	-	<u>432</u>	-
Total	2.432.400	3.945.518	1.391.016	8.605

NOTA 21 -TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON ENTIDADES RELACIONADAS

Para dar cumplimiento a lo dispuesto por la Circular N 109 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se indican a continuación las principales transacciones con partes relacionadas. Las cuentas por cobrar y por pagar con sociedades relacionadas al 31 de diciembre de 1998 y 1997 se explican en Nota 20.

Sociedad	RUT	Relación	Transacción	Activos (pasivos) Montos		Cargo (abono) resultados	
				1998	1997	1998	1997
				M\$	M\$	M\$	M\$
Vinos de Chile SA.	79.713.460-0	Filial	Facturación vino exportación	4.989.899	3.918.982	3.832.690	3.050.449
			Facturación arriendo marcas	375.647	275.148	325.386	241.320
Compañía Cervecerías Unidas SA.	90.413.000-1	Matriz	Facturac. vino merc. nacional	1.185	1.905	910	1.440
			Facturación servicios, asesorías	-	21.532	-	18.667
			Préstamos cta. cte. mercantil	(14.897.367)	-	-	-
			Intereses cta. cte. mercantil	(306.891)	-	(263.138)	-
			Facturación asesoría proyecto XXI	(68.274)	-	-	-
			Facturación servicios auditoria interna	(3.379)	(3.904)	(2928)	(3.546)
			Facturación repuestos maquinaria	(21.487)	-	-	-
			Facturación uniformes personal	(2.482)	-	(2.168)	-
			Facturación publicidad	(259.391)	(23.611)	(220.007)	(20.330)
			Facturación recuperación gastos	(7.246)	(29.916)	(2.174)	(26.166)
			Facturación arriendo cajas plásticas	(962)	-	(815)	-
Comercial CCU Norte Sur Ltda.	85.728.100-4	Indirecta	Facturac. vino merc. nacional	5.126.144	4.214.679	3.935.393	3.759.281
			Facturación de envases y cajas	1.429	.607	1.096	1.242
			Publicidad y promociones	(549)	(2.322)	(472)	(2.066)
Cervecera Santiago Limitada	88.586.400-7	Indirecta	Facturac vino merc. nacional	11.206.603	8.492.170	8.589.157	6.575.602
			Facturación de envases y cajas	1.148	5.299	881	4.055
			Publicidad y promociones	(6.562)	(25.837)	(5.617)	(23.158)
			Facturación barriles y otros	(678)	-	(609)	-
Embotelladoras Chilenas Unidas SA.	96.524.410-7	Indirecta	Facturac. vino merc. nacional	304	-	229	-
			Compra de bebidas gaseosas	(2.476)	(2.172)	(2.394)	(1.914)
Inmobiliaria del Norte S.A	83.169400-9	Indirecta	Fact. servicios depto. acciones	(19.576)	(20.753)	(16.941)	(18.117)
Cotelsa S.A.	96.570.160-5	Indirecta	Facturación pallets	(15.825)	(17.463)	(13.686)	(15.278)
turismo Confía Tour Ltda. (1)	83.063.800-8	Indirecta	Compra de pasajes	-	(39.653)	-	(40.950)
Hoteles Carrera S.A.	93.493.000-2	Indirecta	Facturac. vino merc. nacional	5.778	-	4.426	-
			Facturac. de envases y cajas	1.075	-	-	942
			Facturación servicios	(380)	(1.788)	(332)	(1.578)
Banco Santiago	97.036.000K	Indirecta	Facturac. vino merc. nacional	3.131	1.895	2.393	1.445
			Comisiones comercio exterior y otros menores	(289)	(242)	(249)	(207)
Plasco SA.	86.150.200-7	Indirecta	Facturación repuestos	(12.379)	-	(10.644)	-

(1) A partir del 01/01/98, esta empresa dejó de ser relacionada.

ANEXO 5

VIÑA CONCHA Y TORO S.A.

NOTAS SELECCIONADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 Y 1997

Nota 7 - Cuentas por Cobrar y por Pagar y Transacciones con Empresas Relacionadas

a) Cuentas por cobrar y por pagar a empresas relacionadas

Bajo este rubro se registran las transacciones efectuadas con sociedades filiales y relacionadas. Los saldos vigentes al 31 de diciembre de 1998 y 1997 producto de estas transacciones son las siguientes:

	<u>1998</u>		<u>1997</u>	
	<u>Por Cobrar</u> M\$	<u>Por Pagar</u> M\$	<u>Por Cobrar</u> M\$	<u>Por Pagar</u> M\$
Comercial Peumo Ltda. (Control directo)	5.098.740	442.609	6.072.514	347.282
Publicidad Viconto Ltda. (Control directo)	-	68.672	-	71.625
Viña Cono Sur Ltda. (Control directo)	5.430.700	665.874	4.996.985	42.838
Bodegas y Viñedos Santa Emiliana S.A. (Sociedad relacionada)	235.966	20.670	429.713	77.620
Frutícola Viconto SA. (Sociedad relacionada)	174.036	7.121	135.078	5.256
Sociedad Exportadora y Comercial Viña Maipo Ltda (Control directo)	50.782	358.060	43.130	171.230
Transportes Viconto Ltda. (Sociedad filial)	590	682.754	302	585.400

Hiram Walker Chile SA. (Coligada)	-	-	-	116
Distribuidora Peumo Argentina SA. (Sociedad Filial)	172.212	-	-	-

	<u>1998</u>		<u>1997</u>	
	<u>Por Cobrar</u> M\$	<u>Por Pagar</u> M\$	<u>Por Cobrar</u> M\$	<u>Por Pagar</u> M\$
Viña Patagonia S.A. (Soc. Filial)	6.570.708	32.902	3.436.061	-
Importadora y comercio Huasco S.A. (Soc. Relacionada)	-	48.782	-	592.313
Industria Corchera SA. (Soc. Relacionada)	-	562.982	-	475.886
Agrícola Greenwich (Soc. Relacionada)	78	-	266	-
Villard Fine Wines SA. (Soc. Relacionada)	15.485	-	13.094	-
Villa Alegre S.A. (Control Directo)	199	764	941	-
Viña Don Francisco S.A. (Soc. Relacionada)	-	-	7.863	-
Viña Almaviva SA. (Coligada)	17.701	-	60.326	-
Total	17.767.197	2.892.190	15.196.273	2.369.566

b) Transacciones con entidades relacionadas

<u>Empresa</u>	<u>Concepto</u>	<u>Monto de Transacciones</u>		<u>Efecto en resultados utilidad (pérdida)</u>	
		<u>1998</u> M\$	<u>1997</u> M\$	<u>1998</u> M\$	<u>1997</u> M\$
Comercial Peumo Ltda. Rut. 85.037.900-9	Ventas de vinos y otros servicios	18.678.549	15.239.178	1.484.555	1.412.802
	Compras de materias primas y otros servicios	832.030	718.105	-	-
Bodegas y Viñedos Santa Emiliana S.A. Rut. 96.512.200-1	Ventas de materias primas, servicios y otros productos	4.120.768	3.352.061	327.515	310.764
	Compras de materias primas, productos y otros servicios	1.443.793	1.186.997	-	-
Viña Cono Sur Ltda. Rut. 86.326,300-K	Ventas de materias primas, servicios y otros productos	8.005.429	6.786.898	636.264	629.203
	Compras de materias primas, productos y otros servicios	569.802	443.299	-	-
	Préstamos otorgados	-	2.087.288	-	-
Sociedad Exportadora y Comercial Viña Maipo Ltda. Rut. 82.117.400-7	Ventas de materias primas y servicios	462.401	509.051	36.752	47.193
	Préstamos otorgados	358.060	-	-	-
Transportes Viconto Ltda. Rut. 85.687.300-5	Compras de servicios	617.073	643.532	-	-
	Ventas de servicios	3.602	3.687	-	-
Frutícola Viconto S.A. Rut. 96.512.190-0	Ventas de frutas y otros servicios	356.624	408.520	-	-
	Compras de materias primas y otros servicios	381.312	269.302	-	-
Hiram Walker Chile S.A. Rut. 96.580.260-6	Compras de materias primas	3.847	838	-	-
Villard Fine Wine S.A. Rut. 96.561.410-9	Ventas de servicios	46.452	54.952	-	-
Viña Don Francisco Rut. 96.749.990-0	Ventas de servicios	5.465	29.224	-	-

<u>Empresa</u>	<u>Concepto</u>	<u>Monto de Transacciones</u>		<u>Efecto en resultados utilidad pérdida)</u>	
		<u>1998</u> M\$	<u>1997</u> M\$	<u>1998</u> M\$	<u>1997</u> M\$
Agrícola Greenwich Rut. 79.652.940-7	Ventas de servicios Compras de materias primas	3.157 604	3.138 263.352	- -	- -
Industria Corchera SA. Rut. 90.950.000-1	Compras de materias primas	2.592.460	1.855.622	-	-
Importadora y Comercial Huasco S.A. Rut. 84.990.200-8 (Relacionada por Director)	Compras de materias primas	938.341	1.388.647	-	-
Agrícola Alto de Quitralman Ltda. (Relacionada por Director) Rut. 85.201.700-7	Compras de materias primas	222.835	237.192	-	-
Villa Alegre S.A. Rut. 96.585.740-0	Ventas de servicios Compras de productos	506 3.145	772 305	- -	- -
Viña Patagonia SA.	Préstamos otorgados Ventas de servicios	2.866.506 128.443	3.176.420 -	- -	- -
Viña Almaviva S.A.	Venta de servicios Compras de materias primas	187.586 8.415	- -	- -	- -

Nota 11 - Inversiones en Empresas Relacionadas

Las inversiones de carácter permanente valorizadas al valor patrimonial proporcional y sus respectivos porcentajes de participación en su capital y resultados, son las siguientes:

<u>Sociedades Filiales</u>	Porcentaje de Participación		<u>Monto de la Inversión</u>		<u>Utilidad (Pérdida) Devengada</u>	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Publicidad Viconto Ltda.	99,00	99,00	75.907	64.616	11.291	7.308
Comercial Peumo Ltda.	70,00	70,00	1.779.440	816.392	963.047	522.445
Sociedad Exportadora y Comercial Viña Maipo Ltda.	99,00	99,00	3.831.025	2.657.278	1.173.747	799.789
ViñaCono Sur Ltda.	50,00	50,00	2.217.904	1.555.105	662.800	582.471
Villa Alegre S.A.	75,00	75,00	93.789	79.522	14.413	33.692
Resultado no realizado	-	-	(78,210)	(44.252)	(19.121)	-
Subtotal			7.919.855	5.128.661	2.806.177	1.945.705
<u>Sociedades coligadas</u>						
Viña Almaviva S.A.	50,00	50,00	717.291	335.841	(84.419)	(74.172)
Hiram Walker Chile S.A.	49,00	49,00	<u>67.016</u>	<u>66.153</u>	<u>863</u>	<u>(12.330)</u>
Subtotal			<u>784.307</u>	<u>401.994</u>	<u>(83.556)</u>	<u>(86.502)</u>
Total			8.704.162	5.530.655	2.722.621	1.859.203

Nota 25 - Contingencias y Compromisos

a) 1998

a.1) Compromisos Directos

Activos Comprometidos	Beneficiarios o acreedores	Origen de la garantía	Tipo de moneda de las deudas	Valor contable activos comprometidos	Saldo pendiente de pago	Fecha de liberación
			M\$	M\$	M\$	
Letras	Fisco de Chile	Traslado a almacén particular	US\$	91.270	91.270	Variable
Pagarés	Banco Security	Apertura de carta de crédito	DM	38.706	38.706	Variable
			US\$	203.022	203.922	Variable
			LIT	149.941	149.941	Variable
			FRF	63.632	63.632	Variable
			YENS	27.903	27.903	Variable
			AUD	87.714	87.714	Variable
Pagarés	Banco de Chile	Apertura de carta de crédito	US\$	200.057	200.057	Variable
Pagarés	Banco de Stgo.	Apertura de carta de crédito	US\$	1.790.279	1.790.279	Variable
			FRF	57.895	57.895	
			DM	2.687	2.687	
			LIT	437.787	437.787	
Pagarés	Banco Santander	Apertura de carta de crédito	US\$	291.714	291.714	Variable
			LIT	222.111	222.111	
			DM	84.960	84.960	
Letras	Aduana de Chile	Devolución sensor	US\$	7.519	7.519	
Letras	Aduana de Chile	Acogerse a regla Nº1 de aforo	US\$	11.314	11.314	Variable
Pagarés	Aduana de Chile	Ley Nº 18.634 Derechos de Aduana Diferidos	US\$	700.461	700.461	Variable

b) 1997

b.1) Compromisos Directos

Activos Comprometidos	Beneficiarios o acreedores	Origen de la garantía	Tipo de moneda de las deudas	Valor contable activos comprometidos M\$	Saldo pendiente de pago M\$	Fecha de liberación
Letras	Fisco de Chile	Traslado a almacén particular	US\$	89.229	89.229	Variable
Pagarés	Banco Security	Apertura de carta de crédito	DM	35.249	35.249	Variable
			US\$	196.857	196.857	Variable
			LIT	139.633	139.633	Variable
			FRF	57.835	57.835	Variable
			YENS	23.934	23.934	Variable
			AUB	90.463	90.463	
Pagarés	Banco de Chile	Apertura de carta de crédito	US\$	138.266	138.266	Variable
Pagarés	Banco Santiago	Apertura de carta De crédito	US\$	441.684	441.684	Variable
			FRF	52.620	52.620	Variable
			DM	11.858	11.858	Variable
			LIT	407.689	407.689	Variable
Letras	Aduana de Chile	Acogerse a regla Nº 1 de aforo	US\$	10.993	10.993	Variable
Pagarés	Aduana de Chile	Ley Nº 18.634 Derechos de Aduana Diferidos	US\$	597.255	597.255	Variable
Pagarés	Banco Santander	Apertura de carta crédito	LIT	16.754	16.754	Variable
			DM	51.622	51.622	Variable

b.2) Compromisos Indirectos

No hay

Nota 27 - Moneda Extranjera

Los principales activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1998 y 1997 son los siguientes:

	<u>Moneda</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
a) Activos			
Bancos		304.088	1.086.689
Cientes exportaciones		20.430.284	16.655.416
Total	US\$	20.734.372	17.742.105
Cientes exportaciones	CAN	1.489.761	1.602.733
Cientes exportaciones	SEK	174.315.046	3.350.053
b) Pasivos			
Documentos por pagar C/P		7.248.149	5.657.256
Documentos por pagar L/P		7.000.000	-
Cuentas por pagar C/P		10.723	1.229.041
Comisiones por pagar		263.731	450.481
Forward (1)		-	7.000.000
	US\$	14.522.603	14.336.778
Comisiones por pagar	CAN	310.897	218.258
Comisiones por pagar	SEK	914.239	1.017.088

(1) En los estados financieros al 31 de diciembre de 1997 se muestra la posición neta a dicha fecha.