

V I Ñ E D O S

Emiliana S.A.

Memoria Anual y Estados Financieros
2006

Emiliana



Emiliana

Compromiso con la calidad



Nueva Sala de Ventas y Degustación, Fundo Casablanca

Emiliana

Compromiso con la calidad



Lanzamiento G, primer vino biodinámico certificado de Chile

Contenido

Carta del Presidente	4
Identificación de la Sociedad	5
Propiedad y Control de la Entidad	6
Administración y Personal	8
Remuneraciones	12
Actividades y Negocios	13
Factores de Riesgo	22
Políticas de Inversión y Financiamiento	23
Utilidad Distribuible	24
Política de Dividendos	25
Transacciones de Acciones	25
Hechos Relevantes	27
Síntesis de Comentarios y Proposiciones de Accionistas	27
Estados Financieros Consolidados	29
Informe de los Auditores Independientes	31
Balance General Consolidado	32
Estado de Resultados Consolidado	34
Estado de Flujo de Efectivo Consolidado	35
Notas a los Estados Financieros Consolidados	37
Análisis Razonado Consolidado	62
Estados Financieros Individuales	69
Informe de los Auditores Independientes	71
Balance General Individual	72
Estado de Resultados Individual	74
Estado de Flujo de Efectivo Individual	75
Notas a los Estados Financieros Individuales	77
Análisis Razonado Individual	102
Informe de los Auditores Independientes	109
Estados Financieros Resumido Sociedad Filial	110
Sociedad Filial	111
Suscripción de la Memoria	112

Carta del Presidente

Estimados Accionistas:

Durante el presente año hemos vivido parte de la transformación en la reinención que hemos estado llevando adelante en Emiliana, pasando de ser líder como productora de vinos varietales a producir vinos de excelente calidad y orgánicos.

Emiliana esta viviendo una etapa muy importante en busca de su consolidación, como productora de vinos orgánicos de alta calidad, apoyando esto con un resultado que durante el presente año nos deja ampliamente satisfecho. Cerrando el año con venta de 72.241 cajas de vinos producidos con uvas orgánicas (un 57.04% de crecimiento en relación al ejercicio anterior) y 39.478 cajas de vinos Reserva (un 55,93 de crecimiento en relación al ejercicio anterior).

También debe hacerse notar que hubo un aumento en el precio de venta que corresponde a un 11,61%,

En el cumplimiento de nuestro programa del año pasado efectuamos el lanzamiento del primer vino icono certificado biodinámico de Chile y Latinoamérica que hemos llamado "G".

En nuestro continuo proceso por liderar el tema orgánico Emiliana inauguró su moderno centro de degustación y sala de ventas en el valle de Casablanca. Abierta a clientes, visitas y también turistas de la concurrida ruta que une Santiago y la zona costera de Valparaíso, Emiliana Casablanca busca ser el lugar perfecto para conocer de cerca las prácticas de agricultura sana, probar buenos vinos y también apreciar las bondades de un valle privilegiado.

En nombre del directorio y mío quisiera agradecer al personal ejecutivo, empleados por su compromiso demostrado, como es costumbre, con la empresa.

Agradezco a los señores accionistas por su confianza y respaldo para el directorio por apoyarnos en nuestro camino a consolidar a Emiliana como una empresa innovadora en busca de la calidad de sus vinos.

Sergio Calvo Salas
Presidente del Directorio



Identificación de la Sociedad

Documentos Constitutivos

Razón Social	: Viñedos Emiliana S.A.
Rut	: 96.512.200-1
Tipo de Sociedad	: Sociedad Anónima Abierta
Dirección	: Avenida Nueva Tajamar N° 481 Torre Sur, Piso 7, Oficina 701 Las Condes, Santiago, Chile
Teléfono	: (56-2) 353 9130
Fax	: (56-2) 203 6936
Correo Electrónico	: info@emiliana.cl
Nemotécnico en Bolsa	: Emiliana

Viñedos Emiliana S.A. es la continuadora de Bodegas y Viñedos Santa Emiliana S.A. por cambio de razón social aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 20 de Abril de 2004, reducida a Escritura Pública con fecha 12 de Mayo de 2004 ante el Notario Gustavo Montero Martí, Notario Suplente del Titular de la Octava Notaría de Santiago, señor Andrés Rubio Flores, cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial el 11 de Mayo de 2004, e inscrita en el Registro de Comercio a fojas 13.382 con el N° 10.090 del año 2004. La antecesora, Bodegas y Viñedos Santa Emiliana S.A. se constituyó por escritura pública del 21 de Noviembre de 1986, ante el Notario Sr. Carlos Montero Hechenleitner, cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial el 18 de Diciembre de 1986, e inscrita en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 24.608 con el N° 13.243 en el año 1986.

Bodegas y Viñedos Santa Emiliana S.A. y por ende su continuadora, Viñedos Emiliana S.A., nace de la división de Viña Concha y Toro S.A., aprobada en la Junta Extraordinaria de Accionistas de esta última sociedad, celebrada el 14 de Noviembre de 1986. La sociedad se constituyó con efecto retroactivo al 1° de Octubre de 1986. Se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el N° 0308, y en consecuencia, está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.



Propiedad y Control de la Entidad

Al 31 de Diciembre de 2006, el capital suscrito y pagado está dividido en 636.428.572 acciones y el Registro de Accionistas está integrado por 565 accionistas.

Al 31 de Diciembre de 2006, los doce mayores accionistas poseen el siguiente número de acciones y porcentajes de participación:

Nombre	Nº de acciones	Participación
Rentas Santa Bárbara S.A.	124.034.492	19,49%
Inversiones Totihue S.A.	67.883.926	10,67%
Cristalerías de Chile S.A.	63.642.856	10,00%
Inversiones Quivolgo S.A.	30.444.279	4,78%
Cía. de Inversiones El Milagro S.A.	22.574.912	3,55%
Constructora Santa Marta Ltda.	22.358.048	3,51%
Inversiones M&M Chile Ltda.	22.014.286	3,46%
Inversiones El Maitén S.A.	19.057.515	2,99%
La Gloria S.A.	16.000.000	2,51%
Inversiones Bretaña S.A.	11.701.881	1,84%
Banchile C. de Bolsa S.A.	9.418.499	1,48%
Foger Soc. de Gestión Patrimonial Ltda.	9.014.147	1,42%
Totales	418.144.841	65,70%

Controlador de la Sociedad

El porcentaje controlado directa e indirectamente por el Grupo Controlador es de un 59.60%, teniendo entre ellos un acuerdo de actuación conjunta no formalizado.

A continuación se indican cada una de las personas naturales que representan a cada miembro del Grupo Contro-

lador, con un detalle de las personas jurídicas y naturales a las cuales representan, con sus respectivos porcentajes de propiedad, agrupando bajo el rubro "Otros" a aquellos accionistas con porcentajes inferiores al 1%:

Familia Guilisasti Gana, a la cual corresponden el 100% de las acciones de las sociedades controladoras, que se indican a continuación, representadas por:

Guilisasti Gana Rafael	Rut: 6.067.826-K	39,11%
Rentas Santa Bárbara S.A.	19,49%	
Inversiones Totihue S.A.	10,67%	
Agrícola Alto de Quitralmán S.A.	1,30%	
Otros	7,66%	



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

Larraín Santa María Alfonso	Rut: 3.632.569-0	9,89%
Inversiones Quivolgo S.A.	4,78%	
La Gloria S.A.	2,51%	
Otros	2,59%	

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

Calvo Salas Sergio	Rut: 1.869.956-7	4,15%
Inversiones El Maitén S.A.	2,99%	
Otros	1,16%	

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

Fontecilla de Santiago Concha Mariano	Rut: 1.882.762-K	4,01%
Compañía de Inversiones El Milagro S.A.	3,55%	
Otros	0,46%	

La propiedad de Compañía de Inversiones El Milagro S.A. corresponde en un 95% a don Mariano Fontecilla de Santiago Concha (RUT 1.882.762-K) y en un 5% a sus hijos Mariano Fontecilla Lira (6.495.101-7), Rodrigo Fontecilla Lira (8.404.996-4), Enrique Fontecilla Lira (6.613.074-6) y Francisco Antonio Fontecilla Lira (8.671.675-5).

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

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

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

Cristalerías de Chile S.A.	Rut: 90.331.000-6	10,00%
-----------------------------------	--------------------------	---------------

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

Administración y Personal

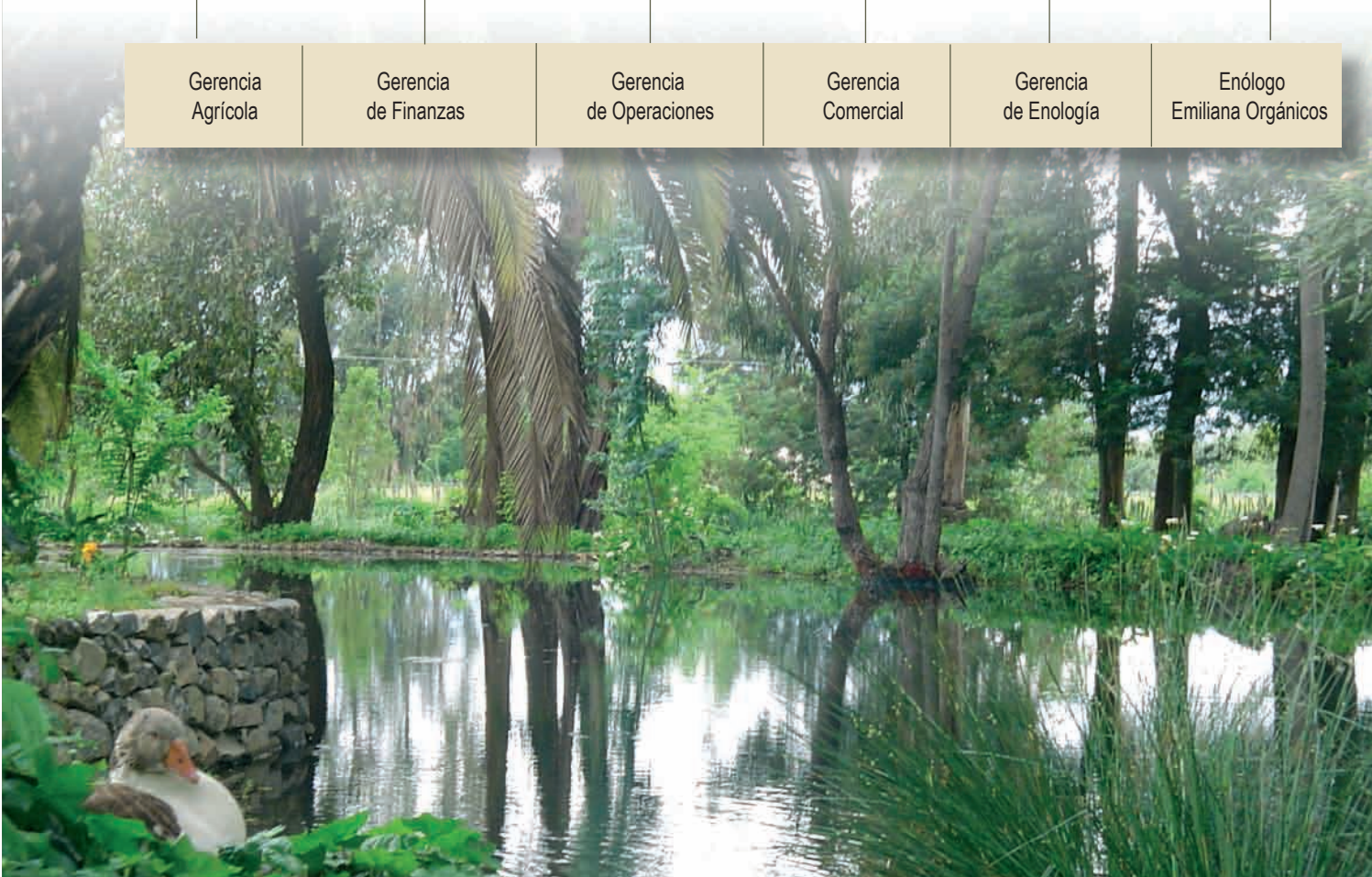
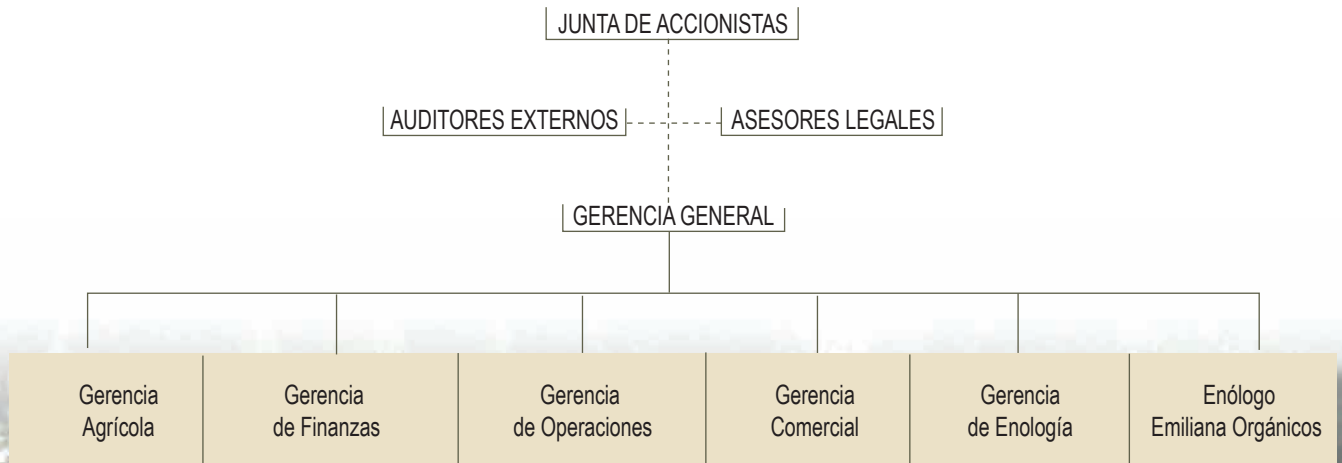
Viñedos Emiliana S.A. es administrada por un Directorio compuesto por siete miembros nominados por la Junta de Accionistas. Los integrantes del Directorio pueden ser accionistas o extraños, y duran tres años en sus cargos. Al final de dicho período, el Directorio debe renovarse totalmente, y sus miembros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

La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de Abril de 2005, procedió a la renovación total del Directorio, en dicha sesión fueron elegidos los mismos integrantes del Directorio que

venían del período anterior, más los Sres. Eduardo Morandé Fernández y José Guillisasti Gana.

En la Sesión de Directorio N° 226 del 28 de Abril de 2005, se eligió como Presidente del Directorio al Sr. Sergio Calvo Salas, y como Vicepresidente a la Sra. Isabel Gana Morandé de Guillisasti. Durante los dos últimos años no han habido cambios en la conformación del Directorio.

La Sociedad tiene un Gerente General designado por el Directorio del cual dependen seis áreas de acuerdo al siguiente organigrama:





Directorio

- Presidente** **Sr. Sergio Calvo Salas**
RUT 1.869.956-7
Empresario
Director de la compañía desde 1987
y designado presidente en 2005
- Vicepresidente** **Sra. Isabel Gana Morandé de Guilisasti**
RUT 2.556.021-3
Agricultora
Directora de la compañía desde 1998
y designada vicepresidenta en 2005
- Directores**
- Sr. Joaquín Barros Fontaine**
RUT 5.389.326-0
Director de otras Sociedades Anónimas
Director de la compañía desde 2000
- Sr. Alfonso Larraín Santa María**
RUT 3.632.569-0
Empresario
Director de la compañía desde 1987
- Sr. Eduardo Morandé Fernández**
RUT 1.848.987-2
Agricultor
Director de la compañía desde 2005
- Sr. José Guilisasti Gana**
RUT 7.010.293-5
Ingeniero Agrónomo
Director de la compañía desde 2005
- Sr. José Antonio Marín Jordán**
RUT 8.541.799-1
Perito Agrónomo
Director de la compañía desde 1996

Comité de Directores

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

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

Dichos miembros fueron elegidos en la Sesión de Directorio N° 226 celebrada el 28 de Abril de 2005. La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de Abril de 2006 aprobó un presupuesto de funcionamiento para dicho Comité de M\$ 10.000 anuales y una remuneración anual de UF 30 por cada integrante.

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

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



Ejecutivos

Gerente General	Sr. Rafael Guilisasti Gana RUT 6.067.826-k Licenciado en Historia
Gerente Comercial	Sr. Sebastián Phillips Montes RUT 10.031.659-5 Ingeniero Agrónomo
Gerente Operaciones	Sr. Karel Havliczek Paci RUT 10.335.495-1 Ingeniero Comercial
Gerente Finanzas	Sr. Andrés Izquierdo Bacarreza RUT 8.532.886-7 Ingeniero Comercial
Gerente Enología	Sr. César Morales Navia RUT 13.054.113-5 Ingeniero Agrónomo
Agrónomo Viticultor	Sr. José Guilisasti Gana RUT 7.010.293-5 Ingeniero Agrónomo
Enólogo Asesor	Sr. Alvaro Espinoza Durán Emiliana Orgánicos Ingeniero Agrónomo Enólogo

Al 31 de diciembre de 2006, el personal de la sociedad está compuesto por un total de 543 personas, de acuerdo a la siguiente distribución:

	Dic-06	Dic-05
Trabajadores	462	565
Profesionales y Técnicos	65	62
Ejecutivos	16	16
Total	543	643

Remuneraciones



Remuneraciones del Directorio

Las remuneraciones percibidas por el Directorio corresponden al 3.5% de la Utilidad Neta del ejercicio 2005, pagadas el año 2006, no existiendo ninguna otra remuneración o compensación por otro concepto. Estas remuneraciones son las siguientes:

	2006 M\$	2005 M\$
Calvo Salas, Sergio	\$ 47	\$ 2.688
Gana Morandé de Guilisasti, Isabel	\$ 47	\$ 2.688
Barros Fontaine, Joaquín	\$ 47	\$ 2.688
Larraín Santa María, Alfonso	\$ 47	\$ 2.688
Marín Jordán, José Antonio	\$ 47	\$ 2.688
Guilisasti Gana, José	\$ 47	—
Morandé Fernández, Eduardo	\$ 47	—
Fontecilla de Santiago Concha, Mariano	—	\$ 2.688
Guilisasti Gana, Pablo	—	\$ 2.688
Totales	\$ 329	\$ 18.818

El Director Sr. José Guilisasti Gana, percibió un total de M\$ 30.535 por los servicios prestados a la Sociedad durante el año 2006 en su calidad de Asesor Agrícola.

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

Remuneraciones de Ejecutivos

Las remuneraciones totales percibidas por los Ejecutivos durante los Ejercicios, 2005 y 2006 son las siguientes:

	2006 M\$	2005 M\$
Remuneraciones de Ejecutivos:	501.013	494.744

Con respecto a las indemnizaciones por años de servicio total percibido por los Gerentes y ejecutivos principales, se adjunta la información para los Ejercicios, 2005 y 2006:

	2006 M\$	2005 M\$
Indemnizaciones por años de Servicio:	46.877	3.166

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



Actividades y Negocios

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

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

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

Durante los últimos años, la Compañía ha estado inserta en un cambio de enfoque: De ser conocida como “La Viña de Los Varietales”, el foco de la compañía ha cambiado hacia la producción de vinos de mayor calidad y con un fuerte énfasis en la producción y comercialización de vinos orgánicos. Tanto los vinos reservas como los orgánicos han recibido importantes reconocimientos de la prensa especializada y en concursos, tanto a nivel local como internacional. Estos reconocimientos, sumados al crecimiento en la demanda externa por estos productos, nos hacen enfrentar con ánimo renovado lo que viene en el futuro.

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

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

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

Viñedos Emiliana S.A., decidió, en 1998, dar un salto importante en su desarrollo futuro al incursionar en la agricultura orgánica, y biodinámica. Este cambio cultural significó una adecuación de los manejos agrícolas y productivos de los predios, teniendo en cuenta un especial cuidado por el medioambiente y la biodiversidad. Es así como en el año 2001, Viñedos Emiliana S.A. fue la primera viña en Sudamérica en obtener la certificación de la Norma ISO 14001 para sus procesos agrícolas y enológicos.

Los predios de Emiliana están ubicados en las zonas vitivinícolas chilenas por excelencia: Maipo, Casablanca y Colchagua, ya sea con campos propios o con arriendos de largo plazo, lo cual nos permite abastecernos de materia prima en un 100%, y dependiendo del año y del desarrollo comercial, incluso vender parte de nuestra producción a terceros, ya sea en forma de uva y/o vinos.

La superficie total de uva vinífera es de 1.316 hectáreas, a las cuales se suman 45 hectáreas de producción de uva de mesa de exportación. De este total de hectáreas, un 41% corresponde a predios certificados como orgánicos, los cuales totalizan 540 hectáreas.

El total de la producción agrícola de Viñedos Emiliana se vinifica en bodegas propias, contando con 25.92 millones de litros en capacidad de vinificación. Tal como mencionamos anteriormente, si se produce un exceso de producción de uva, medido de acuerdo a las necesidades comerciales y a los stocks de vinos existentes, la compañía vende uva a terceros. Durante el año 2006, el volumen de ventas de uva vinífera alcanzó un total de 3.23 millones de kilos, representando un 21.8% de la producción agrícola total. Además, la compañía vendió vino a



granel a distintos clientes en el ejercicio 2006, entre los cuales destacan: Viña La Rosa, Viña Santa Rita y Barón Philippe de Rothschild.

Durante el año 2006, la compañía siguió enfrentando un entorno internacional competitivo, tanto desde Chile, como de otros países productores de vino, en especial Australia y Estados Unidos. Estos países tuvieron importantes producciones durante el año 2006, lo cual se tradujo en agresivas campañas de venta que impactaron en los precios, siendo estos más competitivos que en años anteriores

Esta competencia internacional, sumado al hecho de una apreciación del tipo de cambio nominal de un 5.27% entre el precio promedio del año 2006 vs. 2005, y de un 13% en los últimos dos años, han hecho que los productores se focalicen cada vez más en la producción de vinos de mayor calidad que tienen mayores márgenes directos, aumentando la competencia en el sector de vinos premium. Emiliana no ha estado ajena a este proceso, y además, ha querido diferenciarse a través de una oferta especializada en vinos orgánicos de calidad. Esto ha significado una readecuación agrícola, especialmente en lo referente a las producciones por hectárea, las cuales disminuyeron en la temporada 2003-2004. En los años posteriores, éste rendimiento ha ido aumentando, pero se ha privilegiado una producción orientada a los productos: Una producción

por hectárea de acuerdo a la aptitud que tendrá la uva. Es así como en el año 2006 se produjo un 5.18% más que en la temporada 2005, aún cuando el hectareaje disminuyó en un 4.06% por la cesión de arriendo a Viña Concha y Toro S.A. del fundo El Recurso que tenía una superficie plantada de 135.56 há.

Dicha estrategia de manejo agrícola, lo que sumado a la racionalización de costos enológicos, se ha traducido en un leve aumento del margen de explotación entre el 2005 y el 2006.

En el año 2006, y a pesar de la caída del tipo de cambio, antes mencionada, el margen de explotación alcanzó un 22.1%, lo que se compara positivamente con el 21,6% obtenido en el año 2005.

El esfuerzo de la compañía en la producción y comercialización de vinos orgánicos se ha visto reflejado en los porcentajes de crecimiento que esta línea de productos ha tenido año a año, de acuerdo al siguiente detalle:

Venta Vino Orgánico

Año	Volumen	% Crec. Anual
2003	8.146	
2004	24.120	196%
2005	46.001	91%
2006	72.241	57%

Cajas de 9 Lts

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

"Del amor por el cuidado de la naturaleza,
nacen vinos de extraordinaria calidad"

Emiliana

Compromiso con la calidad

Reconocimientos

COYAM 2004

- Guía del Vino 2007: Mejor Ensamblaje Tinto del año en Chile.
- Mesa de Cata Anual 2006: Mejor Ensamblaje Tinto del año en Chile

Descorchados 2007: 90 puntos

COYAM 2005

**Wine Review Online, de Leslie Sbrocco:
Evaluado con 93 puntos**

**Wine Spectator Insider, James Molesworth
Evaluado con 90 puntos**

G 2003

Premiado como Mejor Icono 2006 por la Mesa de Cata de la Revista La Cav, G refleja los principios de Emiliana: vinos de extraordinaria calidad, producidos bajo el cuidado y respeto por el medio ambiente.

- Mesa de Cata 2006 de revista La CAV: Elegido Mejor Vino Premium de Chile en el año 2006.
- Guía Mujer y Vino 2007: Elegido dentro de los mejores vinos

Premium con 91,17 puntos.

**Wine Review Online, de Leslie Sbrocco:
Evaluado con 96 puntos**

**Wine Spectator Insider, James Molesworth
Evaluado con 92 puntos**

Emiliana Viñedos Reserva Especial Syrah 2003

- Catado 'r Hyatt Wine Awards 2005: Medalla de Oro
- Panel de Cata de Vinos, Revista Wiken, El Mercurio. (20/10/2006): Mejor Syrah de Chile sobre \$6.000: **91 Puntos**



Exportaciones

El año 2006, la compañía exportó un total de 806.487 cajas de 9 litros, lo cual representó una caída de un 6.95% con respecto al volumen exportado el año 2005 en donde se alcanzaron las 866.739 cajas.

Las ventas distribuidas en los principales mercados son las siguientes:

Exportaciones Según Destino, 2006.

País	2006	2005
Estados Unidos	508.806	617.377
Inglaterra	84.385	69.374
Irlanda	29.704	12.259
Holanda	26.452	45.998
Italia	20.758	14.224
Chile	19.649	16.484
Ecuador	17.164	11.744
Canadá	15.343	20.631
México	9.491	6.230
Otros	74.735	52.418
Total	806.487	866.739

Cajas de 9 Lts

El año 2006 no fue un buen año en cuanto al volumen de ventas total, debido a la caída en el volumen vendido a Estados Unidos bajo la marca "Walnut Crest". Sin embargo, sí fue satisfactorio debido al crecimiento del 57% en el total del volumen

exportado de vinos orgánicos, y al desempeño de nuestra línea reserva, la cual creció en un 55,93% con respecto al año pasado.

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

Venta Según Línea de Producto

Tipo	2006	2005	2004
Varietales	694.768	795.367	856.148
Reservas	39.478	25.355	11.604
Orgánicos	72.241	46.001	24.120
Total	806.487	866.723	891.872

Cajas de 9 Lts





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

Por otro lado, las marcas de exportación de la línea orgánica son las siguientes: Coyam, Novas y Adobe, al cual debemos incluir el primer vino biodinámico producido en Chile, marca G.

Ventas de Santa Emiliana en Chile

Viñedos Emiliana S.A., desde sus inicios, ha otorgado a Viña Concha y Toro S.A. la licencia para la producción y comercialización de la marca Santa Emiliana en el mercado nacional. Esto ha sido consecuencia del enfoque de la compañía en los mercados de exportación, unido a su deseo de mantener plenamente vigente la marca Santa Emiliana en Chile, además de la garantía de calidad que otorga el hecho que Concha y Toro esté a cargo de la marca. De esta forma existe un pago por Royalty de Viña Concha y Toro S.A. a Viñedos Emiliana S.A.

Los pagos por Royalty que Viña Concha y Toro S.A. ha pagado a Viñedos Emiliana S.A. durante los años 2005 y 2006 se resumen en el siguiente cuadro:

	2006 M\$	2005 M\$
Royalty Concha y Toro	\$ 214.723	\$ 211.800

Principales Líneas de Productos

La gran mayoría del Ingreso de Explotación del año 2006 está explicado por la venta de vino, en su mayoría embotellado, y por la venta de uva vinífera. Dentro de los otros ingresos se incluye el cobro por Royalty. El detalle de los ingresos y su desglose, aparece en el cuadro siguiente:

	2006 M\$	2005 M\$
Venta de Vinos	\$ 9.019.114	\$ 9.937.888
Venta de Uva Vinífera	\$ 1.090.764	\$ 1.277.797
Venta de Uva de Mesa de Exportación		
Otros (Incluye Cobro de Royalty)	\$ 451.209	\$ 257.172
Total	\$ 10.561.087	\$ 11.472.857



Política Medioambiental

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

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

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

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

Proveedores

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

- Cooperativa Valle Central Ltda.
- Viveros Guillaume Chile S.A.
- Shell Chile S.A.
- Maderas Impregnadas Postagro Limitada.
- Helifire Ltda.
- Equipos de Riego Andrés Olivos S.A.

Propiedades

a.- Agrícolas

La compañía cuenta con catorce predios agrícolas, ocho de ellos propios, y seis de ellos arrendados a terceros con contratos de largo plazo. Estos predios están emplazados en los siguientes valles:

- Maipo
- Casablanca
- Colchagua

Todos estos valles son reconocidos como zonas viníferas por excelencia.

La totalidad de los predios están debidamente equipados con la infraestructura y maquinaria adecuada para el funcionamiento óptimo de estos.



Distribución de Terrenos (Hectáreas por fundo)

Fundos	Uva Vinífera Tradicional		Uva Vinífera Orgánica		Uva de Mesa en producción	Subtotal Plantado	Construc. y Caminos	Cajas de Ríos y Cerros	Gran Total
	Producción	Desarrollo	Producción	Desarrollo					
Propios:									
El Estero	214,93	12,84			45,27	273,04	23,00	5,20	301,24
Las Palmeras			91,84			91,84	26,50	17,24	135,58
La Calvina*	177,63					177,63			177,63
Totihue			151,75	2,25		154,00	14,59	4,84	173,43
Chimbarongo I	37,24	19,04				56,28	4,93	0,76	61,97
Los Robles			95,13	9,33		104,46	8,20	675,51	788,17
Casablanca			45,08	40,33		85,41	6,91	92,32	
Lihueimo	37,40					37,40	1,30	16,30	55,00
Subtotal Propios:	467,20	31,88	383,80	51,91	45,27	980,06	85,43	719,85	1.785,34
Arriendos a Largo Plazo:									
Cordillera	112,71		26,39	5,88		144,98	7,50	950,64	1.103,12
Chimbarongo II	54,51					54,51	4,78	0,74	60,03
Linderos	64,79	1,00				65,79	6,35	1,00	73,14
Los Morros			31,36	5,00		36,36	6,47	10,77	53,60
Rincón de Peña	43,66					43,66	6,64		50,30
Los Helechos			36,05			36,05	13,47		49,52
Subtotal Arriendos:	275,67	1,00	93,80	10,88	—	381,35	45,21	963,15	1.389,71
Total	742,87	32,88	477,60	62,79	45,27	1.361,41	130,64	1.683,00	3.175,05

*La Calvina corresponde a una subdivisión del fundo Las Palmeras



b.- Bodegas:

La compañía cuenta con siete bodegas, todas ellas propias, excepto la de Linderos la cual es arrendada. Estas bodegas suman una capacidad de vinificación de 25.92 millones de litros.

La última bodega que se construyó fue la bodega orgánica de Los Robles, la que cuenta con tecnología de punta para la elaboración de vinos orgánicos. Dicha bodega se encuentra operativa desde la vendimia del año 2002.

El detalle de la capacidad de bodegaje en los distintos tipos de guarda, se encuentra en el cuadro adjunto:

Bodega	Acero Inoxidable	Cemento Epoxicado	Cubas de Madera	Barricas de Madera	Gran Total
Palmeras	4.794.100	7.707.130	—	122.325	12.623.555
Maipo	4.245.270	1.992.006	—	66.375	6.303.651
Pedehue	860.000	2.275.500	—	—	3.135.500
La Gloria	2.022.349	2.022.349	—	—	—
Linderos	953.260	953.260	—	—	—
Los Robles	529.509	—	90.000	262.125	881.634
Total	10.428.879	14.950.245	90.000	450.825	25.919.949



Seguros:

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

Contratos:

Con fecha 14 de Abril de 2003 se renovó el contrato de embotellación con Viña Concha y Toro S.A. por un nuevo período de cinco años. El contrato de Royalty por el uso de la marca Santa Emiliana en el mercado nacional, fue renovado con fecha 22 de Marzo de 2004, por el período de un año, el cual será renovado tácitamente por períodos iguales y sucesivos, salvo que cualquiera de las partes manifieste su voluntad en contrario. El año 2006, dicho contrato de Royalty fue renovado tácitamente por un nuevo período de un año, debido a que ninguna de las partes expresó su voluntad en contrario.

Marcas:

Todas las marcas de Viñedos Emiliana S.A., tanto en su línea tradicional como orgánica, se encuentran debidamente registradas en los principales mercados en los cuales se comercializan y dichos registros se encuentran plenamente vigentes.

En el caso de la marca Walnut Crest, Viñedos Emiliana S.A. es dueña de un 30% de esta marca, y Banfi Vintners, es dueño del restante 70%. Viñedos Emiliana S.A. mantiene un acuerdo de exclusividad con Banfi Vintners con respecto a la producción, comercialización y uso de esta marca. Esta marca se encuentra debidamente registrada en Chile, Estados Unidos, Canadá, y otros países en la cual se comercializa.

Asesores Legales:

Federico Mekis Martínez
Felipe Ovalle Pacheco



Audidores Externos:

Landa Consultores Auditores Ltda.

Banqueros:

Banco de Chile
Banco Estado
Citibank
Banco Santander

Investigación y Desarrollo:

La Sociedad no ha efectuado gastos significativos en gastos de investigación. En cuanto a los gastos de desarrollo, éstos se encuentran cercanamente relacionados con los proyectos que se están llevando a cabo dentro de la compañía, en especial en la producción de vinos orgánicos, por lo cual los gastos generados por este concepto son incorporados al costo anual de la cosecha debido a su carácter productivo.

Factores de Riesgo

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

Otro factor de riesgo importante para la compañía es la dependencia del valor del tipo de cambio. El año 2006 hemos visto que el tipo de cambio promedio se ha apreciado un 5.27%, y un 13% en los últimos dos años. Esto atenta directamente contra

los márgenes directos de la compañía, ya que aproximadamente un 83.47% del ingreso de explotación corresponde a exportaciones. La única forma de contrarrestar el efecto negativo de esta variable externa es a través de una producción más eficiente para la disminución de los costos; una focalización en el crecimiento de vinos de mayor valor agregado, con mayores márgenes directos; y un control constante de los gastos de administración y ventas. La compañía ha estado enfocada en estos tres aspectos de gestión durante todo el año 2006.

Por último, el hecho que las ventas estén principalmente concentradas en el mercado Estados Unidos, representa un riesgo importante, ya que de cerrarse el mercado a exportaciones chilenas por algún motivo ajeno a nuestra empresa, esto podría causar un daño patrimonial importante a la compañía. Para contrarrestar este efecto adverso, la compañía se ha enfocado en la apertura de nuevos mercados, y el desarrollo de mercados existentes, aumentando el volumen vendido en estos. Como consecuencia de este esfuerzo, las ventas en Estados Unidos representan un 62.4% en el año 2006, inferior al 71,2% que representaban durante el año 2005.



Políticas de Inversión y Financiamiento

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

Por lo tanto las inversiones que pueden esperarse para el 2007 corresponden a las inversiones anual en barricas, propias del proceso anual de vinificación y guarda, que contempla nuestro plan comercial y el eventual el traspaso de predios agrícolas considerados “tradicionales” al sistema de producción orgánica, lo cual podría traer consigo un aumento del flujo de inversiones. Estas inversiones se realizarán enteramente con recursos propios, evitando alguna otra fuente de financiamiento.

Con respecto al endeudamiento bancario de la compañía, éste ha disminuido en un 5.29% con respecto a los niveles de cierre del ejercicio 2005. Es así como hemos pasado desde un endeudamiento de MM\$ 2.441 a fines del año 2005, a un endeudamiento de MM\$2.312 a fines del actual ejercicio. En términos de relación deuda financiera a patrimonio, ésta ha disminuido de un 10.29% a fines del año 2005, a un 9.64% a fines del año 2006.



Información sobre Inversiones en Otras Sociedades:

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

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

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

Utilidad Distribuible

La utilidad del ejercicio 2006 alcanzó la suma de M\$ 400.757.

En la Junta General de Accionistas, celebrada el 28 de Abril de 2006, se acordó repartir tres dividendos provisorios de acuerdo a los siguientes montos y fechas: \$0.25 por acción el 31 de Julio de 2006, \$0.25 por acción el 31 de Octubre de 2006, y \$0.25 por acción el 31 de Enero de 2007, con cargo a las Utilidades del Ejercicio o a Reserva Futuros Dividendos, facultando al Directorio para modificar las fechas de pago o montos del dividendo de acuerdo a las disponibilidades de caja de la compañía.

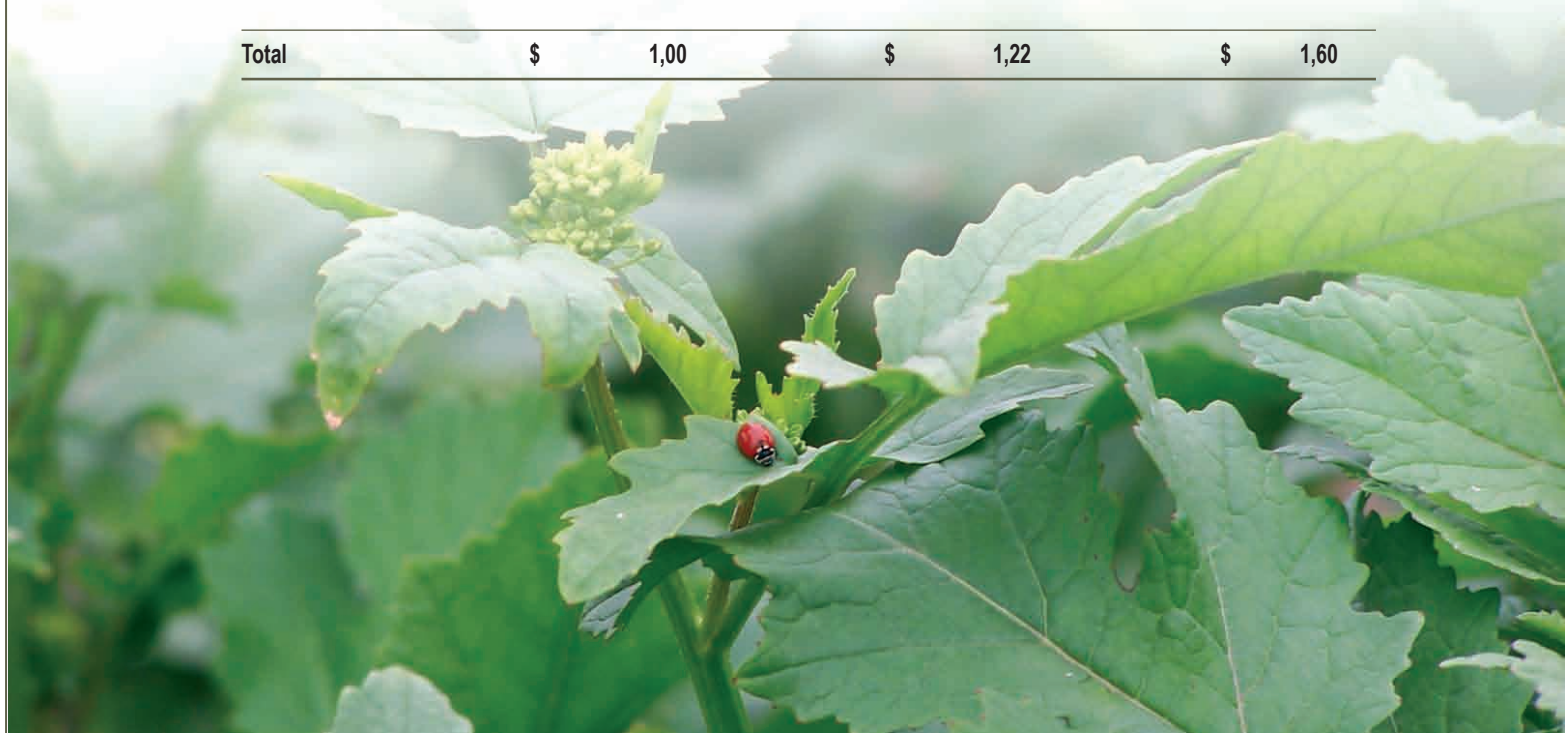
El Directorio aprobó proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrarse el día 26 de Abril de 2007, imputar a la utilidad del año 2006 la totalidad del dividendo provisorio N° 78 por un monto de M\$ 159.107, pagado el 31 de Julio de 2006 y también el 28.46% del dividendo provisorio N° 79 por un

monto de M\$ 45.279 pagado el 31 de Octubre de 2006. Con esta suma se está repartiendo a los accionistas más del 50% de las utilidades del ejercicio 2006 de acuerdo a lo aprobado en la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrados el 28 de Abril de 2006. Además, el Directorio decidió proponer imputar el saldo del dividendo N° 79 por M\$ 113.828 y el dividendo N° 80 pagado el 31 de Enero de 2007 a Reserva Futuros Dividendos.

El Directorio propone repartir con cargo a Reservas Futuros Dividendos un dividendo con carácter adicional de \$0.25 por acción que se pagaría el 15 de Mayo de 2007.

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

Mes	2006	2005	2004
ENERO	\$ 0,25	\$ 0,30	\$ 0,50
ABRIL	\$ —	\$ —	\$ —
MAYO	\$ 0,25	\$ 0,42	\$ 0,50
JULIO	\$ 0,25	\$ 0,20	\$ 0,30
OCTUBRE	\$ 0,25	\$ 0,30	\$ 0,30
Total	\$ 1,00	\$ 1,22	\$ 1,60



Política de Dividendos

El Directorio acordó proponer a la Junta General de Accionistas, el reparto del 50% de las utilidades generadas en el Ejercicio 2007. El resto de la utilidad no distribuida del Ejercicio 2007, pasará a engrosar el fondo de Reserva Futuros Dividendos. Además se propone facultar al Directorio para repartir dividendos adicionales con cargo a Utilidades del ejercicio 2007 o Reservas Futuros Dividendos si las disponibilidades de caja de la compañía así lo permiten.

Es intención del Directorio repartir tres dividendos con cargo a cualquiera de las alternativas anteriormente descritas, de acuerdo al siguiente detalle:

Fecha Dividendo	Monto
• 31 de Julio de 2007	\$ 0.25
• 31 de Octubre de 2007	\$ 0.25
• 31 de Enero de 2008	\$ 0.25

Transacciones de Acciones

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

Directores Titulares	Nº Acciones		Precio Unitario	Monto Total	Carácter de la operación
	Compras	Ventas			
a) Alfonso Larraín Santa María					
• Larraín Vial Rodrigo		682	\$ 100,00	\$ 68.200	Inversión Financiera
• Inversiones Maquegua Ltda.	5.737.500		\$ 140,00	\$ 803.250.000	Inversión Financiera
• Vial De Larraín Teresa		5.737.500	\$ 140,00	\$ 803.250.000	Inversión Financiera
b) Mariano Fontecilla de Santiago Concha					
• Cía de Inversiones El Milagro S.A.	50.143		\$ 100,00	\$ 5.014.300	Inversión Financiera

Estadística Bursátil:

	Nº de Acciones Transadas	Monto Total	Precio Promedio
Año 2006			
1º Trimestre	12.880.417	\$ 1.803.272.380	\$ 140,00
2º Trimestre	—	\$ —	\$ —
3º Trimestre	—	\$ —	\$ —
4º Trimestre	16.418.413	\$ 1.980.796.649	\$ 120,64
Año 2005			
1º Trimestre	301.527	\$ 27.496.715	\$ 91,19
2º Trimestre	1.579.159	\$ 173.068.836	\$ 109,60
3º Trimestre	1.447.352	\$ 193.698.790	\$ 133,83
4º Trimestre	5.831.061	\$ 811.145.234	\$ 139,11
Año 2004			
1º Trimestre	53.185	\$ 4.786.650	\$ 90,00
2º Trimestre	532.089	\$ 45.227.585	\$ 85,00
3º Trimestre	750.523	\$ 65.319.268	\$ 87,03
4º Trimestre	632.151	\$ 56.890.276	\$ 89,99
Año 2003			
1º Trimestre	333.550	\$ 32.141.843	\$ 96,36
2º Trimestre	10.654.274	\$ 1.012.159.102	\$ 95,00
3º Trimestre	1.823.536	\$ 173.270.131	\$ 95,02
4º Trimestre	2.239.775	\$ 211.059.444	\$ 94,23

Información Sobre Hechos Relevantes o Esenciales

• Citación a Junta Ordinaria de Accionistas:

Con fecha 22 de Marzo de 2006 se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Corredores de Valparaíso y Bolsa Electrónica de Chile, el acuerdo del Directorio de citar a una Junta Ordinaria de Accionistas, para el día 28 de Abril de 2006, a objeto de pronunciarse sobre los puntos contenidos en la Memoria y los Estados Financieros, correspondientes al ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2006, y otras materias de competencia de la Junta General Ordinaria de Accionistas.

• Política de Dividendos:

Con fecha 02 de Mayo de 2006 se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Corredores de Valparaíso y Bolsa Electrónica de Chile, que en Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 28 de Abril de 2006, el acuerdo de distribución de utilidades del año 2005 con sus respectivos dividendos, y la política de dividendos sobre las utilidades del ejercicio 2006.

• Cambios en la Administración:

Con fecha 21 de Noviembre de 2006 se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Corredores de Valparaíso y Bolsa Electrónica de Chile, la renuncia del Gerente de Finanzas Sr. Andrés Izquierdo Barreza. En su reemplazo asume como Gerente de Administración y Finanzas Don Karel Havliczek Paci, quien se desempeñaba como Gerente de Operaciones. Además se informó que Paola Zuñiga Lagos, ha asumido como Gerente de Logística a contar de esta fecha.



Síntesis de Comentarios o Proposiciones de Accionistas

De acuerdo a lo prescrito en el inciso 3º del Artículo 74 de la Ley N° 18.406, en Junta Ordinaria de Accionistas del año 2006, los Accionistas no solicitaron incluir como anexo en la Memoria, tanto comentarios como proposiciones.

V I Ñ E D O S

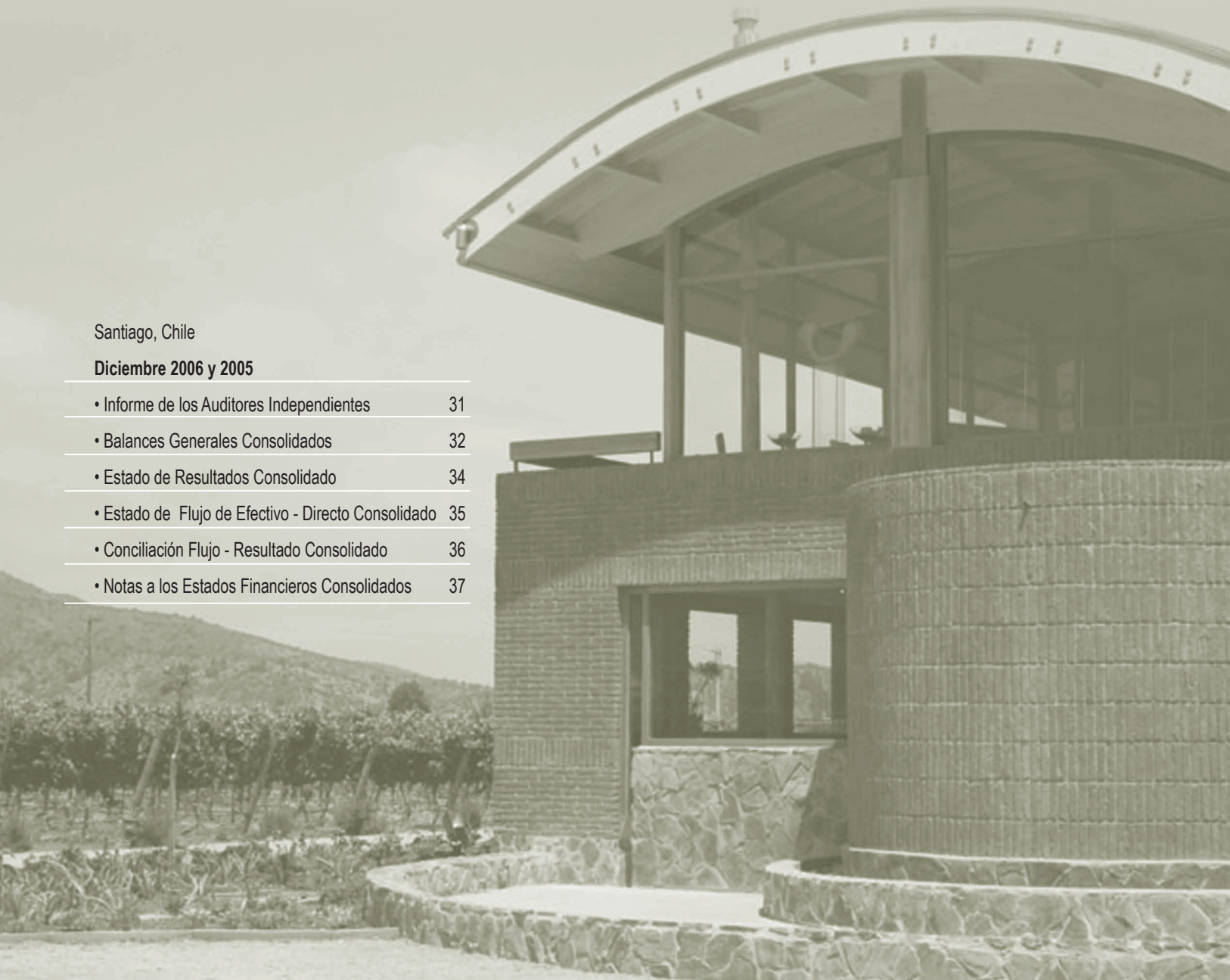
Emiliana S.A.

Estados Financieros Consolidados

Santiago, Chile

Diciembre 2006 y 2005

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



Informe de los Auditores Independientes

Al 31 de Diciembre de 2006

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

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Viñedos Emiliana S.A. y Filial al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Viñedos Emiliana S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.
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 de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Viñedos Emiliana S.A. y Filial al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.



VICTOR ARQUES VERGARA
R.U.T.: 7.363.091-6
Santiago, 25 de enero de 2007

LANDA CONSULTORES AUDITORES LIMITADA

Balances Generales

ACTIVOS	Diciembre	
	2006 M\$	2005 M\$
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	12.707.146	12.167.172
Disponible	45.914	65.243
Depósitos a plazo	—	497.361
Valores negociables (neto)	—	—
Deudores por venta (neto)	2.723.243	2.624.474
Documentos por cobrar (neto)	—	—
Deudores varios (neto)	71.108	88.940
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	419.052	154.367
Existencias (neto)	6.730.196	5.719.381
Impuestos por recuperar	160.605	189.329
Gastos pagados por anticipado	2.382.304	2.657.346
Impuestos diferidos	—	—
Otros activos circulantes	174.724	170.731
Contratos de leasing (neto)	—	—
Activos para leasing (neto)	—	—
TOTAL ACTIVOS FIJOS	17.732.564	17.974.056
Terrenos	3.396.295	3.396.295
Construcción y obras de infraestructura	19.303.254	19.369.416
Maquinarias y equipos	4.640.963	4.489.075
Otros activos fijos	1.210.378	890.110
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	—	—
Depreciación (menos)	(10.818.326)	(10.170.840)
TOTAL OTROS ACTIVOS	1.759.408	414.071
Inversiones en empresas relacionadas	—	—
Inversiones en otras sociedades	7.890	7.617
Menor valor de inversiones	—	—
Mayor valor de inversiones (menos)	—	—
Deudores a largo plazo	—	33.879
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	1.733.877	349.612
Impuestos diferidos a largo plazo	—	—
Intangibles	31.759	31.752
Amortización (menos)	(14.118)	(8.789)
Otros	—	—
Contratos de leasing largo plazo (neto)	—	—
TOTAL ACTIVOS	32.199.118	30.555.299

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados Financieros

Balances Generales

PASIVOS	Diciembre	
	2006 M\$	2005 M\$
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	2.648.381	3.193.297
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	—	—
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	15.537	673.862
Obligaciones con el público (pagarés)	—	—
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	—	—
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	139.344	17.506
Dividendos por pagar	161.569	168.512
Cuentas por pagar	1.146.367	1.076.496
Documentos por pagar	43.864	39.887
Acreedores varios	141	194
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	149.299	305.371
Provisiones	532.989	465.808
Retenciones	25.996	69.789
Impuesto a la renta	36.550	418
Ingresos percibidos por adelantado	16.437	16.156
Impuestos diferidos	380.288	359.298
Otros pasivos circulantes	—	—
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	5.572.494	3.143.439
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	2.296.463	1.818.656
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	—	—
Documentos por pagar largo plazo	149.128	8.603
Acreedores varios largo plazo	1.874.898	—
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	—	—
Provisiones largo plazo	—	—
Impuestos Diferidos a largo plazo	1.251.911	1.316.122
Otros pasivos a largo plazo	94	58
INTERÉS MINORITARIO	(94)	(58)
TOTAL PATRIMONIO	23.978.337	24.218.621
Capital pagado	10.872.505	10.872.505
Reserva revalorización capital	—	—
Sobreprecio en venta de acciones propias	39.173	39.173
Otras reservas	54.495	54.495
Utilidades retenidas	13.012.164	13.252.448
Reservas futuros dividendos	12.931.213	13.571.001
Utilidades acumuladas	—	—
Pérdidas acumuladas (menos)	—	—
Utilidad (pérdida) del ejercicio	400.757	9.606
Dividendos provisorios (menos)	(319.806)	(328.159)
Déficit acumulado período de desarrollo	—	—
TOTAL PASIVOS	32.199.118	30.555.299

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados Financieros

Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	Diciembre	
	2006 M\$	2005 M\$
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	299.618	339.330
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.350.898	2.491.459
Ingresos de explotación	10.561.087	11.472.857
Costos de explotación (menos)	(8.210.189)	(8.981.398)
Gastos de administración y ventas (menos)	(2.051.280)	(2.152.129)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	128.892	(242.640)
Ingresos financieros	5.810	11.770
Utilidad inversiones empresas relacionadas	—	—
Otros ingresos fuera de la explotación	468.595	60.012
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	—	—
Amortización menor valor de inversiones (menos)	—	—
Gastos financieros(menos)	(196.053)	(143.969)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(227.409)	(146.760)
Corrección monetaria	22.108	31.237
Diferencias de cambio	55.841	(54.930)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIO	428.510	96.690
IMPUESTO A LA RENTA	(27.789)	(87.128)
ÍTEMES EXTRAORDINARIOS	—	—
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	400.721	9.562
INTERÉS MINORITARIO	36	44
UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA	400.757	9.606
Amortización mayor valor de inversiones	—	—
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	400.757	9.606

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados Financieros

Estado de Flujo de Efectivo - Directo

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	Diciembre	
	2006 M\$	2005 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	774.913	1.375.645
Recaudación de deudores por venta	11.875.935	12.559.211
Ingresos financieros percibidos	5.804	11.370
Dividendos y otros repartos percibidos	—	—
Otros ingresos percibidos	1.150.937	1.039.704
Pago a proveedores y personal (menos)	(12.020.311)	(12.028.502)
Intereses pagados (menos)	(168.169)	(125.021)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(19.585)	(23.534)
Otros gastos pagados (menos)	(2.144)	(4.331)
Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados (menos)	(47.554)	(53.252)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	244.966	(1.267.915)
Colocación de acciones de pago	—	—
Obtención de préstamos	5.432.190	2.594.841
Obligaciones con el público	—	—
Préstamos documentados de empresas relacionadas	—	—
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	—	—
Otras fuentes de financiamiento	1.090.301	—
Pago de dividendos (menos)	(645.735)	(810.421)
Repartos de capital (menos)	—	—
Pago de préstamos (menos)	(5.631.790)	(3.052.335)
Pago de obligaciones con el público (menos)	—	—
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	—	—
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	—	—
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	—	—
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	—	—
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	—	—
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1.536.146)	(383.067)
Ventas de activo fijo	55.179	44.044
Ventas de inversiones permanentes	—	—
Ventas de otras inversiones	—	—
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	—	—
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	—	—
Otros ingresos de inversión	123.430	816
Incorporación de activos fijos (menos)	(1.648.464)	(421.832)
Pago de intereses capitalizados (menos)	—	—
Inversiones permanentes (menos)	—	—
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	—	—
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	—	—
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	—	—
Otros desembolsos de inversión (menos)	(66.291)	(6.095)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO	(516.267)	(275.337)
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	1.095	(17.189)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(515.172)	(292.526)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	731.086	1.023.614
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	215.914	731.088

Conciliación Flujo - Resultado

	2006 M\$	Diciembre 2005 M\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	400.757	9.606
Resultado en venta de activos	(243.175)	43.682
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	(243.175)	43.682
Utilidad en venta de inversiones (menos)	—	—
Pérdida en venta de inversiones	—	—
(Utilidad) Pérdida en venta de otros activos	—	—
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	1.209.641	1.334.539
Depreciación del ejercicio	1.278.614	1.297.295
Amortización de intangibles	5.511	5.346
Castigos y provisiones	3.465	8.204
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	—	—
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	—	—
Amortización menor valor de inversiones	—	—
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	—	—
Corrección monetaria neta	(22.108)	(31.237)
Diferencia de cambio neta	(55.841)	54.931
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	—	—
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	—	—
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones	485.861	1.713.973
Deudores por ventas	966.344	600.468
Existencias	(1.156.760)	140.479
Otros activos	676.277	973.026
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)	(1.078.135)	(1.726.111)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(656.239)	(973.534)
Intereses por pagar	27.885	18.947
Impuesto a la renta por pagar (neto)	8.205	63.594
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	468.439	98.749
Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)	(926.425)	(933.867)
Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	(36)	(44)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	774.913	1.375.645

Notas a los Estados Financieros

Nota 1. Inscripción en el Registro de Valores

Bodegas y Viñedos Santa Emiliana S.A., se constituyó con fecha 1 de Octubre de 1986 según lo aprobado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de Viña Concha y Toro S.A. de fecha 14 de Noviembre de 1986. La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el No. 308, estando en consecuencia, sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

Nota 2. Criterios Contables Aplicados

a) General

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo a principios contables generalmente aceptados en Chile, y normas en instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. En el caso de existir discrepancia primarán estas últimas sobre las primeras.

Dichos estados financieros consolidados corresponden al período comprendido entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre 2006, comparados con el período comprendido entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre 2005.

b) Corrección Monetaria

De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, a los estados financieros al 31 de Diciembre de 2006 y 2005, se han aplicado las normas sobre corrección monetaria. Para efectos comparativos las cifras correspondientes, han sido actualizadas en:

	2006 %	2005 %
Indices de Actualización	2,1	3,6

c) Bases de Conversión

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

	2006 \$	2005 \$
DÓLAR U.S.A.	532,39	512,50
DÓLAR CANADA	457,10	440,78
UNIDAD DE FOMENTO	18.336,38	17.974,81
EURO	702,08	606,08

d) Bases de Consolidación

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

Rut	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			31/12/2005 Total
		Directo	Indirecto	Total	
76.120.010-0	Soc. Comercial y Promotora La Uva Ltda.	99,9	—	99,9	99,9

e) Inversiones Financieras

Las inversiones en depósitos a plazo incluyen capital más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

f) Existencias

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

g) Gastos Anticipados

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

h) Activo Fijo

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

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

i) Depreciación

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

j) Activos en Leasing

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

k) Intangibles

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

l) Inversiones en Otras Sociedades

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

m) Vacaciones del personal

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

n) Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

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

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

ñ) Estimación Deudores Incobrables

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

o) Ingresos de Explotación

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

- **Ventas de Exportación**
En este caso los ingresos son registrados una vez emitidos los Bill of Lading, ya que los despachos que originan la venta quedan formalizados una vez puesto a bordo.
- **Ventas Nacionales**
El ingreso se registra al momento de realizar el despacho o entrega de las mercaderías vendidas. En el caso de aquellas ventas donde no se ha efectuado el despacho de mercadería, el ingreso se realiza al momento en que se cumplen la totalidad de las condiciones, establecidas para este tipo de transacciones en el Boletín Técnico No. 70 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

p) Contratos Derivados

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

q) Estado de Flujo de Efectivo

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

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

Sociedades Incluidas en la Consolidación

RUT	Nombre sociedad	Porcentaje de Participación			31/12/2005 Total
		Directo	31/12/2006 Indirecto	Total	
76120010-0	Soc. Com. y Promotora la Uva Ltda.	99,9000	—	99,9000	99,9000

Nota 3. Cambios Contables

Cambios Contables

Durante el período comprendido entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2006 y 2005, no se registraron cambios en la aplicación de principios de contabilidad en relación con el período anterior.

Nota 4. Deudores de Corto y Largo Plazo

Deudores corto y largo plazo

RUBRO	CIRCULANTES						Largo Plazo		
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)		31/12/06	31/12/05
	31/12/06	31/12/05	31/12/06	31/12/05		31/12/06	31/12/05		
Deudores por ventas	2.739.481	2.559.595	70.685	64.879	2.810.166	2.723.243	2.624.474	—	—
Est. deud. incobrables	—	—	—	—	86.923	—	—	—	—
Doctos. por cobrar	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Est. deud. incobrables	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Deudores varios	71.108	46.525	—	42.415	71.108	71.108	88.940	—	33.879
Est. deud. incobrables	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total deudores largo plazo	—	—	—	—	—	—	—	—	33.879

Nota 5. Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

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

No existen condiciones de interés y reajustabilidad aplicadas a dichas transacciones, salvo aquellas transacciones que son reguladas por el Boletín Técnico No. 21 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Cesión de Derechos de Explotación Fundo El Recurso.

Con fecha 01 de Junio de 2006 la Empresa, cedió sus Derechos de Explotación del Fundo el Recurso, a la Empresa Relacionada, Viña Concha y Toro S.A., dicha operación se efectuó a valor de mercado y generó un abono en resultados de M\$ 269.267.

Documentos y cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31/12/06	31/12/05	31/12/06	31/12/05
90227000-0	Viña Concha y Toro S.A.	405.535	152.699	1.733.877	349.612
96512190-0	Frutícola Viconto S.A.	1.904	1.381	—	—
79652940-7	Agrícola Greenwich Ltda.	199	92	—	—
86326300-K	Viña Cono Sur S.A.	11.414	—	—	—
78335990-1	Comercial Greenvic Ltda.	—	195	—	—
Totales		419.052	154.367	1.733.877	349.612

Documentos y cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31/12/06	31/12/05	31/12/06	31/12/05
96512190-0	Frutícola Viconto S.A.	9.154	1.293	—	—
79652940-7	Agrícola Greenwich Ltda.	7.942	10.500	—	—
85037900-9	Comercial Peumo Ltda.	—	245	—	—
78335990-1	Comercial Greenvic S.A.	1.350	4.053	—	—
86326300-K	Viña Conosur S.A.	595	—	—	—
90227000-0	Viña Concha y Toro S.A.	130.258	289.280	—	—
Totales		149.299	305.371	—	—

Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción transacción	31/12/2006		31/12/2005	
				Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono	Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono
Agrícola Alto Quitralman S.A.	85201700-7	Administración Común	Compra Uva Vinífera	127.401	—	122.227	—
		Administración Común	Compra Otros	1.241	—	209	—
		Administración Común	Venta Otros	30	4	1.690	203
Agrícola Greenwich Ltda.	79652940-7	Administración Común	Compra Servicios	6.826	—	—	—
		Administración Común	Compra Otros	1.190	—	2.963	—
		Administración Común	Venta Servicios	502	50	488	49
		Administración Común	Venta Embotellado	—	—	181	59
Comercial Greenvic S.A.	78335990-1	Administración Común	Venta Otros	1.479	147	1.438	143
		Administración Común	Venta Embotellado	336	71	—	—
		Administración Común	Compra Servicios	17.425	—	—	—
		Administración Común	Compra Uva	28.979	—	—	—
Comercial Greenwich Ltda.	78956740-9	Administración Común	Compra Materiales	165	—	—	—
		Administración Común	Compra Otros	3.489	—	—	—
		Administración Común	Compra Servicios	—	—	9.803	—
		Administración Común	Venta Servicios	—	—	327	33
Comercial Peumo Ltda.	85037900-9	Administración Común	Venta Embotellado	—	—	927	305
		Administración Común	Venta Uva	—	—	2.096	210
		Administración Común	Venta Otros	—	—	33	3
		Administración Común	Compra Servicios	7	—	174	—
Eduardo Morandé Fernández Frutícola Viconto S.A.	1848987-2	Administración Común	Compra Embotellado	—	—	416	—
		Administración Común	Compra Souvenir	796	—	—	—
		Administración Común	Venta Embotellado	—	—	249.768	82.423
		Administración Común	Venta Otros	691	83	—	—
Eduardo Morandé Fernández Frutícola Viconto S.A.	96512190-0	Administración Común	Venta Embotellado	—	—	98	32
		Administración Común	Compra Servicios	3.972	—	—	—
		Administración Común	Compra	5.300	—	—	—
		Administración Común	Compra Otros	2.216	—	3.758	—
Transportes Viconto Ltda.	85687300-5	Administración Común	Compra Servicios	—	—	14.960	—
		Administración Común	Compra Servicios	—	—	14.960	—
		Administración Común	Venta Servicios	954	95	2.828	283
		Administración Común	Venta Materiales	—	—	2.503	250
Viña Concha y Toro S.A.	90227000-0	Administración Común	Venta Embotellado	—	—	238	79
		Administración Común	Venta Uva	—	—	1.898	550
		Administración Común	Venta Otros	2.219	221	5.353	534
		Administración Común	Compra Servicios	—	—	104	—
Viña Concha y Toro S.A.	90227000-0	Administración Común	Compra Maquila	1.795.372	—	2.428.086	—
		Administración Común	Compra Servicios	9.456	—	19.633	—
		Administración Común	Compra Uva	—	—	22.209	—
		Administración Común	Compra Otros	2.413	—	5.176	—
Viña Cono Sur S.A.	86326300-k	Administración Común	Compra Materiales	709	—	63.925	—
		Administración Común	Venta Royalty	216.487	216.487	215.981	215.981
		Administración Común	Venta Vino Granel	277.921	83.375	95.952	28.785
		Administración Común	Venta Materiales	2.226	222	5.384	538
Viña Cono Sur S.A.	86326300-k	Administración Común	Venta Embotellado	—	—	57.849	5.784
		Administración Común	Venta Servicios	—	—	57.849	5.784
		Administración Común	Venta Uva	630.523	182.852	1.093.870	317.223
		Administración Común	Venta Otros	4.573	46	3.248	33
Viña Cono Sur S.A.	86326300-k	Administración Común	Venta de Activo Fijo	1.531.214	269.267	—	—
		Administración Común	Compra Servicios	1.160	—	2.257	—
		Administración Común	Venta Uva	109.543	31.767	60.712	17.606
Viña Cono Sur S.A.	86326300-k	Administración Común	Venta Servicios	976	98	3.906	391

Nota 6. Existencias

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

	Diciembre 2006 M\$	Diciembre 2005 M\$
Vino embotellado	426.380	583.608
Vino a granel	4.871.755	3.941.995
Materiales agrícolas	190.837	222.083
Materiales de embotellación	226.970	315.544
Vino embot. s/etiqueta	1.092.954	738.657
Otros materiales	5.608	3.572
Total	6.814.504	5.805.459
Provisión materiales de embotellación	(84.308)	(86.078)
Saldo Neto	6.730.196	5.719.381

Nota 7. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

	31/12/2006 M\$	31/12/2005 M\$
Renta Líquida Imponible	484.274	3.436
Utilidades Tributarias Retenidas		
con crédito de 17%	494.937	118.840
con crédito de 16,5%	196.167	194.785
con crédito de 16%	3.346.068	3.322.513
con crédito de 15%	1.831.445	2.458.277
sin crédito	95.855	14.405
Impuesto a la Renta	5.964.472	6.108.820

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

	2006 M\$	2005 M\$
Impuesto a la renta 1ra categoría (1)	36.490	—
Impuesto único Art. 21	60	418
Total Impuesto a la Renta	36.550	418

(1) La Sociedad efectuó para el período 2006 una provisión de Impuesto a la Renta por M\$36.490, el cual fue cubierto por el crédito sence y los pagos provisionales mensuales. Durante el año 2005 no se efectuó provisión de Impuesto Renta, ya que las contribuciones de bienes raíces y otros créditos cubrieron las necesidades de provisión de la sociedad.

Impuestos Diferidos

Conceptos	31/12/06				31/12/05			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
Provisión cuentas incobrables	14.777	—	—	—	14.486	—	—	—
Ingresos anticipados	1.537	—	—	—	1.544	—	—	—
Provisión de vacaciones	16.322	—	—	—	17.551	—	—	—
Amortización intangibles	—	—	—	—	—	—	—	—
Activos en leasing	—	—	—	5.860	—	—	—	2.473
Gastos de fabricación	—	—	430.387	—	—	—	394.071	—
Depreciación activo fijo	—	—	—	1.246.051	—	—	—	1.313.649
Indemnización años de servicio	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros eventos	14.332	—	—	—	—	—	—	—
Utilidades no realizadas filial	3.131	—	—	—	1.192	—	—	—
OTROS								
Cuentas complementarias-neto de amortización	—	—	—	—	—	—	—	—
Provisión de valuación	—	—	—	—	—	—	—	—
Totales	50.099	—	430.387	1.251.911	34.773	—	394.071	1.316.122

Impuestos a la renta

Item	31/12/06	31/12/05
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(36.550)	(418)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	—	—
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	8.761	(86.710)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	—	—
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	—	—
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	—	—
Otros cargos o abonos en la cuenta	—	—
Totales	(27.789)	(87.128)

Nota 8. Otros Activos Circulantes

El rubro Otros Activos Circulantes al 31 de Diciembre de 2006 y 2005 tiene la siguiente composición:

	2006 M\$	2005 M\$
Inversiones en pacto	170.000	168.482
Inversiones en forward	2.560	—
Garantías de arriendos	2.164	2.249
Total	174.724	170.731

Nota 9. Activos Fijos

a) La composición de los Bienes de Activo Fijo al 31 de Diciembre de 2006 y 2005, valorizado de acuerdo a las Notas No. 2. h), i), j) es la siguiente:

Activo Fijo	2006 M\$	2005 M\$
Terreno	3.396.295	3.396.295
Total Terreno	3.326.295	3.396.295
Plantaciones	8.737.364	9.680.104
Depreciación	(3.425.993)	(3.619.948)
Subtotal Neto	5.311.371	6.060.156
Construcciones e Instalaciones	6.659.595	6.125.796
Depreciación	(2.259.949)	(1.991.288)
Subtotal Neto	4.399.646	4.134.508
Vasija Estable	3.707.762	3.391.410
Depreciación	(1.553.645)	(1.252.848)
Subtotal Neto	2.154.117	2.138.562
Obras en Ejecución	198.533	172.106
Total Construcciones y Obras de Infraestructura	19.303.254	19.369.416
Total Maquinarias y Equipos	4.640.963	4.489.075
Depreciación	(2.868.484)	(2.663.811)
Total Neto	1.772.479	1.825.264
Maquinarias Leasing	228.559	28.331
Depreciación	(15.484)	(5.194)
Subtotal Neto	213.075	23.137
Vehículos Leasing	24.532	24.532
Depreciación	(8.178)	(4.673)
Subtotal Neto	16.354	19.859
Muebles y Enseres	220.608	176.118
Depreciación	(156.979)	(152.512)
Subtotal Neto	63.629	23.606
Herramientas	209.049	143.719
Depreciación	(115.762)	(102.482)
Subtotal Neto	93.287	41.237
Otros Activos	527.630	517.410
Depreciación	(413.852)	(378.084)
Subtotal Neto	113.778	139.326
Total Otros Activos Fijos	1.210.378	890.110
Total Activo Fijo	28.550.890	28.144.896
Total Depreciación Acumulada	(10.818.326)	(10.170.840)
Total Activo Fijo Neto	17.732.564	17.974.056

b) La depreciación del ejercicio del activo fijo asciende a M\$1.278.614 (M\$1.297.295 en 2005).

c) Activos Fijos en Leasing

Los Activos Fijos con contrato Leasing, han sido contabilizados de acuerdo al boletín técnico N° 22 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Descripción de activo	Arrendadora	Nº. Cuota	Tasa Anual	T/Moneda	
2	Grúas Horquillas Marca Yale	Banco Estado	36	3,75 %	U.F.
2	Camionetas Ford Ranger 2.3	Banco Estado	36	2,77 %	U.F.
1	Camioneta Ford Ranger 2.3	Banco Estado	36	3,15 %	U.F.
14	Máquinas de Viento Orchard	Banco Santander	60	4,79 %	U.F.
			2006	2005	
			M\$	M\$	
Activo Fijo en Leasing			253.091	52.863	
Depreciación Acumulada			(23.662)	(9.867)	
Valor neto			229.429	42.996	

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

d) Arriendos Operacionales

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

Los pagos futuros mínimos por estos contratos de arrendamiento operativo, al 31 de Diciembre de 2006 y 2005, son los siguientes:

Año de pago	2006	2005
	M\$	M\$
2006	—	332.389
2007	368.157	332.389
2008	368.157	332.389
Más de 3 años	1.104.471	997.167
Total pagos futuros comprometidos	1.840.785	1.994.334

Nota 10. Intangibles

La composición del rubro al 31 de Diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	2006 M\$		2005 M\$	
	Intangible	Amortización Acumulada	Intangible	Amortización Acumulada
Marcas Industriales	31.759	(14.118)	31.752	(8.789)
Total	31.759	(14.118)	31.752	(8.789)

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

Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo.

Tipos de Monedas e Indice de Reajuste															
RUT	Banco o Institución Financiera	Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas extranjeras		UF		\$ no reajutable		Totales	
		31/12/06	31/12/05	31/12/06	31/12/05	31/12/06	31/12/05	31/12/06	31/12/05	31/12/06	31/12/05	31/12/06	31/12/05	31/12/06	31/12/05
		Largo Plazo - Corto Plazo													
97030000-7	ESTADO	12.723	669.075	—	—	—	—	—	—	—	—	2.814	4.787	15.537	673.862
	Otros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Totales	12.723	669.075	—	—	—	—	—	—	—	—	2.814	4.787	15.537	673.862
	Monto capital adeudado	659.808	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	659.808
	Tasa int. prom. anual	4,4	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	81,89													
	Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	18,11													

Nota 12. Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras Largo Plazo

Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo.

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda Índice de Reajuste	Años de Vencimiento						Plazo promedio	Fecha cierre período actual	Fecha cierre período anterior
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 años Monto financieros	Total largo plazo al cierre de los estados financieros		Tasa de interés anual	Total largo plazo al cierre de los estados financieros
97030000-7	ESTADO	Dólares	1.996.463	—	—	—	—	—	1.996.463	5,79	1.308.156
		Euros	—	—	—	—	—	—	—	—	—
		Yenes	—	—	—	—	—	—	—	—	—
		UF	—	—	—	—	—	—	—	—	—
		\$ No reajustables	300.000	—	—	—	—	—	300.000	6,62	510.500
		Otras monedas	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Totales			2.296.463	—	—	—	—	—	2.296.463	—	1.818.656

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	86,94
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	13,06

Nota 13. Provisiones y Castigos

El detalle de las Provisiones al 31 de Diciembre de 2006 y 2005, son las Siguietes:

	2006 M\$	2005 M\$
Provisión aporte publicitario	337.102	337.725
Provisión gratificación y participación	78.202	24.504
Provisión de vacaciones	96.012	103.242
Provisión remuneración directorio	14.026	337
Otras provisiones	7.647	—
Total	532.989	465.808

Nota 14. Interés Minoritario

Rut Sociedad	Sociedad Relacionada	Participación del Minoritario	2006 M\$		2005 M\$	
			Pasivo	Resultado	Pasivo	Resultado
76.120.010-0	Sociedad Comercial y Promotora la Uva Limitada	0,01%	(94)	36	(58)	44
Total		0,01%	(94)	36	(58)	44

Nota 15. Cambios en el Patrimonio

Cambios en el Patrimonio

Rubro	31-12-2006									31-12-2005								
	Capital pagado	Reserva revalor. Capital	Sobrepeso en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Periodo Desarrollo	Resultado del Ejercicio	Capital pagado	Reserva revalor. Capital	Sobrepeso en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Periodo Desarrollo	Resultado del Ejercicio
Saldo Inicial	10.648.878	—	38.367	53.374	13.291.873	—	(321.409)	—	9.409	10.278.840	—	37.034	51.519	13.316.897	—	(577.177)	—	511.667
Distribución resultado ejerc. anterior	—	—	—	—	—	—	9.409	—	(9.409)	—	—	—	—	(65.510)	—	577.177	—	(511.667)
Dividendo definitivo ejerc. anterior	—	—	—	—	(471.107)	—	312.000	—	—	—	—	—	—	(267.300)	—	—	—	—
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Capitalización reservas y/o utilidades	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Déficit acumulado periodo de desarrollo	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Revalorización capital propio	223.627	—	806	1.121	269.554	—	(1.592)	—	—	370.038	—	1.333	1.855	466.893	—	(3.195)	—	—
Resultado del ejercicio	—	—	—	—	—	—	—	—	400.757	—	—	—	—	—	—	—	—	9.409
Dividendos provisorios	—	—	—	—	(159.107)	—	(318.214)	—	—	—	—	—	—	(159.107)	—	(318.214)	—	—
Saldo Final	10.872.505	—	39.173	54.495	12.931.213	—	(319.806)	—	400.757	10.648.878	—	38.367	53.374	13.291.873	—	(321.409)	—	9.409
Saldos Actualizados										10.872.505	—	39.173	54.495	13.571.001	—	(328.159)	—	9.606

Número de Acciones

Serie	Nro. Acciones suscritas	Nro. Acciones pagadas	Nro. Acciones con derecho a voto
UNICA	636.428.572	636.428.572	636.428.572

Capital (monto - M\$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
UNICA	10.872.505	10.872.505

Nota 16. Otros Ingresos y Egresos Fuera de la Explotación

La composición del saldo de las cuentas Otros Ingresos y Egresos Fuera de Explotación al 31 de Diciembre 2006 y 2005.

	2006 M\$	2005 M\$
Ingresos		
Otros Ingresos	74.872	58.690
Utilidad en Contratos Forward	123.430	—
Utilidad Venta Activo Fijo	269.267	1.322
Dividendos Percibidos	1.026	—
Total	468.595	60.012
Egresos		
Participación Ejecutivos y Empleados	118.584	98.387
Remuneración Directorio	14.026	335
Pérdida Venta Activo Fijo	26.092	45.004
Otros Egresos Fuera de Explotación	2.415	3.034
Pérdida en Contratos Forward	66.292	—
Total	227.409	146.760

Nota 17. Corrección Monetaria

Corrección Monetaria

	Indice de Reajustabilidad	31-12-2006	31-12-2005
Activos (Cargos) Abonos			
Existencias	IPC	93.956	202.117
Activo fijo	IPC	376.246	655.852
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	—	162
Impuestos por recuperar	IPC	393	(1.125)
Gastos pagados por anticipado	UF	1.734	8.743
Gastos pagados por anticipado	IPC	56.137	30.343
Inversión en otras sociedades	UF	58	108
Inversión en otras sociedades	IPC	96	—
Intangibles	UF	366	806
Deudores varios	IPC	(2)	10
Otras cuentas por cobrar largo plazo	IPC	14.045	(521)
Otros activos no monetarios	IPC	1.449	346
Cuentas de gastos y costos	IPC	101.553	256.955
Total (Cargos) Abonos		646.031	1.153.796
Pasivos (Cargos) Abonos			
Patrimonio	IPC	(493.516)	(854.499)
Documentos por pagar	UF	(3.839)	681
Otros pasivos largo plazo	UF	96	(1.326)
Pasivos no monetarios	UF	(10.566)	494
Cuentas de ingresos	IPC	(116.098)	(267.909)
Total (Cargos) Abonos		(623.923)	(1.122.559)
(Pérdida) Utilidad por Corrección Monetaria		22.108	31.237

Nota18. Diferencias de Cambio

Diferencias de Cambio

	Moneda	31/12/2006	31/12/2005
Activos (Cargos) Abonos			
Clientes de exportación	EURO	22.768	(52.721)
Clientes de exportación	USD	109.171	(130.767)
Clientes de exportación	CAD	74	(5.523)
Disponibles	CAD	397	—
Disponibles	EURO	(8.113)	910
Disponibles	USD	3.063	(5.493)
Depósito a plazo	USD	12.251	(375)
Deudores varios	USD	2.548	(11.946)
Otros activos circulantes	USD	(800)	(12.698)
Deudores a largo plazo	USD	1.376	(16.346)
Documentos y cuentas por cobrar EERR	USD	(7.020)	—
Documentos y cuentas por cobrar EERR L/P	USD	18.704	—
Total (Cargos) Abonos		154.419	(234.959)
Pasivos (Cargos) Abonos			
Obligaciones con bancos	USD	—	(36.196)
Obligaciones con bancos largo plazo	USD	(43.565)	201.564
Cuentas por pagar	USD	(5.221)	7.884
Cuentas por pagar	EURO	368	2.012
Cuentas por pagar	CAD	(3.002)	(278)
Aporte y comisiones	USD	(11.928)	3.756
Aporte y comisiones	EURO	(2.792)	754
Aporte y comisiones	CAD	442	(138)
Documentos por pagar	USD	(801)	(41)
Otros	USD	1.105	712
Obligaciones con bancos porción largo plazo	USD	(33.184)	—
Total (Cargos) Abonos		(98.578)	180.029
(Pérdida) Utilidad por diferencias de cambio		55.841	(54.930)

Nota 19. Estado de Flujo de Efectivo

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

i)	2007 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2011 M\$
Obligaciones Leasing	45.918	40.671	40.671	40.671	27.115
Obligaciones Factoring	139.416	139.416	537.982	139.416	139.416
Otros Flujos	59.544	—	—	—	—
Total	244.878	180.087	578.653	180.087	166.531

ii)	2007 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2011 M\$
Venta de inversión	45.774	45.774	457.921	45.774	45.774
Total	45.744	45.774	457.921	45.774	45.774

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

	2006 M\$	2005 M\$
1) Devolución de I.V.A. Exportadores	984.134	875.672
2) Devolución de Impuesto Renta	21.766	163.825
3) Otros Ingresos	145.037	207
Total	1.150.937	1.039.704

Nota 20. Contratos de Derivados

Descripción de los Contratos									Cuentas Contables que Afecta			
Tipo de derivado	Tipo de Contrato	Valor del Contrato	Plazo de o Venc. o Expiración	Ítem Específico	Posición Compra/Venta	Partida o transacción protegida		Valor de la partida protegida	Activo / Pasivo		Efecto en Resultados	
						Nombre	Monto		Nombre	Monto	Realizado	No Realizado
Fr	—	534.950	1er Trimestre 2007	Dólar Americano	V	Cientes Exportación	534.950	532.390	Otros Activos Circulantes	2.560	—	2.560

21. Contingencias y Restricciones

• Ejercicio 2006

Garantías Indirectas: La Sociedad no ha contraído Garantías Indirectas.

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

Otras Contingencias: No existen.

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

Nota 22. Cauciones Obtenidas de Terceros

La Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que informar.

Nota 23. Moneda Nacional y Extranjera

Activos

Rubro	Moneda	Monto 31/12/06	Monto 31/12/05
Activos circulantes			
Disponible	USD	1.003	6.149
Disponible	EURO	2.848	981
Disponible	\$	42.063	58.113
Depósito a plazo	USD	—	497.361
Deudores por venta	USD	2.034.557	1.963.079
Deudores por venta	EURO	265.418	275.890
Deudores por venta	CAD	66.290	9.989
Deudores por venta	\$	356.978	375.516
Deudores varios	\$	69.450	46.165
Deudores varios	USD	1.658	42.775
Cuentas por cobrar EERR	\$	279.824	154.367
Cuentas por cobrar EERR	\$ Reajustables	139.228	—
Existencias	\$	6.730.196	5.719.381
Impuestos por recuperar	\$	124.115	189.329
Gastos pagados por anticipados	\$	2.276.897	2.544.090
Gastos pagados por anticipados	\$ Reajustables	105.407	113.256
Otros	\$	170.000	168.483
Otros	\$ Reajustables	2.164	2.248
Otros	USD	2.560	—
Activo fijo			
Activo Fijo	\$	17.732.564	17.974.056
Otros activos			
Otros Activos	\$	16.074	20.645
Otros Activos	USD	348.124	390.490
Otros Activos	\$ Reajustables	1.395.210	2.936
Total Activos			
	USD	2.387.902	2.899.854
	EURO	268.266	276.871
	\$	27.798.161	27.250.145
	CAD	66.290	9.989
	\$ Reajustables	1.642.009	118.440

Pasivos Circulantes

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2006		31-12-2005		31-12-2006		31-12-2005	
		Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual
Oblig.con bancos e instituciones financieras	\$	12.119	—	—	—	3.418	—	14.054	—
Oblig.con bancos e instituciones financieras	USD	—	—	—	—	—	—	659.808	4,4
Oblig. largo plazo con vencimiento a un año	\$ Reajustables	35.874	—	17.506	—	103.470	—	—	—
Dividendos por pagar	\$	161.569	—	168.512	—	—	—	—	—
Cuentas por pagar	USD	26.744	—	12.877	—	—	—	—	—
Cuentas por pagar	\$	1.093.108	—	1.053.486	—	—	—	—	—
Cuentas por pagar	CAD	16.085	—	6.709	—	—	—	—	—
Documentos por pagar	USD	4.493	—	—	—	—	—	—	—
Documentos por pagar	\$ Reajustables	39.371	—	39.887	—	—	—	—	—
Documentos y cuentas por pagar EERR	\$	149.299	—	305.371	—	—	—	—	—
Acreedores varios	\$	141	—	194	—	—	—	—	—
Provisiones	USD	316.340	—	333.870	—	—	—	—	—
Provisiones	EURO	18.497	—	2.699	—	—	—	—	—
Provisiones	CAD	2.265	—	1.157	—	—	—	—	—
Provisiones	\$	195.887	—	128.082	—	—	—	—	—
Retenciones	\$	25.996	—	69.789	—	—	—	—	—
Provisión impuesto renta	\$	60	—	418	—	—	—	—	—
Ingresos percibidos por adelantado	USD	16.437	—	16.156	—	—	—	—	—
Impuestos diferidos	\$	380.288	—	359.298	—	—	—	—	—
Cuentas por pagar	EURO	10.430	—	3.424	—	—	—	—	—
Total Pasivos Circulantes									
	\$	2.018.467	—	2.085.150	—	3.418	—	14.054	—
	USD	364.014	—	362.903	—	—	—	659.808	—
	\$ Reajustables	75.245	—	57.393	—	103.470	—	—	—
	CAD	18.350	—	7.866	—	—	—	—	—
	EURO	28.927	—	6.123	—	—	—	—	—

Pasivos largo plazo período actual 31/12/2006

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$	300.000	6,62	—	—	—	—	—	—
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	USD	1.996.463	5,75	—	—	—	—	—	—
Documentos por pagar	\$ Reajustables	149.128	—	—	—	—	—	—	—
Acreedores varios largo plazo	\$ Reajustables	1.544.312	—	—	—	—	—	—	—
Acreedores varios largo plazo	\$	330.586	—	—	—	—	—	—	—
Impuestos diferidos	\$	1.251.911	—	—	—	—	—	—	—
Otros pasivos largo plazo	\$	94	—	—	—	—	—	—	—
Total Pasivos a Largo Plazo									
	\$	1.882.591	—	—	—	—	—	—	—
	USD	1.996.463	—	—	—	—	—	—	—
	\$ Reajustables	1.693.440	—	—	—	—	—	—	—

Pasivos largo plazo período anterior 31/12/2005

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	USD	1.308.156	5,45	—	—	—	—	—	—
Impuestos diferidos	\$	1.316.122	—	—	—	—	—	—	—
Documentos por pagar	\$ Reajustables	8.603	—	—	—	—	—	—	—
Otros pasivos largo plazo	\$	58	—	—	—	—	—	—	—
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$	510.500	4,26	—	—	—	—	—	—
Total Pasivos a Largo Plazo									
	USD	1.308.156	—	—	—	—	—	—	—
	\$	1.826.680	—	—	—	—	—	—	—
	\$ Reajustables	8.603	—	—	—	—	—	—	—

Nota 24. Sanciones

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

Nota 25. Hechos Posteriores

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

26. Medio Ambiente

Viñedos Emiliana S.A., al 31 de Diciembre de 2006, mantiene vigente su Certificación ISO 14001:2004, procurando mantener tanto en sus bodegas como fundos, procesos orientados a la preservación del medio ambiente.

Entre los principales hitos del año 2006, se encuentra la aprobación de las Declaraciones de Impacto Ambiental, para la construcción de las plantas de tratamiento de residuos industriales líquidos, destinadas a garantizar que los efluentes provenientes de las bodegas productivas cumplan con los límites fijados por la normativa nacional, otro hito importante fue la recomendación que ha obtenido la viña para certificar el acuerdo de producción limpia de la industria vitivinícola chilena, ratificando su interés por dar cumplimiento a los compromisos voluntarios adquiridos.

Nota 27. Gastos Pagados por Anticipado

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

	2006 M\$	2005 M\$
Seguros anticipados	36.721	33.440
Costos próxima cosecha	2.265.432	2.534.958
Arriendos anticipados	80.151	88.948
Total	2.382.304	2.657.346

Nota 28. Ingresos de Explotación

Los ingresos de explotación del período Enero/Diciembre 2006 y 2005 se compone del siguiente detalle:

	2006 M\$	2005 M\$
Venta Vinos	9.063.759	9.954.536
Otros (incluye cobro por Royalty)	329.093	240.524
Venta Uva Vinífera	1.168.235	1.277.797
Total	10.561.087	11.472.857

Nota 29. Acreedores Varios Largo Plazo

Los Contratos con acreedores varios largo plazo, al 31 de Diciembre de 2006, son los siguientes:

R.U.T	Nombre	Moneda	Tipo de Transacción	Monto M\$
59008160-4	Andes Investments	Reajutable	Cesión Derecho	935.155
97036000-K	Factoring Santander	No Reajutable	Cesión Créditos	330.586
97030000-7	Factoring Estado	Reajutable	Cesión Créditos	609.157
Totales				1.874.898

Nota 30. Obligaciones Largo Plazo con Vencimiento Dentro de Un Año

La composición de Obligaciones Largo Plazo con Vencimiento dentro de un año, al 31 de Diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	2006 M\$	2005 M\$
Obligaciones Leasing	45.828	17.506
Cesión de Derechos	93.516	—
Total	139.344	17.506

Análisis Razonado Consolidado

Análisis Razonado al 31 de Diciembre de 2006

A Diciembre 2006 Viñedos Emiliana S.A. tuvo una utilidad neta de M\$ 400.757, muy superior a la utilidad de M\$ 9.606 alcanzada en igual período del año anterior. En cuanto al resultado operacional, a Diciembre 2006 tenemos una utilidad de M\$ 299.618, versus una utilidad de M\$ 339.330, a Diciembre 2005.

Las razones fundamentales de este desempeño son una caída en las ventas, la apreciación del peso chileno, y el menor volumen y rentabilidad de la venta de excedentes de uva.

En cuanto al volumen de ventas en cajas, éste disminuyó un 6,95% en comparación con el año 2005. Con respecto a la apreciación del tipo de cambio, a Diciembre de 2006 el tipo de cambio de venta en US\$ ha sido de \$531,64.- lo que se compara negativamente con los \$558,36.- de tipo de cambio nominal de venta del mismo período del año 2005. Por último en cuanto al volumen y rentabilidad por venta de uva, éstas han sido notablemente menores a las alcanzadas durante el año 2005 en donde se obtuvo una rentabilidad cercana al 30% en esta línea de negocios, versus el 17,95% de la presente temporada.

Los Gastos de Administración y Ventas han disminuido un 4,7% con respecto a igual período del año anterior. Sin embargo a Diciembre 2006, éstos representan un 19,4% del Ingreso de Explotación, comparado con un 18,8% que representaban a Diciembre del 2005.

El resultado no operacional de la compañía ha tenido un aumento de un 153% si comparamos ambos períodos. Lo anterior se debe al crecimiento de la partida Otros Ingresos Fuera de Explotación producto de la cesión de derechos del fundo el Recurso en Junio de 2006.

Dentro de los principales mercados de exportación Viñedos Emiliana S.A., figuran Estados Unidos, Inglaterra, Irlanda, Holanda, Italia y Canadá entre otros. Durante el año 2006 se vendieron un total de 866.723 cajas de 9 litros, lo que significó una caída de un 6,95% con respecto al volumen vendido en igual período del año 2005. Esta baja se debe principalmente a la caída experimentada por nuestra línea de variedades Walnut Crest en el mercado de Estados Unidos, la cual fue parcialmente compensada con aumentos de volumen en otros mercados y el aumento en la venta de la línea orgánica.

La Filial Sociedad Comercial y Promotora La Uva., alcanzó un resultado negativo durante el ejercicio 2006 por M\$ 36.288, comparado con M\$ 43.663 del ejercicio 2005. Si bien los ingresos son superiores en un 150% respecto al ejercicio 2005, el resultado operacional sigue siendo negativo producto del mayor gasto de administración y un aumento en el costo. Se espera durante el ejercicio 2007 alcanzar el equilibrio que permita mejores resultados.

1) Análisis Comparativo y Explicación de las Principales Tendencias

Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2006 y 31 de Diciembre de 2005:

a) Indices de Liquidez

		Diciembre 2006	Diciembre 2005
• Liquidez Corriente	(veces)	4,80	3,81

Respecto de Diciembre de 2005, se observa un incremento de este índice debido principalmente al aumento en los rubros de existencia y documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas respecto al mismo período del ejercicio anterior.

		Diciembre 2006	Diciembre 2005
• Razón Ácida	(veces)	1,36	1,19

El aumento de este índice se explica por un aumento en el activo circulante respecto al período anterior en el rubro documentos y cuentas por cobrar Empresas Relacionadas, además de la disminución del pasivo circulante en el rubro documentos y cuentas por pagar Empresas Relacionadas a igual período año anterior.

b) Indices de Endeudamiento

		Diciembre 2006	Diciembre 2005
• Relación Deuda a Capital	(veces)	0,34	0,26

El incremento de este indicador se explica principalmente por un aumento del pasivo en comparación al Patrimonio, respecto a Diciembre 2005.

• Proporción Deuda a Corto y Largo Plazo

Deuda	Diciembre 2006	Diciembre 2005
Corto Plazo	32,22 %	50,39 %
Largo Plazo	67,78 %	49,61 %

Las variaciones de estos índices con respecto a Diciembre 2005, están explicados por el mayor endeudamiento a largo plazo en el rubro acreedores.

		Diciembre 2006	Diciembre 2005
• Cobertura Gastos Financieros	(veces)	3,19	1,67

Se observa un aumento de este índice comparado a Diciembre 2005, producto de la mayor utilidad lograda el 2006.

c) Índices de Actividad

Total Activos		Diciembre 2006	Diciembre 2005
Activos Circulantes	(M\$)	12.707.146	12.167.172
Activos Fijos	(M\$)	17.732.564	17.974.056
Otros Activos	(M\$)	1.759.408	414.071
Total Activos	(M\$)	32.199.118	30.555.299

En el Activo Circulante se observa un mayor saldo en existencias producto de la caída de las ventas en el período, y una disminución del rubro gastos pagados por anticipados. En el Activo Fijo, se observa la baja realizada por la Cesión de derechos de explotación del arriendo que la compañía tenía en el Fundo el Recurso en Junio 2006.

		Diciembre 2006	Diciembre 2005
• Rotación de Inventarios	(veces)	0,58	0,66

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

		Diciembre 2006	Diciembre 2005
• Permanencia de Inventario	(días)	620	545

La permanencia de inventario ha aumentado en 75 días respecto de Diciembre 2005 debido a la menor venta del ejercicio 2006.

d) Resultados

• Ingresos y Costos de Explotación

	Diciembre 2006	
	Ingresos M\$	Costos M\$
Venta Vino Embotellado y Granel	9.063.760	7.138.502
Venta Uva Vinífera	1.168.235	960.827
Otros (incluye cobro por royalty)	329.092	110.860
	10.561.087	8.210.189

	Diciembre 2006	Diciembre 2005
Resultado Operacional	299.618	339.330
Gastos Financieros	196.053	143.969
Resultado No Operacional	128.892	(242.640)
= RAIDAIE (*)	1.908.688	1.543.300
Resultado Después de Impuestos	400.757	9.606

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

e) Indices de Rentabilidad

	Diciembre 2006	Diciembre 2005
• Rentabilidad del Patrimonio (%)	1,66	0,040

El mayor índice respecto de Diciembre 2005 se explica por el aumento en las utilidades de la compañía.

	Diciembre 2006	Diciembre 2005
• Rentabilidad del Activo (%)	1,28	0,03

Este indicador se ve aumentado respecto a Diciembre 2005, por la rentabilidad del período 2006.

		Diciembre 2006	Diciembre 2005
• Rentabilidad de Activos Operacionales	(%)	2,51	2,86

Obs: Para este cálculo se considere el total del Activo Fijo menos obras en ejecución, oficinas administrativas y máquinas de oficina. La disminución de este índice respecto a Diciembre 2005, se debe al menor resultado operacional obtenido en el período actual.

		Diciembre 2006	Diciembre 2005
• Utilidad por Acción	(\$)	0,63	0,02

El aumento de este índice comparado con Diciembre 2005, se debe a la mayor utilidad registrada en el ejercicio 2006 respecto del 2005.

		Diciembre 2006	Diciembre 2005
• Retorno de Dividendos	(%)	0,72	0,91

La disminución de este indicador se debe a la menor distribución de dividendos (\$ por acción) que ha adoptado la empresa.

2) Diferencias Entre Valor Libro y Valores Económicos

No existen diferencias significativas entre los valores libro y los valores económicos y/o mercado de los principales activos de la Sociedad, los cuales a juicio de la administración, representan una adecuada valoración de éstos.

3) Variaciones de Mercado

Los Ingresos por Venta de Vino Embotellado medidos en unidades físicas tuvieron una disminución del 6,95%, comparado con el año 2005.

Los Pasivos Bancarios reflejan una disminución del 7,24% durante el ejercicio, comparado con el Ejercicio 2005, producto de las políticas de endeudamiento asumidas por la Empresa.

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

Estado de Flujos de Efectivo:

Diciembre 2006

• Flujo Originado por Actividades de Operación	774.913
• Recaudación de deudores por venta	11.875.935
• Pago a proveedores y personal	(12.020.311)
• Otros flujos (valor neto)	919.289
• Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	244.966
• Flujo Originado por Actividades de Inversión	(1.536.146)
• Flujo Neto Total	(516.267)

El Flujo por Actividades de Financiamiento corresponde al Pago de Dividendos por (M\$ 645.735), efecto neto por préstamos bancarios de (M\$ 199.600) y otras fuentes por M\$ 1.090.301.

En el Flujo por Actividades de Inversión está reflejado un efecto neto por transacciones de activo fijo por (M\$ 1.593.285) y un neto de otros de inversión por M\$ 57.139.

5) Análisis de Riesgo de Mercado

El principal negocio de la Empresa, corresponde al de Exportación de Vino Embotellado y cuya Materia Prima la uva, es principalmente de producción propia. En los últimos años Viñedos Emiliana S.A. ha empezado a comprar Uvas de productores independientes, principalmente en la línea orgánica, de forma de tener un abastecimiento que complemente la producción propia.

Por lo anterior los principales riesgos que enfrenta la Sociedad son los propios de la agricultura y, el riesgo cambiario, debido a que las exportaciones se encuentran denominadas en monedas distintas del peso chileno. A estos riesgos anteriores se suma el riesgo de tasa de interés debido al costo de financiamiento tanto de Capital de trabajo como de inversiones.

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

Por otra parte, y como forma de optimizar el uso del agua, la compañía ha aumentado las superficies de terreno dotado con Sistemas de Riego por Goteo y al mismo tiempo, se incrementó la cantidad de pozos para captación de agua.

Los Deudores por Venta de Vino Embotellado de Exportación están principalmente expresados en dólares de Estados Unidos, el cual se ha depreciado fuertemente en estos últimos años frente a la mayoría de las monedas mundiales. Esta tendencia se ha suavizado en los últimos meses, pero de todas formas continúa siendo un factor relevante de pérdida de competitividad a nivel de toda la industria, y de Viñedos Emiliana en particular. La compañía a la fecha de hoy mantiene contratos de seguro de tipo de cambio para evitar estas fluctuaciones. Además, la Empresa como forma de minimizar la exposición al riesgo cambiario, mantiene en todo momento un volumen de Activos en dólares igual a su volumen de Pasivos en dicha moneda. Si el diferencial entre Activos y Pasivos sobrepasa un cierto porcentaje (sobre el total de activos) definido por la dirección, la Compañía deberá reducir su activo en dólares o aumentar su volumen de pasivos en dicha moneda para volver a los porcentajes autorizados.

La compañía tiene un riesgo bajo de tasas de interés, ya que tiene pactada su deuda, que en su totalidad corresponde a obligaciones de largo plazo, a tasas fijas, por lo que el riesgo de tasas de interés se produciría cuando hayan vencimientos de capital. Al 31 de Diciembre de 2006 la deuda financiera de Viñedos Emiliana S.A. es de M\$ 2.312.000.- a una tasa promedio de 5,75% nominal al 31 de Diciembre

V I Ñ E D O S

Emiliana S.A.

Estados Financieros Individuales

Santiago, Chile

Diciembre 2006 y 2005

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

Informe de los Auditores Independientes

Al 31 de Diciembre de 2006

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

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Viñedos Emiliana S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Viñedos Emiliana S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.
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 de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Viñedos Emiliana S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2.a), antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de la filial detallada en nota 10. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Viñedos Emiliana S.A. y Filial, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
4. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Viñedos Emiliana S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en Nota 2.a).



VICTOR ARQUES VERGARA
R.U.T.: 7.363.091-6
Santiago, 25 de enero de 2007

LANDA CONSULTORES AUDITORES LIMITADA

Balances Generales

ACTIVOS	Diciembre	
	2006 M\$	2005 M\$
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	12.814.911	12.226.701
Disponible	34.644	57.894
Depósitos a plazo	—	497.361
Valores negociables (neto)	—	—
Deudores por venta (neto)	2.698.822	2.617.051
Documentos por cobrar (neto)	—	—
Deudores varios (neto)	71.016	88.873
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	605.554	245.955
Existencias (neto)	6.708.557	5.713.382
Impuestos por recuperar	139.290	178.108
Gastos pagados por anticipado	2.382.304	2.657.346
Impuestos diferidos	—	—
Otros activos circulantes	174.724	170.731
Contratos de leasing (neto)	—	—
Activos para leasing (neto)	—	—
TOTAL ACTIVOS FIJOS	17.732.564	17.974.056
Terrenos	3.396.295	3.396.295
Construcción y obras de infraestructura	19.303.254	19.369.416
Maquinarias y equipos	4.640.963	4.489.075
Otros activos fijos	1.210.378	890.110
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	—	—
Depreciación (menos)	(10.818.326)	(10.170.840)
TOTAL OTROS ACTIVOS	1.759.408	414.071
Inversiones en empresas relacionadas	—	—
Inversiones en otras sociedades	7.890	7.617
Menor valor de inversiones	—	—
Mayor valor de inversiones (menos)	—	—
Deudores a largo plazo	—	33.879
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	1.733.877	349.612
Impuestos diferidos a largo plazo	—	—
Intangibles	31.759	31.752
Amortización (menos)	(14.118)	(8.789)
Otros	—	—
Contratos de leasing largo plazo (neto)	—	—
TOTAL ACTIVOS	32.306.883	30.614.828

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados Financieros

Balances Generales

PASIVOS	Diciembre	
	2006 M\$	2005 M\$
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	2.643.576	3.187.943
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	—	—
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	15.537	673.862
Obligaciones con el público (pagarés)	—	—
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	—	—
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	139.344	17.506
Dividendos por pagar	161.569	168.512
Cuentas por pagar	1.141.651	1.071.265
Documentos por pagar	43.864	39.887
Acreedores varios	141	194
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	149.299	305.371
Provisiones	532.989	465.808
Retenciones	25.907	69.666
Impuesto a la renta	36.550	418
Ingresos percibidos por adelantado	16.437	16.156
Impuestos diferidos	380.288	359.298
Otros pasivos circulantes	—	—
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	5.684.970	3.208.264
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	2.296.463	1.818.656
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	—	—
Documentos por pagar largo plazo	149.128	8.603
Acreedores varios largo plazo	1.874.898	—
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	—	—
Provisiones largo plazo	—	—
Impuestos diferidos a largo plazo	1.251.911	1.316.122
Otros pasivos a largo plazo	112.570	64.883
TOTAL PATRIMONIO	23.978.337	24.218.621
Capital pagado	10.872.505	10.872.505
Reserva revalorización capital	—	—
Sobrepeso en venta de acciones propias	39.173	39.173
Otras reservas	54.495	54.495
Utilidades retenidas	13.012.164	13.252.448
Reservas futuros dividendos	12.931.213	13.571.001
Utilidades acumuladas	—	—
Pérdidas acumuladas (menos)	—	—
Utilidad (pérdida) del ejercicio	400.757	9.606
Dividendos provisorios (menos)	(319.806)	(328.159)
Déficit acumulado período de desarrollo	—	—
TOTAL PASIVOS	32.306.883	30.614.828

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados Financieros

Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	Diciembre	
	2006 M\$	2005 M\$
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	333.043	377.177
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.326.832	2.476.547
Ingresos de explotación	10.528.953	11.448.212
Costos de explotación (menos)	(8.202.121)	(8.971.665)
Gastos de administración y ventas (menos)	(1.993.789)	(2.099.370)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	95.503	(280.443)
Ingresos financieros	5.799	11.769
Utilidad inversiones empresas relacionadas	—	—
Otros ingresos fuera de la explotación	474.538	66.277
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	(36.252)	(43.619)
Amortización menor valor de inversiones (menos)	—	—
Gastos financieros (menos)	(194.522)	(142.835)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(227.409)	(146.760)
Corrección monetaria	17.629	29.279
Diferencias de cambio	55.720	(54.554)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIO	428.546	96.734
IMPUESTO A LA RENTA	(27.789)	(87.128)
ÍTEMES EXTRAORDINARIOS	—	—
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	400.757	9.606
INTERÉS MINORITARIO	—	—
UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA	400.757	9.606
Amortización mayor valor de inversiones	—	—
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	400.757	9.606

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados Financieros

Estado de Flujo de Efectivo - Directo

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	Diciembre	
	2006 M\$	2005 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	770.851	1.381.428
Recaudación de deudores por venta	11.818.450	12.511.948
Ingresos financieros percibidos	5.793	11.370
Dividendos y otros repartos percibidos	—	—
Otros ingresos percibidos	1.150.496	1.039.496
Pago a proveedores y personal (menos)	(11.968.401)	(11.976.826)
Intereses pagados (menos)	(168.169)	(125.021)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(17.657)	(21.979)
Otros gastos pagados (menos)	(2.107)	(4.308)
Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados (menos)	(47.554)	(53.252)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	244.966	(1.267.915)
Colocación de acciones de pago	—	—
Obtención de préstamos	5.432.190	2.594.841
Obligaciones con el público	—	—
Préstamos documentados de empresas relacionadas	—	—
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	—	—
Otras fuentes de financiamiento	1.090.301	—
Pago de dividendos (menos)	(645.735)	(810.421)
Repartos de capital (menos)	—	—
Pago de préstamos (menos)	(5.631.790)	(3.052.335)
Pago de obligaciones con el público (menos)	—	—
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	—	—
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	—	—
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	—	—
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	—	—
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	—	—
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1.536.146)	(393.698)
Ventas de activo fijo	55.179	44.044
Ventas de inversiones permanentes	—	—
Ventas de otras inversiones	—	—
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	—	—
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	—	—
Otros ingresos de inversión	123.430	816
Incorporación de activos fijos (menos)	(1.648.464)	(421.832)
Pago de intereses capitalizados (menos)	—	—
Inversiones permanentes (menos)	—	—
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	—	—
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	—	—
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	—	(10.631)
Otros desembolsos de inversión (menos)	(66.291)	(6.095)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO	(520.329)	(280.185)
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	1.236	(16.868)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(519.093)	(297.053)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	723.737	1.020.790
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	204.644	723.737

Conciliación Flujo - Resultado

	Diciembre	
	2006 M\$	2005 M\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	400.757	9.606
Resultado en venta de activos	(243.175)	43.682
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	(243.175)	43.682
Utilidad en venta de inversiones (menos)	—	—
Pérdida en venta de inversiones	—	—
(Utilidad) Pérdida en venta de otros activos	—	—
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	1.250.492	1.379.739
Depreciación del ejercicio	1.278.614	1.297.295
Amortización de intangibles	5.511	5.346
Castigos y provisiones	3.465	8.204
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	—	—
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	36.252	43.619
Amortización menor valor de inversiones	—	—
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	—	—
Corrección monetaria neta	(17.630)	(29.279)
Diferencia de cambio neta	(55.720)	54.554
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	—	—
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	—	—
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones	377.784	1.668.156
Deudores por ventas	831.335	551.216
Existencias	(1.129.502)	144.120
Otros activos	675.951	972.820
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)	(1.015.007)	(1.719.755)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(770.904)	(1.051.844)
Intereses por pagar	26.354	17.812
Impuesto a la renta por pagar (neto)	10.133	65.149
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	468.477	98.771
Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)	(749.067)	(849.643)
Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	—	—
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	770.851	1.381.428

Notas a los Estados Financieros

Nota 1. Inscripción en el Registro de Valores

Bodegas y Viñedos Santa Emiliana S.A., se constituyó con fecha 1 de Octubre de 1986 según lo aprobado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de Viña Concha y Toro S.A. de fecha 14 de Noviembre de 1986. La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el No. 308, estando en consecuencia, sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

Nota 2. Criterios Contables Aplicados

a) General

Los estados financieros individuales por los ejercicios comprendidos entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2006 y 2005 han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad y normas, impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, excepto la inversión en filial, que está registrada en una sola línea del balance general a su valor proporcional, y por lo tanto, no ha sido consolidada línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio. En el caso de existir discrepancias primarán estas últimas sobre las primeras.

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

b) Corrección Monetaria

De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, a los estados financieros al 31 de Diciembre de 2006 y 2005, se han aplicado las normas sobre corrección monetaria. Para efectos comparativos las cifras correspondientes, han sido actualizadas en:

	2006 %	2005 %
Indices de Actualización	2,1	3,6

c) Bases de Conversión

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

	2006 \$	2005 \$
DÓLAR U.S.A.	532,39	512,50
DÓLAR CANADA	457,10	440,78
UNIDAD DE FOMENTO	18.336,38	17.974,81
EURO	702,08	606,08

d) Inversiones Financieras

Las inversiones en depósitos a plazo incluyen capital más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

e) Existencias

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

f) Gastos Anticipados

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

g) Activo Fijo

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

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

h) Depreciación

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

i) Activos en Leasing

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

j) Intangibles

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

k) Inversiones en Empresas Relacionadas

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

l) Inversiones en Otras Sociedades

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

m) Vacaciones del personal

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

n) Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

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

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

ñ) Estimación Deudores Incobrables

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

o) Ingresos de Explotación

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

- **Ventas de Exportación**
En este caso los ingresos son registrados una vez emitidos los Bill of Lading, ya que los despachos que originan la venta quedan formalizados una vez puesto a bordo.
- **Ventas Nacionales**
El ingreso se registra al momento de realizar el despacho o entrega de las mercaderías vendidas. En el caso de aquellas ventas donde no se ha efectuado el despacho de mercadería, el ingreso se realiza al momento en que se cumplen la totalidad de las condiciones, establecidas para este tipo de transacciones en el Boletín Técnico No. 70 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

p) Contratos Derivados

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

q) Estado de Flujo de Efectivo

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

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

Nota 3. Cambios Contables

Cambios Contables

Durante el período comprendido entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2006 y 2005, no se registraron cambios en la aplicación de principios de contabilidad en relación con el período anterior.

Nota 4. Deudores de Corto y Largo Plazo

Deudores corto y largo plazo

RUBRO	CIRCULANTES						Largo Plazo		
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)		31/12/06	31/12/05
	31/12/06	31/12/05	31/12/06	31/12/05	31/12/06	31/12/06	31/12/05		
Deudores por ventas	2.715.060	2.645.002	70.685	64.879	2.785.745	2.698.822	2.617.051	—	—
Est. deud. incobrables	—	—	—	—	86.923	—	—	—	—
Doctos. por cobrar	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Est. deud. incobrables	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Deudores varios	71.016	46.458	—	42.415	71.016	71.016	88.873	—	33.879
Est. deud. incobrables	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total deudores largo plazo	—	—	—	—	—	—	—	—	33.879

Nota 5. Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

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

No existen condiciones de interés y reajustabilidad aplicadas a dichas transacciones, salvo aquellas transacciones que son reguladas por el Boletín Técnico N° 21 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Cesión de Derechos de Explotación Fundo El Recurso.

Con fecha 01 de Junio de 2006 la Empresa, cedió sus Derechos de Explotación del Fundo el Recurso, a la Empresa Relacionada, Viña Concha y Toro S.A., dicha operación se efectuó a valor de mercado y generó un abono en resultados de M\$ 269.267.

Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31/12/06	31/12/05	31/12/06	31/12/05
90227000-0	Viña Concha y Toro S.A.	405.535	152.699	1.733.877	349.612
96512190-0	Frutícola Viconto S.A.	1.904	1.381	—	—
79652940-7	Agrícola Greenwich Ltda.	199	92	—	—
86326300-K	Viña Cono Sur S.A.	11.414	—	—	—
76120010-0	Soc. Com y Promotora la Uva Ltda.	186.502	91.588	—	—
78335990-1	Comercial Greenvic Ltda.	—	195	—	—
Totales		605.554	245.955	1.733.877	349.612

Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31/12/06	31/12/05	31/12/06	31/12/05
90227000-0	Viña Concha y Toro S.A.	130.258	289.280	—	—
96512190-0	Frutícola Viconto S.A.	9.154	1.293	—	—
79652940-7	Agrícola Greenwich Ltda.	7.942	10.500	—	—
85037900-9	Comercial Peumo Ltda.	—	245	—	—
78335990-1	Comercial Greenvic S.A.	1.350	4.053	—	—
86326300-K	Viña Conosur S.A.	595	—	—	—
Totales		149.299	305.371	—	—

Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31/12/2006		31/12/2005	
				Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono	Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono
Agrícola Alto Quitralman S.A.	85201700-7	Administración Común	Compra Uva Vinífera	127.401	—	122.227	—
		Administración Común	Compra Otros	1.241	—	209	—
		Administración Común	Venta Otros	30	4	1.690	203
Agrícola Greenwich Ltda.	79652940-7	Administración Común	Compra Servicios	6.826	—	—	—
		Administración Común	Compra Otros	1.190	—	2.963	—
		Administración Común	Venta Servicios	502	50	488	49
		Administración Común	Venta Embotellado	—	—	181	59
Comercial Greenvic S.A.	78335990-1	Administración Común	Venta Otros	1.479	147	1.438	143
		Administración Común	Venta Embotellado	336	71	—	—
		Administración Común	Compra Servicios	17.425	—	—	—
		Administración Común	Compra Uva	28.979	—	—	—
Comercial Greenwich Ltda.	78956740-9	Administración Común	Compra Materiales	165	—	—	—
		Administración Común	Compra Otros	3.489	—	—	—
		Administración Común	Compra Servicios	—	—	9.803	—
		Administración Común	Venta Servicios	—	—	327	33
Comercial Peumo Ltda.	85037900-9	Administración Común	Venta Embotellado	—	—	927	305
		Administración Común	Venta Uva	—	—	2.096	210
		Administración Común	Venta Otros	—	—	33	3
		Administración Común	Compra Servicios	7	—	174	—
Eduardo Morandé Fernández Frutícola Viconto S.A.	1848987-2 96512190-0	Administración Común	Compra Embotellado	—	—	416	—
		Administración Común	Compra Souvenir	796	—	—	—
		Administración Común	Venta Embotellado	—	—	249.768	82.423
		Administración Común	Venta Otros	691	83	—	—
Soc. Comercial La Uva Ltda.	76120010-0	Administración Común	Venta Embotellado	—	—	98	32
		Administración Común	Compra Servicios	3.972	—	—	—
		Administración Común	Compra	5.300	—	—	—
		Administración Común	Compra Otros	2.216	—	3.758	—
		Administración Común	Compra Servicios	—	—	14.960	—
		Administración Común	Venta Servicios	954	95	2.828	283
		Administración Común	Venta Materiales	—	—	2.503	250
		Administración Común	Venta Embotellado	—	—	238	79
		Administración Común	Venta Uva	—	—	1.898	550
		Administración Común	Venta Otros	2.219	221	5.353	534
Transportes Viconto Ltda. Viña Concha Y Toro S.A.	85687300-5 90227000-0	Filial	Compra Embotellado	—	—	13	—
		Filial	Compra Servicios	25	—	476	—
		Filial	Compra Otros	51	—	357	—
		Filial	Venta Embotellado	95.724	20.102	20.090	6.537
		Filial	Venta Aceite	364	—	—	—
		Filial	Venta Servicios	21.870	2.187	22.606	2.260
		Filial	Venta Otros	126	13	981	98
Viña Cono Sur S.A.	86326300-k	Administración Común	Compra Servicios	—	—	104	—
		Administración Común	Compra Maquila	1.795.372	—	2.428.086	—
		Administración Común	Compra Servicios	9.456	—	19.633	—
		Administración Común	Compra Uva	—	—	22.209	—
		Administración Común	Compra Otros	2.413	—	5.176	—
		Administración Común	Compra Materiales	709	—	63.925	—
		Administración Común	Venta Royalty	216.487	216.487	215.981	215.981
		Administración Común	Venta Vino Granel	277.921	83.375	95.952	28.785
		Administración Común	Venta Materiales	2.226	222	5.384	538
		Administración Común	Venta Servicios	—	—	57.849	5784
		Administración Común	Venta Uva	630.523	182.852	1.093.870	317.223
		Administración Común	Venta Otros	4.573	46	3248	33
		Administración Común	Venta De Activo Fijo	1.531.214	269.267	—	—
Viña Cono Sur S.A.	86326300-k	Administración Común	Compra Servicios	1.160	—	2.257	—
		Administración Común	Venta Uva	109.543	31.767	60.712	17.606
		Administración Común	Venta Servicios	976	98	3906	391

Nota 6. Existencias

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

	Diciembre 2006 M\$	Diciembre 2005 M\$
Vino embotellado	409.958	581.181
Vino a granel	4.871.755	3.941.995
Materiales agrícolas	190.837	222.083
Materiales de embotellación	226.970	315.544
Vino embot. S/etiqueta	1.092.954	738.657
Otros materiales	391	—
Total	6.792.865	5.799.460
Provisión materiales de embotellación	(84.308)	(86.078)
Saldo Neto	6.708.557	5.713.382

Nota 7. Impuestos Diferidos e Impuestos a la Renta

	31/12/2006 M\$	31/12/2005 M\$
Renta Líquida Imponible	484.274	3.436
Utilidades Tributarias Retenidas		
con crédito de 17%	494.937	118.840
con crédito de 16,5%	196.167	194.785
con crédito de 16%	3.346.068	3.322.513
con crédito de 15%	1.831.445	2.458.277
sin crédito	95.855	14.405
Impuesto a la Renta	5.964.472	6.108.820

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

	2006 M\$	2005 M\$
Impuesto a la renta 1ra categoría (1)	36.490	—
Impuesto único Art. 21	60	418
Total Impuesto a la Renta	36.550	418

(1)La Sociedad efectuó para el período 2006 una provisión de Impuesto a la Renta por M\$36.490, el cual fue cubierto por el crédito sence y los pagos provisionales mensuales. Durante el año 2005 no se efectuó provisión de Impuesto Renta, ya que las contribuciones de bienes raíces y otros créditos cubrieron las necesidades de provisión de la sociedad.

Impuestos Diferidos

Conceptos	31/12/06				31/12/05			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
Provisión cuentas incobrables	14.777	—	—	—	14.486	—	—	—
Ingresos anticipados	1.537	—	—	—	1.544	—	—	—
Provisión de vacaciones	16.322	—	—	—	17.551	—	—	—
Amortización intangibles	—	—	—	—	—	—	—	—
Activos en leasing	—	—	—	5.860	—	—	—	2.473
Gastos de fabricación	—	—	430.387	—	—	—	394.071	—
Depreciación activo fijo	—	—	—	1.246.051	—	—	—	1.313.649
Indemnización años de servicio	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros eventos	14.332	—	—	—	—	—	—	—
Utilidades no realizadas filial	3.131	—	—	—	1.192	—	—	—
OTROS								
Cuentas complementarias-neto de amortización	—	—	—	—	—	—	—	—
Provisión de valuación	—	—	—	—	—	—	—	—
Totales	50.099	—	430.387	1.251.911	34.773	—	394.071	1.316.122

Impuestos a la renta

Item	31/12/06	31/12/05
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(36.550)	(418)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	—	—
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	8.761	(86.710)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	—	—
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	—	—
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	—	—
Otros cargos o abonos en la cuenta	—	—
Totales	(27.789)	(87.128)

Nota 8. Otros Activos Circulantes

El rubro Otros Activos Circulantes al 31 de Diciembre de 2006 y 2005 tiene la siguiente composición:

	2006 M\$	2005 M\$
Inversiones en pacto	170.000	168.482
Inversiones en forward	2.560	—
Garantías de arriendos	2.164	2.249
Total	174.724	170.731

Nota 9. Activos Fijos

a) La composición de los Bienes de Activo Fijo al 31 de Diciembre de 2006 y 2005, valorizado de acuerdo a las Notas No. 2. g), h), i) es la siguiente:

Activo Fijo	2006 M\$	2005 M\$
Terreno	3.396.295	3.396.295
Total Terreno	3.326.295	3.396.295
Plantaciones	8.737.364	9.680.104
Depreciación	(3.425.993)	(3.619.948)
Subtotal Neto	5.311.371	6.060.156
Construcciones e Instalaciones	6.659.595	6.125.796
Depreciación	(2.259.949)	(1.991.288)
Subtotal Neto	4.399.646	4.134.508
Vasija Estable	3.707.762	3.391.410
Depreciación	(1.553.645)	(1.252.848)
Subtotal Neto	2.154.117	2.138.562
Obras en Ejecución	198.533	172.106
Total Construcciones y Obras de Infraestructura	19.303.254	19.369.416
Total Maquinarias y Equipos	4.640.963	4.489.075
Depreciación	(2.868.484)	(2.663.811)
Total Neto	1.772.479	1.825.264
Maquinarias Leasing	228.559	28.331
Depreciación	(15.484)	(5.194)
Subtotal Neto	213.075	23.137
Vehículos Leasing	24.532	24.532
Depreciación	(8.178)	(4.673)
Subtotal Neto	16.354	19.859
Muebles y Enseres	220.608	176.118
Depreciación	(156.979)	(152.512)
Subtotal Neto	63.629	23.606
Herramientas	209.049	143.719
Depreciación	(115.762)	(102.482)
Subtotal Neto	93.287	41.237
Otros Activos	527.630	517.410
Depreciación	(413.852)	(378.084)
Subtotal Neto	113.778	139.326
Total Otros Activos Fijos	1.210.378	890.110
Total Activo Fijo	28.550.890	28.144.896
Total Depreciación Acumulada	(10.818.326)	(10.170.840)
Total Activo Fijo Neto	17.732.564	17.974.056

b) La depreciación del ejercicio del activo fijo asciende a M\$1.278.614 (M\$1.297.295 en 2005).

c) Activos Fijos en Leasing

Los Activos Fijos con contrato Leasing, han sido contabilizados de acuerdo al boletín técnico N°.22 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Descripción de activo	Arrendadora	Nº. Cuota	Tasa Anual	T/Moneda	
2	Grúas Horquillas Marca Yale	Banco Estado	36	3,75 %	U.F.
2	Camionetas Ford Ranger 2.3	Banco Estado	36	2,77 %	U.F.
1	Camioneta Ford Ranger 2.3	Banco Estado	36	3,15 %	U.F.
14	Máquinas de Viento Orchard	Banco Santander	60	4,79 %	U.F.
				2006	2005
				M\$	M\$
Activo Fijo en Leasing			253.091	52.863	
Depreciación Acumulada			(23.662)	(9.867)	
Valor neto			229.429	42.996	

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

d) Arriendos Operacionales

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

Los pagos futuros mínimos por estos contratos de arrendamiento operativo, al 31 de Diciembre de 2006 y 2005, son los siguientes:

Año de pago	2006	2005
	M\$	M\$
2006	—	332.389
2007	368.157	332.389
2008	368.157	332.389
Más de 3 años	1.104.471	997.167
Total pagos futuros comprometidos	1.840.785	1.994.334

Nota 10. Inversiones en Empresas Relacionadas

Valorización Filial con patrimonio negativo

La Filial Sociedad Comercial y Promotora la Uva Limitada, presenta patrimonio negativo para los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2006 y 2005 producto de esto, se ha constituido un pasivo por la totalidad de dicho patrimonio de acuerdo a lo establecido en Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Este pasivo se presenta en el rubro de Otros Pasivos a Largo Plazo, y esta compuesto de la siguiente forma:

	2006 M\$	2005 M\$
Patrimonio Negativo Soc. Comercial y Promotora la Uva Limitada	94.155	57.867
Utilidades no Realizadas Soc. Comercial y Promotora la Uva Limitada	18.415	7.016
Total	112.570	64.883

Nota 11. Intangibles

La composición del rubro al 31 de Diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	Intangible	2006 M\$ Amortización Acumulada	Intangible	2005 M\$ Amortización Acumulada
Marcas Industriales	31.759	(14.118)	31.752	(8.789)
Total	31.759	(14.118)	31.752	(8.789)

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

Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo.

Tipos de Monedas e Índice de Reajuste

RUT	Banco o Institución Financiera	Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas extranjeras		UF		\$ no reajutable		Totales	
		31/12/06	31/12/05	31/12/06	31/12/05	31/12/06	31/12/05	31/12/06	31/12/05	31/12/06	31/12/05	31/12/06	31/12/05	31/12/06	31/12/05
		Largo Plazo - Corto Plazo													
97030000-7	ESTADO	12.723	669.075	—	—	—	—	—	—	—	—	2.814	4.787	15.537	673.862
	Otros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Totales	12.723	669.075	—	—	—	—	—	—	—	—	2.814	4.787	15.537	673.862
	Monto capital adeudado		659.808	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	659.808
	Tasa int. prom. anual		4,4	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)		81,89												
	Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)		18,11												

Nota 13. Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras Largo Plazo

Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda Índice de reajuste	Años de Vencimiento					Monto financieros	Plazo promedio	Fecha cierre	
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 años			período actual	período anterior
			Total largo plazo al cierre de los estados financieros	Tasa de interés anual	Total largo plazo al cierre de los estados financieros						
97030000-7	ESTADO	Dólares	1.996.463	—	—	—	—	—	1.996.463	5,79	1.308.156
		Euros	—	—	—	—	—	—	—	—	—
		Yenes	—	—	—	—	—	—	—	—	—
		UF	—	—	—	—	—	—	—	—	—
		\$ no reajutables	300.000	—	—	—	—	—	300.000	6,62	510.500
		Otras monedas	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Totales		2.296.463	—	—	—	—	—	2.296.463	—	1.818.656
	Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)		86,94								
	Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)		13,06								

Nota 14. Provisiones y Castigos

El detalle de las Provisiones al 31 de Diciembre de 2006 y 2005, son las Siguientes:

	2006 M\$	2005 M\$
Provisión aporte publicitario	337.102	337.725
Provisión gratificación y participación	78.202	24.504
Provisión de vacaciones	96.012	103.242
Provisión remuneración directorio	14.026	337
Otras provisiones	7.647	—
Total	532.989	465.808

Nota 15. Cambios en el Patrimonio

Cambios en el Patrimonio

Rubro	31-12-2006									31-12-2005								
	Capital pagado	Reserva revalor. Capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Periodo Desarrollo	Resultado del Ejercicio	Capital pagado	Reserva revalor. Capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Periodo Desarrollo	Resultado del Ejercicio
Saldo Inicial	10.648.878	—	38.367	53.374	13.291.873	—	(321.409)	—	9.409	10.278.840	—	37.034	51.519	13.316.897	—	(577.177)	—	511.667
Distribución resultado ejerc. anterior	—	—	—	—	—	—	9.409	—	(9.409)	—	—	—	—	(65.510)	—	577.177	—	(511.667)
Dividendo definitivo ejerc. anterior	—	—	—	—	(471.107)	—	312.000	—	—	—	—	—	—	(267.300)	—	—	—	—
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Capitalización reservas y/o utilidades	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Déficit acumulado período de desarrollo	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Revalorización capital propio	223.627	—	806	1.121	269.554	—	(1.592)	—	—	370.038	—	1.333	1.855	466.893	—	(3.195)	—	—
Resultado del ejercicio	—	—	—	—	—	—	—	—	400.757	—	—	—	—	—	—	—	—	9.409
Dividendos provisorios	—	—	—	—	(159.107)	—	(318.214)	—	—	—	—	—	—	(159.107)	—	(318.214)	—	—
Saldo Final	10.872.505	—	39.173	54.495	12.931.213	—	(319.806)	—	400.757	10.648.878	—	38.367	53.374	13.291.873	—	(321.409)	—	9.409
Saldos Actualizados	10.872.505	—	39.173	54.495	13.571.001	—	(328.159)	—	9.606									

Número de Acciones

Serie	Nro. Acciones suscritas	Nro. Acciones pagadas	Nro. Acciones con derecho a voto
UNICA	636.428.572	636.428.572	636.428.572

Capital (monto - M\$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
UNICA	10.872.505	10.872.505

Nota 16. Otros Ingresos y Egresos fuera de la Explotación

La composición del saldo de las cuentas Otros Ingresos y Egresos Fuera de Explotación al 31 de Diciembre 2006 y 2005.

	2006 M\$	2005 M\$
Ingresos		
Otros Ingresos	80.815	64.955
Utilidad en Contratos Forward	123.430	—
Utilidad Venta Activo Fijo	269.267	1.322
Dividendos Percibidos	1.026	—
Total	474.538	66.277
Egresos		
Participación Ejecutivos y Empleados	118.584	98.387
Remuneración Directorio	14.026	336
Pérdida Venta Activo Fijo	26.092	45.004
Otros Egresos Fuera de Explotación	2.415	3.033
Pérdida en Contratos Forward	66.292	—
Total	227.409	146.760

Nota 17. Corrección Monetaria

Corrección Monetaria

	Indice de reajustabilidad	31/12/2006	31/12/2005
Activos (Cargos) Abonos			
Existencias	IPC	91.212	202.389
Activo fijo	IPC	376.246	655.852
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	—	162
Impuestos por recuperar	IPC	156	(1.892)
Gastos pagados por anticipado	UF	1.734	8.743
Gastos pagados por anticipado	IPC	56.137	30.343
Inversión en otras sociedades	UF	58	108
Inversión en otras sociedades	IPC	96	—
Intangibles	UF	366	806
Deudores varios	IPC	(2)	10
Otras cuentas por cobrar largo plazo	IPC	14.045	(521)
Otros activos no monetarios	IPC	1.449	346
Cuentas de gastos y costos	IPC	100.508	253.853
Total (Cargos) Abonos		642.005	1.150.199
Pasivos (Cargos) Abonos			
Patrimonio	IPC	(493.516)	(854.499)
Documentos por pagar	UF	(3.839)	681
Otros pasivos largo plazo	UF	96	(1.326)
Pasivos no monetarios	IPC	(1.190)	—
Pasivos no monetarios	UF	(10.566)	—
Cuentas de ingresos	IPC	(115.361)	(265.776)
Total (Cargos) Abonos		(624.376)	(1.120.920)
(Pérdida) Utilidad por Corrección Monetaria		17.629	29.279

Nota18. Diferencias de Cambio

Diferencias de Cambio

	Moneda	31/12/2006	31/12/2005
Activos (Cargos) Abonos			
Clientes de exportación	EURO	22.768	(52.721)
Clientes de exportación	USD	109.156	(130.739)
Clientes de exportación	CAD	74	(5.523)
Disponibles	CAD	397	—
Disponibles	EURO	(8.113)	910
Disponibles	USD	2.955	(5.198)
Depósito a plazo	USD	12.251	(375)
Deudores varios	USD	2.548	(11.946)
Otros activos circulantes	USD	(786)	(12.537)
Deudores a largo plazo	USD	1.376	(16.346)
Documentos y cuentas por cobrar EERR	USD	(7.020)	—
Documentos y cuentas por cobrar EERR L/P	USD	18.704	—
Total (Cargos) Abonos		154.310	(234.475)
Pasivos (Cargos) Abonos			
Obligaciones con bancos	USD	—	(36.196)
Obligaciones con bancos largo plazo	USD	(43.565)	201.564
Cuentas por pagar	USD	(5.221)	7.884
Cuentas por pagar	EURO	368	2.012
Cuentas por pagar	CAD	(3.002)	(278)
Aporte y comisiones	USD	(11.928)	3.756
Aporte y comisiones	EURO	(2.792)	754
Aporte y comisiones	CAD	442	(138)
Documentos por pagar	USD	(801)	(41)
Otros	USD	1.093	604
Obligaciones con bancos porción largo plazo	USD	(33.184)	—
Total (Cargos) Abonos		(98.590)	179.921
(Pérdida) Utilidad por Diferencias de Cambio		55.720	(54.554)

Nota 19. Estado de Flujo de Efectivo

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

i)	2007 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2011 M\$
Obligaciones Leasing	45.918	40.671	40.671	40.671	27.115
Obligaciones Factoring	139.416	139.416	537.982	139.416	139.416
Otros Flujos	59.544	—	—	—	—
Total	244.878	180.087	578.653	180.087	166.531

ii)	2007 M\$	2008 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2011 M\$
Venta de inversión	45.774	45.774	457.921	45.774	45.774
Total	45.744	45.774	457.921	45.774	45.774

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

	2006 M\$	2005 M\$
1) Devolución de I.V.A. Exportadores	984.134	910.172
2) Devolución de Impuesto Renta	21.325	116.521
3) Otros Ingresos	145.037	12.803
Total	1.150.496	1.039.496

Nota 20. Contratos de Derivados

Contratos de Derivados			Descripción de los Contratos					Cuentas Contables que Afecta				
Tipo de derivado	Tipo de Contrato	Valor del Contrato	Plazo de o Venc. o Expiración	Item Especifico	Posición Compra/Venta	Partida o transacción protegida		Valor de la partida protegida	Efecto en Resultados			
						Nombre	Monto		Nombre	Monto	Realizado	No Realizado
Fr	—	534.950	1er Trimestre 2007	Dólar Americano	V	Cientes Exportación	534.950	532.390	Otros Activos Circulantes	2.560	—	2.560

Nota 21. Contingencias y Restricciones

• Ejercicio 2006

Garantías Indirectas: La Sociedad no ha contraído Garantías Indirectas.

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

• **Otras Contingencias:** No existen.

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

Nota 22. Cauciones Obtenidas de Terceros

La Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que informar.

Nota 23. Moneda Nacional y Extranjera

Activos

Rubro	Moneda	Monto 31/12/06	Monto 31/12/05
Activos circulantes			
Disponibile	USD	878	3.557
Disponibile	EURO	2.848	981
Disponibile	\$	30.918	53.356
Depósito a plazo	USD	—	497.361
Deudores por venta	USD	2.034.557	1.931.257
Deudores por venta	EURO	265.418	307.711
Deudores por venta	CAD	66.290	9.989
Deudores por venta	\$	332.557	368.094
Deudores varios	\$	69.358	46.098
Deudores varios	USD	1.658	42.775
Cuentas por cobrar EERR	\$	466.326	245.955
Cuentas por cobrar EERR	\$ Reajustables	139.228	—
Existencias	\$	6.708.557	5.713.382
Impuestos por recuperar	\$	102.800	178.108
Gastos pagados por anticipados	\$	2.276.897	2.544.090
Gastos pagados por anticipados	\$ Reajustables	105.407	113.256
Otros	\$	170.000	168.483
Otros	\$ Reajustables	2.164	2.248
Otros	USD	2.560	—
Activo fijo			
Activo fijo	\$	17.732.564	17.974.056
Otros activos			
Otros activos	\$	16.074	20.645
Otros activos	USD	348.124	390.490
Otros activos	\$ Reajustables	1.395.210	2.936
Total Activos			
	USD	2.387.777	2.865.440
	EURO	268.266	308.692
	\$	27.906.051	27.312.267
	CAD	66.290	9.989
	\$ Reajustables	1.642.009	118.440

Pasivos Circulantes

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2006		31-12-2005		31-12-2006		31-12-2005	
		Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual
Oblig.con bancos e instituciones financieras	\$	12.119	—	—	—	3.418	—	14.054	—
Oblig.con bancos e instituciones financieras	USD	—	—	—	—	—	—	659.808	4,4
Oblig. largo plazo con vencimiento a un año	\$ Reajustables	35.874	—	17.506	—	103.470	—	—	—
Dividendos por pagar	\$	161.569	—	168.512	—	—	—	—	—
Cuentas por pagar	USD	26.744	—	12.877	—	—	—	—	—
Cuentas por pagar	\$	1.088.392	—	1.048.255	—	—	—	—	—
Cuentas por pagar	CAD	16.085	—	6.709	—	—	—	—	—
Documentos por pagar	USD	4.493	—	—	—	—	—	—	—
Documentos por pagar	\$ Reajustables	39.371	—	39.887	—	—	—	—	—
Documentos y cuentas por pagar EERR	\$	149.299	—	305.371	—	—	—	—	—
Acreedores varios	\$	141	—	194	—	—	—	—	—
Provisiones	USD	316.340	—	333.870	—	—	—	—	—
Provisiones	EURO	18.497	—	2.699	—	—	—	—	—
Provisiones	CAD	2.265	—	1.157	—	—	—	—	—
Provisiones	\$	195.887	—	128.082	—	—	—	—	—
Retenciones	\$	25.907	—	69.666	—	—	—	—	—
Provisión impuesto renta	\$	60	—	418	—	—	—	—	—
Ingresos percibidos por adelantado	USD	16.437	—	16.156	—	—	—	—	—
Impuestos diferidos	\$	380.288	—	359.298	—	—	—	—	—
Cuentas por pagar	EURO	10.430	—	3.424	—	—	—	—	—
Total Pasivos Circulantes									
	\$	2.013.662	—	2.079.796	—	3.418	—	14.054	—
	USD	364.014	—	362.903	—	—	—	659.808	—
	\$ Reajustables	75.245	—	57.393	—	103.470	—	—	—
	CAD	18.350	—	7.866	—	—	—	—	—
	EURO	28.927	—	6.123	—	—	—	—	—

Pasivos largo plazo período actual 31/12/2006

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$	300.000	6,62	—	—	—	—	—	—
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	USD	1.996.463	5,75	—	—	—	—	—	—
Documentos por pagar	\$ Reajustables	149.128	—	—	—	—	—	—	—
Acreedores varios largo plazo	\$ Reajustables	1.544.312	—	—	—	—	—	—	—
Acreedores varios largo plazo	\$	330.586	—	—	—	—	—	—	—
Impuestos diferidos	\$	1.251.911	—	—	—	—	—	—	—
Otros pasivos largo plazo	\$	112.570	—	—	—	—	—	—	—
Total Pasivos a Largo Plazo									
	\$	1.995.067	—	—	—	—	—	—	—
	USD	1.996.463	—	—	—	—	—	—	—
	\$ Reajustables	1.693.440	—	—	—	—	—	—	—

Pasivos largo plazo período anterior 31/12/2005

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	USD	1.308.156	5,45	—	—	—	—	—	—
Impuestos diferidos	\$	1.316.122	—	—	—	—	—	—	—
Documentos por pagar	\$ Reajustables	8.603	—	—	—	—	—	—	—
Otros pasivos largo plazo	\$	64.883	—	—	—	—	—	—	—
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	\$	510.500	4,26	—	—	—	—	—	—
Total Pasivos a Largo Plazo									
	USD	1.308.156	—	—	—	—	—	—	—
	\$	1.891.505	—	—	—	—	—	—	—
	\$ Reajustables	8.603	—	—	—	—	—	—	—

Nota 24. Sanciones

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

Nota 25. Hechos Posteriores

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

Nota 26. Medio Ambiente

Viñedos Emiliana S.A., al 31 de Diciembre de 2006, mantiene vigente su Certificación ISO 14001:2004, procurando mantener tanto en sus bodegas como fundos, procesos orientados a la preservación del medio ambiente.

Entre los principales hitos del año 2006, se encuentra la aprobación de las Declaraciones de Impacto Ambiental, para la construcción de las plantas de tratamiento de residuos industriales líquidos, destinadas a garantizar que los efluentes provenientes de las bodegas productivas cumplan con los límites fijados por la normativa nacional, otro hito importante fue la recomendación que ha obtenido la Viña para certificar el Acuerdo de Producción Limpia de la Industria Vitivinícola Chilena, ratificando su interés por dar cumplimiento a los compromisos voluntarios adquiridos.

Nota 27 - Ingresos de Explotación

Los Ingresos de Explotación del período Enero/Diciembre 2006 y 2005 se compone del siguiente detalle:

	2006 M\$	2005 M\$
Venta Vinos	9.042.254	9.937.888
Otros (incluye cobro por Royalty)	318.464	232.527
Venta Uva Vinífera	1.168.235	1.277.797
Total	10.528.953	11.448.212

Nota 28 - Gastos Pagados por Anticipado

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

	2006 M\$	2005 M\$
Seguros anticipados	36.721	33.440
Costos próxima cosecha	2.265.432	2.534.958
Arriendos anticipados	80.151	88.948
Total	2.382.304	2.657.346

Nota 29 - Obligaciones Largo plazo con Vencimiento Dentro de un año

La composición de Obligaciones Largo Plazo con Vencimiento dentro de un año, al 31 de Diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	2006 M\$	2005 M\$
Obligaciones Leasing	45.828	17.506
Cesión de Derechos	93.516	—
Total	139.344	17.506

Nota 30. Acreedores Varios Largo Plazo

Los Contratos con Acreedores Varios Largo Plazo, al 31 de Diciembre de 2006, son los siguientes:

R.U.T	Nombre	Moneda	Tipo de Transacción	Monto M\$
59008160-4	Andes Investments	Reajutable	Cesión Derecho	935.155
97036000-K	Factoring Santander	No Reajutable	Cesión Créditos	330.586
97030000-7	Factoring Estado	Reajutable	Cesión Créditos	609.157
Totales				1.874.898

Análisis Razonado Individual

Análisis Razonado al 31 de Diciembre de 2006

A Diciembre 2006 Viñedos Emiliana S.A. tuvo una utilidad neta de M\$ 400.757, muy superior a la utilidad de M\$ 9.606 alcanzada en igual período del año anterior. En cuanto al resultado operacional, a Diciembre 2006 tenemos una utilidad de M\$ 333.043, versus una utilidad de M\$ 377.177, a Diciembre 2005.

Las razones fundamentales de este desempeño son una caída en las ventas, la apreciación del peso chileno, y el menor volumen y rentabilidad de la venta de excedentes de uva.

En cuanto al volumen de ventas en cajas, éste disminuyó un 6,95% en comparación con el año 2005. Con respecto a la apreciación del tipo de cambio, a Diciembre de 2006 el tipo de cambio de venta en US\$ ha sido de \$531,64.- lo que se compara negativamente con los \$558,36.- de tipo de cambio nominal de venta del mismo período del año 2005. Por último en cuanto al volumen y rentabilidad por venta de uva, éstas han sido notablemente menores a las alcanzadas durante el año 2005 en donde se obtuvo una rentabilidad cercana al 30% en esta línea de negocios, versus el 17,95% de la presente temporada.

Los Gastos de Administración y Ventas han disminuido un 5% con respecto a igual período del año anterior. Sin embargo a Diciembre 2006, éstos representan un 18,9% del Ingreso de Explotación, comparado con un 18,3% que representaban a Diciembre del 2005.

El resultado no operacional de la compañía ha tenido un aumento de un 134% si comparamos ambos períodos. Lo anterior se debe al crecimiento de la partida Otros Ingresos Fuera de Explotación producto de la cesión de derechos del fundo el Recurso en Junio de 2006.

Dentro de los principales mercados de exportación Viñedos Emiliana S.A., figuran Estados Unidos, Inglaterra, Irlanda, Holanda, Italia y Canadá entre otros. Durante el año 2006 se vendieron un total de 866.723 cajas de 9 litros, lo que significó una caída de un 6,95% con respecto al volumen vendido en igual período del año 2005. Esta baja se debe principalmente a la caída experimentada por nuestra línea de variedades Walnut Crest en el mercado de Estados Unidos, la cual fue parcialmente compensada con aumentos de volumen en otros mercados y el aumento en la venta de la línea orgánica.

1) Análisis Comparativo y Explicación de las Principales Tendencias

Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2006 y 31 de Diciembre de 2005:

a) Indices de Liquidez

		Diciembre 2006	Diciembre 2005
• Liquidez Corriente	(veces)	4,85	3,84

Respecto de Diciembre de 2005, se observa un incremento de este índice debido principalmente al aumento en los rubros de existencia y documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas respecto al mismo período del ejercicio anterior.

		Diciembre 2006	Diciembre 2005
• Razón Ácida	(veces)	1,41	1,21

El aumento de este índice se explica por un aumento en el activo circulante respecto al período anterior en el rubro documentos y cuentas por cobrar Empresas Relacionadas, además de la disminución del pasivo circulante en el rubro documentos y cuentas por pagar Empresas Relacionadas a igual período año anterior.

b) Indices de Endeudamiento

		Diciembre 2006	Diciembre 2005
• Relación Deuda a Capital	(veces)	0,35	0,26

El incremento de este indicador se explica principalmente por un aumento del pasivo en comparación al Patrimonio, respecto a Diciembre 2005.

• Proporción Deuda a Corto y Largo Plazo

Deuda	Diciembre 2006	Diciembre 2005
Corto Plazo	31,74 %	49,84 %
Largo Plazo	68,26 %	50,16 %

Las variaciones de estos índices con respecto a Diciembre 2005, están explicados por el mayor endeudamiento a largo plazo en el rubro acreedores.

		Diciembre 2006	Diciembre 2005
• Cobertura Gastos Financieros	(veces)	3,20	1,68

Se observa un aumento de este índice comparado a Diciembre 2005, producto de la mayor utilidad lograda el 2006.

c) Índices de Actividad

Total Activos		Diciembre 2006	Diciembre 2005
Activos Circulantes	(M\$)	12.814.911	12.226.701
Activos Fijos	(M\$)	17.732.564	17.974.056
Otros Activos	(M\$)	1.759.408	414.071
Total Activos	(M\$)	32.306.883	30.614.828

En el Activo Circulante se observa un mayor saldo en existencias producto de la caída de las ventas en el período, y una disminución del rubro gastos pagados por anticipados. En el Activo Fijo, se observa la baja realizada por la Cesión de derechos de explotación del arriendo que la compañía tenía en el Fundo el Recurso en Junio 2006.

		Diciembre 2006	Diciembre 2005
• Rotación de Inventarios	(veces)	0,58	0,66

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

		Diciembre 2006	Diciembre 2005
• Permanencia de Inventario	(días)	620	545

La permanencia de inventario ha aumentado en 75 días respecto de Diciembre 2005 debido a la menor venta del ejercicio 2006.

d) Resultados**• Ingresos y Costos de Explotación**

	Diciembre 2006	
	Ingresos M\$	Costos M\$
Venta Vino Embotellado y Granel	9.042.254	7.141.872
Venta Uva Vinífera	1.168.235	960.827
Otros (incluye cobro por royalty)	318.464	99.422
	10.528.953	8.202.121
	Diciembre 2006	Diciembre 2005
Resultado Operacional	333.043	377.177
Gastos Financieros	194.522	142.835
Resultado No Operacional	95.503	(280.443)
= RAIDAIE (*)	1.907.193	1.542.210
Resultado Después de Impuestos	400.757	9.606

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

e) Indices de Rentabilidad

		Diciembre 2006	Diciembre 2005
• Rentabilidad del Patrimonio	(%)	1,66	0,040

El mayor índice respecto de Diciembre 2005 se explica por el aumento en las utilidades de la compañía.

		Diciembre 2006	Diciembre 2005
• Rentabilidad del Activo	(%)	1,27	0,03

Este indicador se ve aumentado respecto a Diciembre 2005, por la rentabilidad del período 2006.

		Diciembre 2006	Diciembre 2005
• Rentabilidad de Activos Operacionales	(%)	2,78	3,11

Obs: Para este cálculo se considere el total del Activo Fijo menos obras en ejecución, oficinas administrativas y máquinas de oficina. La disminución de este índice respecto a Diciembre 2005, se debe al menor resultado operacional obtenido en el período actual.

		Diciembre 2006	Diciembre 2005
• Utilidad por Acción	(\$)	0,63	0,02

El aumento de este índice comparado con Diciembre 2005, se debe a la mayor utilidad registrada en el ejercicio 2006 respecto del 2005.

		Diciembre 2006	Diciembre 2005
• Retorno de Dividendos	(%)	0,72	0,91

La disminución de este indicador se debe a la menor distribución de dividendos (\$ por acción) que ha adoptado la empresa.

2) Diferencias Entre Valor Libro y Valores Económicos

No existen diferencias significativas entre los valores libro y los valores económicos y/o mercado de los principales activos de la Sociedad, los cuales a juicio de la administración, representan una adecuada valoración de éstos.

3) Variaciones de Mercado

Los Ingresos por Venta de Vino Embotellado medidos en unidades físicas tuvieron una disminución del 6,95%, comparado con el año 2005.

Los Pasivos Bancarios reflejan una disminución del 7,24% durante el ejercicio, comparado con el Ejercicio 2005, producto de las políticas de endeudamiento asumidas por la Empresa.

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

Estado de Flujos de Efectivo:

Diciembre 2006

• Flujo Originado por Actividades de Operación	770.851
• Recaudación de deudores por venta	11.818.450
• Pago a proveedores y personal	(11.968.401)
• Otros flujos (valor neto)	920.802
• Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	244.966
• Flujo Originado por Actividades de Inversión	(1.536.146)
• Flujo Neto Total	(520.329)

El Flujo por Actividades de Financiamiento corresponde al Pago de Dividendos por (M\$ 645.735), efecto neto por préstamos bancarios de (M\$ 199.600) y otras fuentes por M\$ 1.090.301.

En el Flujo por Actividades de Inversión está reflejado un efecto neto por transacciones de activo fijo por (M\$ 1.593.285) y un neto de otros de inversión por M\$ 57.139.

5) Análisis de Riesgo de Mercado

El principal negocio de la Empresa, corresponde al de Exportación de Vino Embotellado y cuya Materia Prima la uva, es principalmente de producción propia. En los últimos años Viñedos Emiliana S.A. ha empezado a comprar Uvas de productores independientes, principalmente en la línea orgánica, de forma de tener un abastecimiento que complemente la producción propia.

Por lo anterior los principales riesgos que enfrenta la Sociedad son los propios de la agricultura y, el riesgo cambiario, debido a que las exportaciones se encuentran denominadas en monedas distintas del peso chileno. A estos riesgos anteriores se suma el riesgo de tasa de interés debido al costo de financiamiento tanto de Capital de trabajo como de inversiones.

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

Por otra parte, y como forma de optimizar el uso del agua, la compañía ha aumentado las superficies de terreno dotado con Sistemas de Riego por Goteo y al mismo tiempo, se incrementó la cantidad de pozos para captación de agua.

Los Deudores por Venta de Vino Embotellado de Exportación están principalmente expresados en dólares de Estados Unidos, el cual se ha depreciado fuertemente en estos últimos años frente a la mayoría de las monedas mundiales. Esta tendencia se ha suavizado en los últimos meses, pero de todas formas continúa siendo un factor relevante de pérdida de competitividad a nivel de toda la industria, y de Viñedos Emiliana en particular. La compañía a la fecha de hoy mantiene contratos de seguro de tipo de cambio para evitar estas fluctuaciones. Además, la Empresa como forma de minimizar la exposición al riesgo cambiario, mantiene en todo momento un volumen de Activos en dólares igual a su volumen de Pasivos en dicha moneda. Si el diferencial entre Activos y Pasivos sobrepasa un cierto porcentaje (sobre el total de activos) definido por la dirección, la Compañía deberá reducir su activo en dólares o aumentar su volumen de pasivos en dicha moneda para volver a los porcentajes autorizados.

La compañía tiene un riesgo bajo de tasas de interés, ya que tiene pactada su deuda, que en su totalidad corresponde a obligaciones de largo plazo, a tasas fijas, por lo que el riesgo de tasas de interés se produciría cuando hayan vencimientos de capital. Al 31 de Diciembre de 2006 la deuda financiera de Viñedos Emiliana S.A. es de M\$ 2.312.000.- a una tasa promedio de 5,75% nominal al 31 de Diciembre

Informe de los Auditores Independientes

Soc. Com. y Promotora La Uva Ltda.

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

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Sociedad Comercial y Promotora La Uva Ltda. al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Sociedad Comercial y Promotora La Uva Ltda.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.
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 de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Comercial y Promotora La Uva Ltda. al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.



VICTOR ARQUES VERGARA
R.U.T.: 7.363.091-6
Santiago, 25 de enero de 2007

LANDA CONSULTORES AUDITORES LIMITADA

Sociedad Comercial y Promotora la Uva Ltda.

Balance General Resumido

	31 de Diciembre	
	2006 M\$	2005 M\$
ACTIVOS		
Activo circulante	97.152	39.074
Activos fijos	—	—
Otros Activos	—	—
Total Activos	97.152	39.074

PASIVOS Y PATRIMONIO		
Total Pasivo Circulante	191.307	96.941
Total Pasivo Largo Plazo	—	—
Total Patrimonio	(94.155)	(57.867)
Total Pasivos y Patrimonio	97.152	39.074

ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS

Resultado operacional		
Ingresos de explotación	112.168	44.849
Costos de explotación y gastos de adm. y ventas	(151.652)	(88.959)
Resultado operacional	(39.484)	(44.110)
Resultado no operacional		
	3.196	447
Resultado antes de impuesto a la renta	(36.288)	(43.663)
Impuesto a la renta	—	—
Utilidad del Ejercicio	(36.288)	(43.663)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo Neto Total del Ejercicio		
Flujo neto originado por actividades de la operación	4.062	(5.785)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	—	10.631
Flujo neto originado por actividades de inversión	—	—
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(141)	(322)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	3.921	4.524

Sociedades Filiales

Sociedad Comercial y Promotora La Uva Ltda.

Rut	:	76.120.010-0
Dirección	:	Avenida Nueva Tajamar 481, Torre sur , Of. 701
Porcentaje de Participación (directa)	:	99.9%
Capital Suscrito y Pagado	:	M\$1.000

Objeto Social

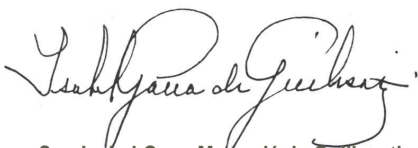
La compra, venta, importación, exportación y comercialización , por cuenta propia o de terceros, de toda clase de bienes muebles, y en especial los de los rubros vitivinícola; la promoción y publicidad, de los bienes señalados precedentemente; la prestación de asesorías de cualquier naturaleza, en los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

Suscripción de la Memoria

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



Sr. Sergio Calvo Salas



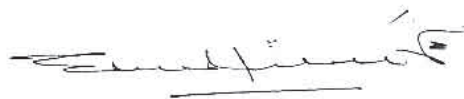
Sra. Isabel Gana Morandé de Guillisasti



Sr. Joaquín Barros Fontaine



Sr. Alfonso Larrain Santa María



Sr. Eduardo Morandé Fernández



Sr. José Guillisasti Gana



Sr. José Antonio Marín Jordán