

V I Ñ E D O S

Emiliana S.A.

Memoria Anual y Estados Financieros 2007

Emiliana



Emiliana, la viña orgánica más reconocida de América.



Reconocimientos internacionales 2007

G

Wine & Spirits, 93 puntos
Wine Spectator, 92 puntos

Coyam

Wine Spectator, 90 puntos
Wine Advocate, Robert Parker, 90 puntos

Adobe Carménère

Medalla de Plata, Concurso Carménère al Mundo

Emiliana Reserva

Medalla de Plata Decanter

Emiliana

Vinos Orgánicos

visítanos en el Valle de Casablanca o www.emiliana.cl



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 Sociedad Filial	109
Estados Financieros Resumido Sociedad Filial	110
Sociedad Filial	111
Suscripción de la Memoria	112



Estimados Accionistas

En el año 2007 nuestra compañía tuvo un crecimiento del 5,48% en el volumen exportado, alcanzando las 850.720 cajas de 9 litros. Esta venta originó ingresos por US\$ 18,8 Millones de dólares, exhibiendo un incremento del 16,48% con respecto al año anterior. En primer lugar resulta destacable el crecimiento del 10% que se pudo observar en los envíos de los vinos Reservas, totalizando para el año la suma de 43.489 cajas. La línea que muestra el mayor crecimiento corresponde a los productos orgánicos, los cuales totalizaron envíos por 151.706 cajas, lo que se tradujo en un crecimiento del 110% en comparación con el año 2006. Estos resultados nos alientan para continuar nuestra conversión agrícola que hemos venido implementando desde el año 1998

Siguiendo con la estrategia de enfocarnos en la producción de vinos de mayor valor agregado, especialmente de manejo orgánico, la compañía enajenó el predio El Estero, el cual destinaba su producción al segmento de vinos varietales. El resultado de esta enajenación es que la compañía cuenta con una mayor proporción de viñedos destinados a la producción orgánica, respondiendo de mejor manera a la mayor demanda por productos sanos y compatibles con el medio ambiente.

Nuevamente la industria vitivinícola enfrenta un año complejo en relación a la competitividad, especialmente debido a la caída del tipo de cambio, cuestión que afecta directamente los ingresos percibidos y la rentabilidad de la compañía. Esto nos obliga a llevar una fuerte gestión orientada al control de costos y a la eficiencia productiva, como también exigir a nuestro equipo de trabajo una mayor energía, creatividad y eficiencia para soslayar las diferentes barreras y desafíos que se presentaron durante el año 2008. A pesar del adverso escenario que se vislumbra para el nuevo ejercicio creemos firmemente en la sustentabilidad de nuestro proyecto en el futuro.

Por último agradezco la confianza y el respaldo de los señores accionistas, reiterando el compromiso de consolidar a Viñedos Emiliana, como la principal y más reconocida productora de vinos orgánicos de América.

Sergio Calvo Salas
Presidente



Identificación de la Sociedad

Documentos Constitutivos:

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

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

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

Propiedad y Control de la Entidad

Al 31 de diciembre de 2007, el capital suscrito y pagado está dividido en 636.428.572 acciones y el Registro de Accionistas está integrado por 550 accionistas.

Al 31 de diciembre de 2007, 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%
Inversiones GDF S.A.	22.574.912	3,55%
Constructora Santa Marta LTDA.	22.358.048	3,51%
Inversiones M & M Chile LTDA.	22.014.286	3,46%
Inversiones el Maitén S.A.	19.057.515	2,99%
La Gloria S.A.	16.000.000	2,51%
Banchile C. De Bolsa S.A.	15.035.121	2,36%
Inversiones Bretaña S.A.	11.701.881	1,84%
Foger Soc. de Gestión Patrimonial LTDA.	9.014.147	1,42%
Totales	423.761.463	66,58%

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

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 Santa 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 (RUT 6.290.361-9), Rafael Guilisasti Gana (RUT 6.067.826-K), Pablo Guilisasti Gana (RUT 7.010.277-3), José Guilisasti Gana (RUT 7.010.293-3), Isabel Guilisasti Gana (RUT 7.010.269-2), Sara Guilisasti Gana (RUT 7.010.280-3), y Josefina Guilisasti Gana (RUT 7.010.278-1). Los miembros de la familia Guilisasti Gana, incluida doña Isabel Gana Morandé (RUT 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%
Inversiones GDF S.A.	3,55%	
Otros	0,46%	

La propiedad de la Compañía de Inversiones GDF S.A. corresponde en un 25% a Don Mariano Fontecilla Lira (RUT 6.495.101-7), 25% a Rodrigo Fontecilla Lira (RUT 8.404.996-4), 25% a Enrique Fontecilla Lira (RUT 6.613.074-6) y un 25% a Francisco Antonio Fontecilla Lira (RUT 8.671.675-5). Las acciones contenidas en el rubro Otros son de propiedad de Don Mariano Fontecilla de Santiago Concha (RUT 1.882.762-K).

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%
-----------------------------------	--------------------------	---------------

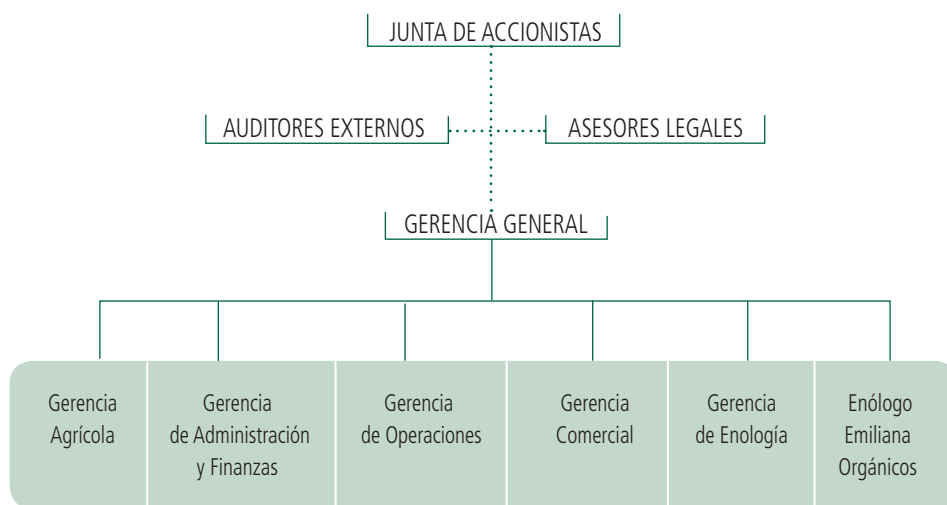
No existen otras personas naturales o jurídicas que posean acciones que representen al 10% o más del capital de la Sociedad, así como tampoco existen personas naturales que posean menos del 10% del capital de la Sociedad, y que en conjunto con su cónyuge y/o parientes alcancen dicho porcentaje.

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 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 Guilisasti. Durante los tres últimos años no ha habido cambio alguno 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 vicepresidente 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 Larrain 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



Ejecutivos

Comité de Directores:

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

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

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

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

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

Gerente General

Sr. Rafael Guilisasti Gana

RUT 6.067.826-k
Licenciado en Historia

Gerente Administración y Finanzas

Sr. Karel Havliczek Paci

RUT 10.335.495-1
Ingeniero Comercial

Gerente Operaciones

Srta. Paola Zuñiga Lagos

RUT 11.670.744-6
Ingeniera Civil Químico

Gerente Comercial

Sr. Sebastián Phillips Montes

RUT 10.031.659-5
Ingeniero Agrónomo

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 Emiliana Orgánicos

Sr. Alvaro Espinoza Durán

Ingeniero Agrónomo Enólogo

Al 31 de diciembre de 2007, el personal de la sociedad está compuesto por un total de 508 personas, de acuerdo a la siguiente distribución:

	Dic-07	Dic-06
Trabajadores	434	462
Profesionales y Técnicos	60	65
Ejecutivos	14	16
Total	508	543

Remuneraciones

Remuneraciones del Directorio:

Las remuneraciones percibidas por el Directorio corresponden al 3.5% de la Utilidad Neta del ejercicio 2006, pagadas el año 2007, no existiendo ninguna otra remuneración o compensación por otro concepto. Estas remuneraciones son las siguientes:

	2007 M\$	2006 M\$
Calvo Salas, Sergio	\$ 2.004	\$ 50
Gana Morandé de Guilisasti, Isabel	\$ 2.004	\$ 50
Barros Fontaine, Joaquín	\$ 2.004	\$ 50
Larraín Santa María, Alfonso	\$ 2.004	\$ 50
Marín Jordán, José Antonio	\$ 2.004	\$ 50
Guilisasti Gana, José	\$ 2.004	\$ 50
Morandé Fernández, Eduardo	\$ 2.004	\$ 50
Totales	\$ 14.026	\$ 350

El Director Sr. José Guilisasti Gana, percibió un total de M\$ 31.179 por los servicios prestados a la Sociedad durante el año 2007 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, 2006 y 2007 son las siguientes:

	2007 M\$	2006 M\$
Remuneraciones de ejecutivos:	497.708	501.013

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.

Las indemnizaciones por años de servicio total pagadas por la compañía durante los ejercicios 2006 y 2007 son las siguientes:

	2007 M\$	2006 M\$
Indemnizaciones por años de servicio:	335.007	46.877

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 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 de variados concursos, tanto a nivel local como internacional. Estos reconocimientos, sumados al crecimiento en la demanda externa por estos productos, nos hacen enfrentar con ánimo renovado lo que viene en el futuro.

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

En cuanto a los esfuerzos de desarrollo, e inversiones, éstos se han centrado en la reconversión de predios agrícolas de agricultura tradicional a agricultura orgánica y, biodinámica, ya sea en predios propios o en 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 embotellación y el 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 1.136 hectáreas. De este total de hectáreas, un 42% corresponde a predios certificados como orgánicos, los cuales totalizan 474 hectáreas, gran parte del resto de los terrenos se encuentran en transición orgánica o comenzando dicha transición.

El total de la producción agrícola de Viñedos Emiliana se vinifica en bodegas propias, contando con aproximadamente 24 millones de litros en capacidad de vinificación. Tal como mencionamos anteriormente, si se produce un exceso de producción de uva, medido de acuerdo a las necesidades comerciales y a los stocks de vinos existentes, la compañía vende uva a terceros. Durante el año 2007, el volumen de ventas de uva vinífera alcanzó un total de 1.905.441 kilos, representando un 13.7% de la producción agrícola total. Además, la compañía vendió vino a granel a distintos clientes en el ejercicio 2007, entre los cuales destacan: Viña Concha y Toro, Exp. Y Com. Viñedos Patricio Butron, Barón Philippe de Rothschild y Viña Luis Felipe Edwards.

Durante el año 2007, 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 2007, lo cual se tradujo en agresivas campañas de venta que impactaron en los precios, siendo estos mas competitivos que en años anteriores.



Esta competencia internacional, sumado al hecho de una apreciación del tipo de cambio nominal de un 1.40% entre el precio promedio del 2007 vs. 2006, y de un 14,21% en los últimos tres años, ha 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 esta uva. Es así como en el año 2007 se produjo un 5.19% más que en la temporada 2006, al comparar la producción por hectáreas entre un año y otro.

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

Año	Volumen	% Crecimiento Anual
2003	8.146	
2004	24.120	196%
2005	46.001	91%
2006	72.241	57%
2007	151.706	110%

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 los productos son: Coyam, Novas y Adobe.

Exportaciones

El año 2007, la compañía exportó un total de 850.720 cajas de 9 litros, lo cual representó un aumento del 5.48% con respecto al volumen exportado el año 2006 en donde se alcanzaron las 806.487 cajas.

Las ventas distribuidas en los principales mercados son las siguientes:

Exportaciones según Destino, 2007.

País	2007	2006
Estados Unidos	434.753	508.806
Inglaterra	124.670	84.385
Holanda	56.788	26.452
Canadá	30.331	15.343
Chile	23.362	19.649
Brazil	23.150	11.840
Irlanda	22.413	29.704
Italia	16.599	20.758
Alemania	15.931	3.547
Otros	102.723	86.003
Total	850.720	806.487

Cajas de 9 Lts

Por los motivos anteriormente explicados, el año 2007 no fue un buen año en cuanto al volumen de ventas de la línea varietal, debido a la caída en el volumen vendido a Estados Unidos bajo la marca "Walnut Crest". Sin embargo, este fue compensado con el crecimiento obtenido en las líneas orgánicas y reservas.

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

Venta según Línea de Producto

Tipo	2007	2006
Varietales	655.525	694.768
Reservas	43.489	39.478
Orgánicos	151.706	72.241
Total	850.720	806.487

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, y Punta Nogal, para el mercado Italiano.

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

Ventas de Santa Emiliana en Chile

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

Los pagos por Royalty que Viña Concha y Toro S.A. ha pagado a Viñedos Emiliana S.A. durante los años 2007 y 2006 se resumen en el siguiente cuadro:

	2007 M\$	2006 M\$
Royalty Concha y Toro	\$ 249.835	\$ 214.723

Principales Líneas de Productos

La mayor parte de los ingresos registrados por la compañía provienen de la venta de vino embotellado, en lugares secundarios se ubican los ingresos obtenidos por venta de uva vinífera y el cobro por royalty realizado a la Viña Concha y Toro. El detalle de los ingresos y su desglose, aparece en el cuadro siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
Venta de Vinos	\$ 11.063.439	\$ 9.734.478
Venta de Uva Vinífera	\$ 470.211	\$ 1.254.684
Otros (Incluye Cobro de Royalty)	\$ 496.211	\$ 353.445
Total	\$ 12.029.861	\$ 11.342.607



Política Medioambiental

La empresa desde sus inicios ha mantenido un compromiso constante con el medio ambiente 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.
- Helifire Ltda.
- Equipos de Riego Andrés Olivos S.A.
- Industria Corchera.
- Cristalerías de Chile.

Propiedades

a.- Agrícolas:

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

- Maipo
- Casablanca
- Colchagua

Todos estos valles son reconocidos como zonas viníferas por excelencia.

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



Distribución de Terrenos (Hectáreas por fundo)

Fundos	Uva Vinífera Tradicional		Uva Vinífera Orgánica		Olivos Orgánicos	Subtotal Plantado	Otros Usos	Total Uso Agrícola
	Tinto	Blanco	Tinto	Blanco				
Propios:								
Las Palmeras	182,29	14,21				196,5		196,5
La Calvina*	102,79					102,79		102,79
Totihue			153,55	5,67	0,5	159,72	2,36	162,08
Chimbarongo I		56,28				56,28		56,28
Los Robles			108,57		4,4	112,97	3,7	116,67
Casablanca			17,5	62,85	2	82,35		82,35
Lihueimo	37,4					37,4		37,4
Subtotal Propios:	322,48	70,49	279,62	68,52	6,9	748,01	6,06	754,07
Arriendos a Largo Plazo:								
Cordillera	1,4	103,27	5,96	31,37		142,00	8,29	150,29
Chimbarongo II	54,51					54,51		54,51
Linderos	65,79					65,79		65,79
Los Morros			36,36		0,21	36,57		36,57
Rincón de Peña	9,12	34,54				43,66		43,66
Los Robles			44,87		0,6	45,47		45,47
Los Robles II						-	34,06	34,06
Subtotal Arriendos:	130,82	137,81	87,19	31,37	0,81	388	42,35	430,35
Total	453,30	208,30	366,81	99,89	7,71	1.136,01	48,41	1.184,42

*La Calvina corresponde a una subdivisión del fundo Las Palmeras



b.- Bodegas:

La compañía cuenta con cinco bodegas, todas ellas propias, excepto la de Linderos la cual es arrendada. Estas bodegas suman una capacidad de vinificación de 24 millones de litros aproximadamente.

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

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

Bodega	Acero Inoxidable	Cemento Epoxicado	Cubas de Madera	Barricas de Madera	Gran Total
Palmeras	4.794.100	7.707.130	—	188.175	12.689.405
Maipo	4.270.612	1.989.032	—	59.175	6.318.819
Pedehue	860.000	2.275.500	—	—	3.135.500
Linderos	—	952.260	—	—	952.260
Los Robles	528.349	—	90.000	281.475	899.824
Total	10.453.061	12.923.922	90.000	528.825	23.995.808

■ 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 2007, dicho contrato de Royalty fue renovado tácitamente por un nuevo período de un año, debido a que ninguna de las partes expresó su voluntad en contrario.

■ Marcas

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

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

■ Asesores Legales

Federico Mekis Martínez



■ Auditores 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 2007 hemos visto que el tipo de cambio promedio se ha apreciado un 1.40%, y un 14.21% en los últimos tres años. Esto atenta directamente contra los márgenes directos de la compañía, ya que aproximadamente un 81% 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 2007.

Por último, el hecho de 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 51.1% en el año 2007, inferior al 63,1% que representaban en el año 2006.



Políticas de Inversión y Financiamiento

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

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

Con respecto al endeudamiento bancario de la compañía, éste ha disminuido en un 19.27% con respecto a los niveles de cierre del ejercicio 2006. Es así como hemos pasado desde un endeudamiento de MM\$ 2.483 a fines del año 2006, a un endeudamiento de MM\$2.004 a fines del actual ejercicio. En términos de relación deuda financiera a patrimonio, ésta ha disminuido de un 9.64% a fines del año 2006, a un 7.95% a fines del año 2007.

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 2007 alcanzó la suma de M\$ 116.131.

En la Junta General de Accionistas, celebrada el 26 de abril de 2007, se acordó repartir tres dividendos provisorios de acuerdo a los siguientes montos y fechas: \$0.25 por acción el 31 de julio de 2007, \$0.25 por acción el 31 de octubre de 2007, y \$0.25 por acción el 31 de enero de 2008, 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 29 de abril de 2008, imputar a la utilidad del año 2007 el 72,99% del dividendo provisorio N° 82 por un monto de M\$ 116.131, pagado el 31 de julio de 2007. Con esta suma se está repartiendo a los accionistas más del 50% de las utilidades del ejercicio 2007 de acuerdo a lo aprobado en la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de abril de 2007. Además, el Directorio decidió proponer imputar el saldo del dividendo N° 82 por M\$ 42.976, el dividendo provisorio N° 83 por un monto de M\$ 159.107 pagado el 31 de octubre de 2007 y el dividendo N° 84 pagado el 31 de enero de 2008 a Reserva Futuros Dividendos.

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

Mes	2007	2006	2005
ENERO	\$ 0,25	\$ 0,25	\$ 0,30
ABRIL	\$ —	\$ —	\$ —
MAYO	\$ 0,25	\$ 0,25	\$ 0,42
JULIO	\$ 0,25	\$ 0,25	\$ 0,20
OCTUBRE	\$ 0,25	\$ 0,25	\$ 0,30
Total	\$ 1,00	\$ 1,00	\$ 1,22





Políticas de Dividendos

El Directorio acordó proponer a la Junta General de Accionistas, el reparto del 40% de las utilidades generadas en el ejercicio 2008. El resto de las utilidades no distribuidas, pasaran a engrosar el fondo de reserva futuros dividendos. Es intención del Directorio cancelar dicho dividendo en un solo pago el día 29 de mayo de 2009.

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

Transacciones de Acciones

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

Directores Titulares	N° Acciones		Precio Unitario	Monto Total	Carácter de la operación
	Compras	Ventas			
a) Mariano Fontecilla de Santiago Concha					
• Cía de Inversiones El Milagro S.A.	—	22.574.912	\$ 37,51	\$ 846.808.785	Inversión Financiera
• Inversiones GDF S.A.	22.574.912	—	\$ 37,51	\$ 846.808.785	Inversión Financiera
b) José Antonio Marín Jordan					
• María Loreto Marín Estevez	—	4.356.841	\$ 5,77	\$ 25.138.973	Inversión Financiera
• Doña María Loreto S.A.	4.356.841	—	\$ 5,77	\$ 25.138.973	Inversión Financiera

Estadística Bursátil

	Nº de Acciones Transadas	Monto Total	Precio Promedio
Año 2007			
1º Trimestre	779.077	\$ 101.635.110	\$ 130,46
2º Trimestre	1.535.100	\$ 197.939.360	\$ 128,94
3º Trimestre	413.124	\$ 52.836.072	\$ 127,89
4º Trimestre	—	\$ —	\$ —
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

Información Sobre Hechos Relevantes o Esenciales

Citación a Junta Ordinaria de Accionistas

Con fecha 15 de marzo de 2007 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 26 de abril de 2007, 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 27 de abril de 2007 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 26 de Abril de 2007, el acuerdo de distribución de utilidades del año 2006 con sus respectivos dividendos, y la política de dividendos sobre las utilidades del ejercicio 2007.

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 2007, 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 2007 y 2006

• Informe de los Auditores Independientes	31
• Balance General Consolidado	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 2007

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

1. Hemos efectuado una auditoria a los balances generales consolidados de Viñedos Emiliana S.A. y Filial al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Viñedos Emiliana S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorias que efectuamos.
2. Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoria comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoria comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorias constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Viñedos Emiliana S.A. y Filial al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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, 29 de enero de 2008

LANDA CONSULTORES AUDITORES LIMITADA

Balance General Consolidado

ACTIVOS	Diciembre	
	2007 M\$	2006 M\$
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	14.813.520	13.647.477
Disponible	208.853	49.311
Depósito a plazo	—	—
Valores negociables (neto)	—	—
Deudores por venta (neto)	3.153.733	2.924.765
Documentos por cobrar (neto)	—	—
Deudores varios (neto)	45.246	76.370
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	1.296.767	450.062
Existencias (neto)	7.238.048	7.228.231
Impuestos por recuperar	263.109	172.490
Gastos pagados por anticipado	2.290.307	2.558.594
Impuestos diferidos	—	—
Otros activos circulantes	317.457	187.654
Contratos de leasing (neto)	—	—
Activos para leasing (neto)	—	—
TOTAL ACTIVOS FIJOS	16.896.679	19.044.774
Terrenos	2.963.642	3.647.621
Construcción y obras de infraestructura	19.647.430	20.731.695
Maquinarias y equipos	4.946.693	4.984.394
Otros activos fijos	1.309.232	1.299.946
Mayor valor por retas. téc. del activo fijo	—	—
Depreciación acumulada (menos)	(11.970.318)	(11.618.882)
TOTAL OTROS ACTIVOS	1.957.091	1.889.602
Inversiones en empresas relacionadas	—	—
Inversiones en otras sociedades	8.463	8.474
Menor Valor de inversiones	—	—
Mayor Valor de inversiones (menos)	—	—
Deudores a largo plazo	—	—
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	1.939.939	1.862.184
Impuestos diferidos a largo plazo	—	—
Intangibles	14.040	34.109
Amortización (menos)	(5.351)	(15.165)
Otros	—	—
Contratos de leasing largo plazo (neto)	—	—
TOTAL ACTIVOS	33.667.290	34.581.853

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros

Balance General Consolidado

PASIVOS	Diciembre	
	2007 M\$	2006 M\$
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	3.277.225	2.990.961
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	201	—
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo con vencimiento dentro de un año	16.824	16.687
Obligaciones con el público (pagarés)	—	—
Obligaciones con el público (bonos) con vencimiento dentro de un año	—	—
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	338.324	296.254
Dividendos por pagar	160.948	173.525
Cuentas por pagar	1.552.105	1.231.198
Documentos por pagar	84.220	47.110
Acreedores varios	—	151
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	125.165	160.347
Provisiones	398.657	572.430
Retenciones	72.101	27.922
Impuesto a la renta	217.796	39.255
Ingresos percibidos por adelantado	—	17.653
Impuestos diferidos	310.824	408.429
Otros pasivos circulantes	60	—
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	5.179.076	5.838.259
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	1.987.560	2.466.401
Obligaciones con el público (bonos)	—	—
Documentos por pagar largo plazo	—	—
Acreedores varios largo plazo	1.956.262	2.027.205
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	—	—
Provisiones largo plazo	—	—
Impuestos diferidos a largo plazo	1.235.129	1.344.552
Otros pasivos a largo plazo	125	101
INTERES MINORITARIO	(125)	(101)
TOTAL PATRIMONIO	25.211.114	25.752.734
Capital pagado	11.677.070	11.677.070
Reserva revalorización capital	—	—
Sobreprecio en venta de acciones propias	42.072	42.072
Otras reservas	58.528	58.528
Utilidades retenidas	13.433.444	13.975.064
Reservas futuros dividendos	13.815.955	13.888.123
Utilidades acumuladas	—	—
Pérdidas acumuladas (menos)	—	—
Utilidad (pérdida) del ejercicio	116.131	430.413
Dividendos provisorios (menos)	(498.642)	(343.472)
(Déficit) Superávit acumulado período de desarrollo	—	—
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	33.667.290	34.581.853

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros

Estado de Resultados Consolidado

ESTADO DE RESULTADOS	Diciembre	
	2007 M\$	2006 M\$
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	61.820	321.789
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.540.652	2.524.864
Ingresos de explotación	12.029.861	11.342.607
Costos de explotación (menos)	(9.489.209)	(8.817.743)
Gastos de administración y ventas (menos)	(2.478.832)	(2.203.075)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	185.837	138.431
Ingresos financieros	3.333	6.241
Utilidad inversiones empresas relacionadas		
Otros ingresos fuera de la explotación	819.477	503.271
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	—	—
Amortización menor valor de inversiones (menos)	—	—
Gastos financieros (menos)	(270.672)	(210.561)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(425.184)	(244.237)
Corrección monetaria	59.896	23.744
Diferencias de cambio	(1.013)	59.973
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS	247.657	460.220
IMPUESTO A LA RENTA	(131.549)	(29.846)
ÍTEMES EXTRAORDINARIOS	—	—
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES INTERÉS MINORITARIO	116.108	430.374
INTERES MINORITARIO	23	39
UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA	116.131	430.413
Amortización mayor valor de inversiones	—	—
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	116.131	430.413

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros

Estado de Flujo de Efectivo - Directo Consolidado

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO	Diciembre	
	2007 M\$	2006 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	204.363	832.258
Recaudación de deudores por ventas	12.276.571	12.754.754
Ingresos financieros percibidos	3.249	6.234
Dividendos y otros repartos percibidos	—	—
Otros ingresos percibidos	1.023.467	1.236.107
Pago a proveedores y personal (menos)	(12.744.067)	(12.909.814)
Interés pagados (menos)	(160.194)	(180.614)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(123.688)	(21.034)
Otros gastos pagados (menos)	(9.225)	(2.302)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(61.750)	(51.073)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(435.064)	263.093
Colocación de acciones de pago	—	—
Obtención de préstamos	8.720.330	5.834.171
Obligaciones con el público	—	—
Préstamos documentados de empresas relacionadas	—	—
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	—	—
Otras fuentes de financiamiento	—	1.170.983
Pago de dividendos (menos)	(667.103)	(693.519)
Repartos de capital (menos)	—	—
Pago de préstamos (menos)	(8.488.291)	(6.048.542)
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 INVERSION	525.912	(1.649.820)
Ventas de activo fijo	1.534.932	59.263
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	189.347	132.564
Incorporación de activos fijos (menos)	(1.062.629)	(1.770.450)
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)	(135.738)	(71.197)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO	295.211	(554.469)
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(3.106)	1.173
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	292.105	(553.296)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	231.890	785.186
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	523.995	231.890

Conciliación Flujo - Resultado Consolidado

CONCILIACIÓN FLUJO - RESULTADO	Diciembre	
	2007 M\$	2006 M\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	116.131	430.413
Resultado en venta de activos	(522.084)	(261.170)
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	(522.084)	(261.170)
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	1.462.957	1.299.154
Depreciación del ejercicio	1.412.002	1.373.231
Amortización de intangibles	5.001	5.919
Castigos y provisiones	104.837	3.721
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	(59.896)	(23.744)
Diferencia de cambio neto	1.013	(59.973)
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	(447.901)	521.814
Deudores por ventas	(48.777)	1.037.853
Existencias	(603.029)	(1.242.360)
Otros activos	203.905	726.321
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)	(404.717)	(1.157.914)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(115.086)	(704.801)
Intereses por pagar	110.478	29.947
Impuesto a la Renta por pagar (neto)	7.859	8.817
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	938.044	503.103
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	(1.346.012)	(994.980)
Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	(23)	(39)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	204.363	832.258

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 e 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 de 2007, comparados con el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre 2006.

b) Corrección Monetaria

De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, a los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se han aplicado las normas sobre corrección monetaria. Para efectos comparativos las cifras correspondientes, han sido actualizadas en:

	2007 %	2006 %
Índices de Actualización	7,4	2,1

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:

	2007	2006
	\$	\$
DOLAR U.S.A.	496,89	532,39
DOLAR CANADA	506,26	457,10
UNIDAD DE FOMENTO	19.622,66	18.336,38
EURO	730,94	702,08

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			31/12/2006 Total
		Directo	Indirecto	Total	
76.120.010-0	Soc. Comercial y Promotora La Uva Ltda.	99,9	—	99,9	99,9

e) Existencias

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

f) Gastos Anticipados

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

g) Activo Fijo

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

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

h) Depreciación

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

i) Activos en Leasing

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

j) Intangibles

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

k) Inversiones en Otras Sociedades

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

l) Vacaciones del Personal

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

m) Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

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

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

n) Estimación Deudores Incobrables

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

ñ) Ingresos de Explotación

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

- **Ventas de Exportación**

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

- **Ventas Nacionales**

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

o) Contratos Derivados

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

p) Estado de Flujo de Efectivo

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

Sociedades Incluidas en la Consolidación

Rut	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			31/12/2006 Total
		Directo	31/12/2007 Indirecto	Total	
76.120.010-0	Soc. Comercial y Promotora La Uva Ltda.	99,9000	—	99,9000	99,9000

Nota 3. Cambios Contables

Durante el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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)		31/12/07	31/12/06
	31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/07	31/12/06		
Deudores por ventas	788.735	2.848.848	2.447.069	75.917	3.235.804	3.153.733	2.924.765	—	—
Est. deud. incobrables	—	—	—	—	82.071	—	—	—	—
Doctos. por cobrar	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Est. deud. incobrables	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Deudores varios	45.246	76.370	—	—	45.246	45.246	76.370	—	—
Est. deud. incobrables	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total deudores largo plazo								—	—

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.

Con fecha 11 de septiembre de 2007 la empresa, enajenó el fundo El Estero, 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\$463.653.

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

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

Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06
90.227.000-0	VIÑA CONCHA Y TORO S.A.	1.277.578	435.545	1.939.939	1.862.184
96.512.190-0	FRUTICOLA VICONTO S.A.	1.251	2.045	—	—
79.652.940-7	AGRICOLA GREENWICH LTDA.	130	213	—	—
86.326.300-K	VIÑA CONO SUR S.A.	43	12.259	—	—
78.335.990-1	COMERCIAL GREENVIC S.A.	363	—	—	—
85.201.700-7	AGRICOLA ALTO DE QUITRALMAN S.A.	17.402	—	—	—
Totales		1.296.767	450.062	1.939.939	1.862.184

Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06
90.227.000-0	VIÑA CONCHA Y TORO S.A.	96.532	139.897	—	—
96.512.190-0	FRUTICOLA VICONTO S.A.	2.089	9.831	—	—
78.335.990-1	COMERCIAL GREENVIC S.A.	5.863	1.450	—	—
79.652.940-7	AGRICOLA GREENWICH LTDA.	20.681	8.530	—	—
86.326.300-K	VIÑA CONO SUR S.A.	—	639	—	—
Totales		125.165	160.347	—	—

Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción transacción	31/12/2007		31/12/2006	
				Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono	Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono
Agrícola Alto Quitalman S.A.	85.201.700-7	Administración Común	Compra Otros	176	—	1.333	—
		Administración Común	Compra Uva	111.705	—	136.829	—
		Administración Común	Venta Otros	14.844	891	32	4
Agrícola Greenwich Ltda.	79.652.940-7	Administración Común	Compra Otros	1.089	—	1.278	—
		Administración Común	Compra Servicios	17.380	—	7.331	—
		Administración Común	Venta Otros	5.643	339	1.588	158
		Administración Común	Venta Servicios	499	30	539	54
		Administración Común	Venta Embotellado	90	18	—	—
Comercial Greenvic S.A.	78.335.990-1	Administración Común	Compra Materiales	916	—	177	—
		Administración Común	Compra Otros	—	—	3.747	—
		Administración Común	Compra Servicios	18.912	—	18.714	—
		Administración Común	Compra Uva	—	—	31.123	—
		Administración Común	Venta Embotellado	518	104	361	76
Comercial Peumo Ltda.	85.037.900-9	Administración Común	Venta Otros	339	51	—	—
		Administración Común	Compra Servicios	17	—	8	—
		Administración Común	Compra Souvenir	40	—	855	—
		Administración Común	Compra Vino Embotellado	104	—	—	—
Frutícola Viconto S.A.	96.512.190-0	Administración Común	Venta Otros	560	34	742	89
		Administración Común	Compra Otros	676	—	2.380	—
		Administración Común	Compra Servicios	1.470	—	9.958	—
		Administración Común	Compra Uva	13.676	—	—	—
		Administración Común	Venta Otros	1.960	118	2.383	237
Sociedad Exportadora y Comercial Viña Canepa S.A.	96.585.740-0	Administración Común	Venta Servicios	3.340	209	1.025	102
		Administración Común	Compra Servicios	107	—	—	—
Viña Concha y Toro S.A.	90.227.000-0	Administración Común	Compra Maquila	1.221.198	—	1.928.230	—
		Administración Común	Compra Materiales	1.636	—	761	—
		Administración Común	Compra Otros	1.062	—	2.592	—
		Administración Común	Compra Servicios	11.167	—	10.156	—
		Administración Común	Venta Activo Fijo	2.294.087	463.653	1.644.524	289.193
		Administración Común	Venta Embotellado	624.955	174.987	—	—
		Administración Común	Venta Materiales	—	—	2.391	238
		Administración Común	Venta Otros	2.018	121	4.911	49
		Administración Común	Venta Royalty	259.388	259.388	232.507	232.507
		Administración Común	Venta Servicios	982	64	—	—
		Administración Común	Venta Uva	261.564	(144.906)	677.182	196.383
		Administración Común	Venta Vino Granel	—	—	298.487	89.545
		Viña Cono Sur S.A.	86.326.300-K	Administración Común	Compra Servicios	—	—
Administración Común	Venta Servicios			1.294	78	1.048	105
Administración Común	Venta Uva			119.833	59.198	117.649	34.118
Trivento Bodegas y Viñedos	1139-8	Administración Común	Compra Servicios	24	—	—	—

Nota 6. Existencias

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

	Diciembre 2007 M\$	Diciembre 2006 M\$
Vino embotellado	571.741	457.933
Vino a granel	4.629.833	5.232.265
Materiales agrícolas	140.736	204.959
Materiales de embotellación	465.153	243.766
Vino embot. S/etiqueta	1.460.191	1.173.833
Otras Existencias	18.087	6.022
Total	7.285.741	7.318.778
Provisión materiales de embotellación	(47.693)	(90.547)
Saldo Neto	7.238.048	7.228.231

Nota 7. Impuestos Diferidos e Impuestos a la Renta

	31/12/2007 M\$	31/12/2006 M\$
Renta Líquida Imponible	1.276.427	520.110
Utilidades Tributarias Retenidas		
con crédito de 17%	1.558.664	531.562
con crédito de 16,5%	213.198	210.683
con crédito de 16%	3.598.968	3.593.677
con crédito de 15%	1.108.084	1.966.972
sin crédito	231.310	102.948
Total	6.710.224	6.405.842

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

	2007 M\$	2006 M\$
Impuesto a la Renta 1ra Categoría (1)	216.993	39.190
Impuesto único Art.21	803	65
Total	217.796	39.255

(1) Durante el ejercicio 2006 se aplicó créditos a la provisión del Impuesto a la Renta.

Impuestos Diferidos

Conceptos	31/12/07				31/12/06			
	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	13.952	—	—	—	15.870	—	—	—
Ingresos anticipados	—	—	—	—	1.651	—	—	—
Provisión de vacaciones	16.622	—	—	—	17.530	—	—	—
Amortización intangibles	850	—	—	—	—	—	—	—
Activos en leasing	—	—	—	4.799	—	—	—	6.294
Gastos de fabricación	—	—	354.655	—	—	—	462.235	—
Depreciación activo fijo	—	—	—	1.230.330	—	—	—	1.338.258
Indemnización años de servicio	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros eventos	8.108	—	—	—	15.393	—	—	—
Utilidades no realizadas Filial	4.299	—	—	—	3.362	—	—	—
Otros				—				
Cuentas complementarias-neto de amortiza	—	—	—	—	—	—	—	—
Provisión de valuación	—	—	—	—	—	—	—	—
Totales	43.831	—	354.655	1.235.129	53.806	—	462.235	1.344.552

Impuestos a la renta

Item	31/12/2007 M\$	31/12/2006 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(217.796)	(39.255)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	—	—
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	86.247	9.409
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	(131.549)	(29.846)

Nota 8. Otros Activos Circulantes

El rubro Otros Activos Circulantes al 31 de diciembre de 2007 y 2006 tiene la siguiente composición:

	Diciembre 2007 M\$	Diciembre 2006 M\$
Inversiones en Pacto	315.142	182.579
Inversiones en Forward	—	2.750
Garantías de Arriendos	2.315	2.325
Total	317.457	187.654

Nota 9. Activos Fijos

a) La composición de los Bienes de Activo Fijo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, valorizado de acuerdo a las Notas No. 2. g), h), i) es la siguiente:

Activo Fijo	2007 M\$	2006 M\$
Terreno	2.963.642	3.647.621
Total Terreno	2.963.642	3.647.621
Plantaciones	8.095.952	9.383.929
Depreciación	(3.398.445)	(3.679.516)
Subtotal Neto	4.697.507	5.704.413
Construcciones e Instalaciones	7.348.071	7.152.405
Depreciación	(2.603.632)	(2.427.185)
Subtotal Neto	4.744.439	4.725.220
Vasija Estable	4.121.227	3.982.136
Depreciación	(1.876.467)	(1.668.616)
Subtotal Neto	2.244.760	2.313.520
Obras en Ejecución	82.180	213.225
Total Construcciones y Obras de Infraestructura	19.647.430	20.731.695
Total Maquinarias y Equipos	4.946.693	4.984.394
Depreciación	(3.234.750)	(3.080.752)
Total Neto	1.711.943	1.903.642
Maquinarias Leasing	245.473	245.472
Depreciación	(38.894)	(16.631)
Subtotal Neto	206.579	228.841
Vehículos Leasing	—	26.347
Depreciación	—	(8.783)
Subtotal Neto	—	17.564
Muebles y Enseres	255.743	236.933
Depreciación	(180.009)	(168.595)
Subtotal Neto	75.734	68.338
Herramientas	234.245	224.519
Depreciación	(156.073)	(124.328)
Subtotal Neto	78.172	100.191
Otros Activos	573.771	566.675
Depreciación	(482.048)	(444.476)
Subtotal Neto	91.723	122.199
Total Otros Activos Fijos	1.309.232	1.299.946
Total Activo Fijo	28.866.997	30.663.656
Total Depreciación Acumulada	(11.970.318)	(11.618.882)
Total Activo Fijo Neto	16.896.679	19.044.774

b) La depreciación del ejercicio del activo fijo asciende a M\$1.412.002 (M\$1.373.231 en 2006).

c) Activos Fijos en Leasing

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

Descripción de activo	Arrendadora	No. Cuota	Tasa Anual	T/moneda	Año
2 Camionetas Ford Ranger 2.3	Banco Estado	36	2,77 %	U.F.	2006
14 Maquinas de Viento Orchard	Banco Santander	60	0,05 %	U.F.	2007

	2007 M\$	2006 M\$
Activo Fijo en Leasing	245.473	271.819
Depreciación Acumulada	(38.894)	(25.414)
Valor neto	206.579	246.405

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 2007 y 2006, son los siguientes:

Año de pago	2007 M\$	2006 M\$
2007	—	395.401
2008	373.622	395.401
2009	373.622	395.401
2010	373.622	395.401
Más de 3 años	1.120.866	1.186.202
Total pagos futuros comprometidos	2.241.732	2.767.806

Nota 10. Intangibles

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	2007 M\$		2006 M\$	
	Intangible	Amortización Acumulada	Intangible	Amortización Acumulada
Marcas Industriales	14.040	(5.351)	34.109	(15.165)
Total	14.040	(5.351)	34.109	(15.165)

Nota 11. 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	
		31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06
		Corto Plazo													
97.004.000-5	BANCO CHILE	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	201	—	201	—
	Otros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Totales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	201	—	201	—
	Monto capital adeudado	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Tasa int. prom. anual	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0,84	—	—	—
Largo Plazo - Corto Plazo															
97.030.000-7	BANCO ESTADO	16.824	13.665	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.022	16.824	16.687
	Otros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Totales	16.824	13.665	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.022	16.824	16.687
	Monto capital adeudado	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Tasa int. prom. anual	5,86	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	98,82													
	Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	1,18													

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						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 Plazo	Total largo plazo al cierre de los estados financieros	Tasa de interés anual	Total largo plazo al cierre de los estados financieros	
97.030.000-7	ESTADO	Dólares	—	1.987.560	—	—	—	—	1.987.560	5,86	2.144.201
		Euros	—	—	—	—	—	—	—	—	—
		Yenes	—	—	—	—	—	—	—	—	—
		UF	—	—	—	—	—	—	—	—	—
		\$ No reajustables	—	—	—	—	—	—	—	—	322.200
		Otras monedas	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Totales			—	1.987.560	—	—	—	—	1.987.560	—	2.466.401

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	100,0000
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	0,0

Nota 13. Provisiones y Castigos

El detalle de las Provisiones al 31 de diciembre de 2007 y 2006, son las siguientes:

	2007 M\$	2006 M\$
Provisión aporte publicitario	189.992	362.047
Provisión gratificación y participación	106.829	83.989
Provisión de vacaciones	97.772	103.117
Provisión remuneración directorio	4.064	15.064
Otras provisiones	—	8.213
Total	398.657	572.430

Nota 14. Interés Minoritario

Rut Sociedad	Sociedad Relacionada	Participación del minoritario	2007 M\$		2006 M\$	
			Pasivo	Resultado	Pasivo	Resultado
76.120.010-0	Sociedad Comercial y Promotora la Uva Limitada	0,01%	(125)	23	(101)	39
Total		0,01%	(125)	23	(101)	39

Nota 15. Cambios en el Patrimonio

Cambios en el Patrimonio

Rubro	31-12-2007								31-12-2006									
	Capital pagado	Reserva revalor. Capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Período Desarrollo	Resultado del Ejercicio	Capital pagado	Reserva revalor. Capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Período Desarrollo	Resultado del Ejercicio
Saldo Inicial	10.872.505	—	39.173	54.495	12.931.213	—	(319.805)	—	400.757	10.648.878	—	38.367	53.374	13.291.873	—	(321.409)	—	9.409
Distribución resultado ejerc. anterior	—	—	—	—	400.757	—	—	—	(400.757)	—	—	—	—	—	—	9.409	—	(9.409)
Dividendo definitivo ejerc. anterior	—	—	—	—	(319.805)	—	319.805	—	—	—	—	—	—	(471.107)	—	312.000	—	—
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Capitalización reservas y/o utilidades	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Déficit acumulado período de desarrollo	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Revalorización capital propio	804.565	—	2.899	4.033	962.897	—	(21.321)	—	—	223.627	—	806	1.121	269.554	—	(1.592)	—	—
Resultado del ejercicio	—	—	—	—	—	—	—	—	116.131	—	—	—	—	—	—	—	—	400.757
Dividendos provisorios	—	—	—	—	(159.107)	—	(477.321)	—	—	—	—	—	—	(159.107)	—	(318.214)	—	—
Saldo Final	11.677.070	—	42.072	58.528	13.815.955	—	(498.642)	—	116.131	10.872.505	—	39.173	54.495	12.931.213	—	(319.806)	—	400.757
Saldos Actualizados	11.677.070	—	42.072	58.528	13.888.123	—	(343.472)	—	430.413									

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	11.677.070	11.677.070

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 2007 y 2006.

	2007 M\$	2006 M\$
Ingresos		
Otros Ingresos	95.291	80.412
Utilidad en Contratos Forward	184.438	132.564
Utilidad Venta Activo Fijo	533.872	289.193
Dividendos Percibidos	5.876	1.102
Total	819.477	503.271
Egresos		
Participación Ejecutivos y Empleados	100.847	127.359
Remuneración Directorio	4.064	15.064
Pérdida Venta Activo Fijo	11.788	28.023
Pérdida por Arranque	104.836	—
Otros Egresos Fuera de Explotación	5.779	2.593
Pérdida en Contratos Forward	197.870	71.198
Total	425.184	244.237

Nota 17. Corrección Monetaria

Corrección Monetaria

	índice de reajustabilidad	31/12/2007	31/12/2006
Activos (cargos) / abonos			
Existencias	IPC	481.973	100.909
Activo fijo	IPC	1.230.697	404.088
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	—	—
Impuestos por recuperar	IPC	5.319	423
Gastos pagados por anticipado	UF	10.780	1.862
Gastos pagados por anticipado	IPC	82.188	60.291
Inversion en otras sociedades	UF	206	62
Intangibles	IPC	1.351	393
Deudores varios	IPC	3	(2)
Inversion en otras sociedades	IPC	367	103
Documentos y cuentas por cobrar EERR	UF	56.939	1.509
Documentos y cuentas por cobrar EERR L/P	UF	100.991	15.084
Otros activo circulantes	UF	151	47
Otros activos no monetarios	IPC	—	—
Cuentas de gastos y costos	IPC	489.461	109.068
Total (cargos) abonos		2.460.426	693.837
Pasivos (cargos) / abonos			
Patrimonio	IPC	(1.753.073)	(530.036)
Documentos por pagar	UF	(14.185)	(2.453)
Obligaciones de largo plazo con vcto. dentro de un año	UF	(23.636)	(1.684)
Acreedores varios	UF	(1.896)	14
Acreedores varios L/P	UF	(102.788)	(11.201)
Documentos por pagar L/P	UF	(3.295)	(43)
Otros pasivos a largo plazo	IPC	—	—
Pasivos no monetarios	UF	—	—
Cuentas de ingresos	IPC	(501.657)	(124.690)
Total (cargos) abonos		(2.400.530)	(670.093)
(Pérdida) Utilidad por Corrección Monetaria		59.896	23.744

Nota 18. Diferencias de Cambio

Diferencias de Cambio

	moneda	31/12/2007	31/12/2006
Activos (cargos) / abonos			
Cientes de exportación	EURO	15.897	24.453
Cientes de exportación	USD	(108.114)	117.250
Cientes de exportación	CAD	3.721	79
Disponible	CAD	(61)	426
Disponible	EURO	(2.561)	(8.713)
Disponible	USD	26.032	3.290
Otros	USD	—	—
Deposito a plazo	USD	(9.204)	13.158
Deudores varios	USD	(80)	2.737
Gastos pagados por anticipado	USD	161	—
Documentos y cuentas por cobrar EERR L/P	USD	(21.810)	20.088
Deudores a largo plazo	USD	—	1.478
Otros activos circulantes	USD	13	(859)
Documentos y cuentas por cobrar EERR	USD	1	(7.539)
Intangibles	USD	(314)	—
Total (cargos) abonos		(96.319)	165.848
Pasivos (cargos) / abonos			
Cuentas por pagar	USD	(32.228)	(5.607)
Cuentas por pagar	EURO	(289)	395
Cuentas por pagar	CAD	—	(3.224)
Aporte y comisiones	USD	11.137	(12.811)
Aporte y comisiones	EURO	(1.005)	(2.999)
Aporte y comisiones	CAD	(2.158)	475
Obligaciones con bancos largo plazo	USD	112.888	(46.789)
Otros pasivos circulantes	USD	(47)	1.185
Documentos por pagar	USD	6.964	(860)
Obligaciones con bancos porción largo plazo	USD	44	(35.640)
Total (cargos) abonos		95.306	(105.875)
(Pérdida) Utilidad por Diferencias de Cambio		(1.013)	59.973

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)	2008 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2011 M\$
Obligaciones Leasing	40.846	44.529	44.529	29.686
Obligaciones Factoring	143.821	542.087	143.821	143.821
Cesión de Derecho	153.657	153.657	153.657	153.657
Total	338.324	740.273	342.007	327.164

ii)	2008 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2011 M\$
Venta Fondo	770.867	436.258	436.258	436.258
Obligaciones Factoring	202.576	148.994	148.994	148.994
Total	973.443	585.252	585.252	585.252

b) La composición de otros ingresos percibidos, del flujo originado por actividades de operación, es la siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
1) Devolución de I.V.A. Exportadores	998.863	1.056.960
2) Devolución de Impuesto Renta	13.861	23.377
3) Otros Ingresos	10.743	155.770
Total	1.023.467	1.236.107

Nota 20. Contratos de Derivados

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	Cuentas Contables que Afecta			
						Nombre	Monto		Activo / Pasivo	Efecto en Resultados		
									Nombre	Monto	Realizado	No Realizado
Fr	Cl	1.491.300	2do Trimestre 2008	Dólar Americano	C	Cientes Exportación	1.491.300	1.491.240	Otros Pasivos Circulantes	—	—	(60)

Nota 21. Contingencias y Restricciones

• Ejercicio 2007

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 31/12/2007	Monto 31/12/2006
Activos circulantes			
Disponible	USD	31.205	943
Disponible	EURO	148.075	3.059
Disponible	\$	29.573	45.309
Deudores por venta	USD	1.026.336	2.185.114
Deudores por venta	EURO	1.130.315	285.059
Deudores por venta	CAD	503.116	71.195
Deudores por venta	\$	493.966	383.397
Deudores varios	\$	45.246	74.490
Deudores varios	USD	—	1.880
Cuentas por cobrar EERR	\$	323.381	300.531
Cuentas por cobrar EERR	\$ Reajustables	973.386	149.531
Existencias	\$	7.238.048	7.228.231
Impuestos por recuperar	\$	263.109	172.490
Gastos pagados por anticipados	\$	2.149.671	2.445.387
Gastos pagados por anticipados	\$ Reajustables	129.101	113.207
Gastos pagados por anticipados	USD	11.535	—
Otros	\$	315.145	182.581
Otros	\$ Reajustables	2.312	2.324
Otros	USD	—	2.749
Activo fijo			
Activo fijo	\$	16.896.679	19.044.774
Otros activos			
Otros activos	\$ Reajustables	3.141	3.151
Otros activos	\$	8.856	17.491
Otros activos	USD	5.155	6.776
Cuentas por cobrar EERR	USD	384.664	437.075
Cuentas por cobrar EERR	\$ Reajustables	1.555.275	1.425.109
Total Activos			
	USD	1.458.895	2.634.537
	EURO	1.278.390	288.118
	\$	27.763.674	29.894.681
	CAD	503.116	71.195
	\$ Reajustables	2.663.215	1.693.322

Pasivos Circulantes

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2007		31-12-2006		31-12-2007		31-12-2006	
		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	\$	201	—	—	—	—	—	3.676	—
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	USD	16.824	5,86	13.011	—	—	—	—	—
Dividendos por pagar	\$	160.948	—	173.525	—	—	—	—	—
Cuentas por pagar	USD	33.643	—	28.723	—	—	—	—	—
Cuentas por pagar	\$	1.494.298	—	1.173.998	—	—	—	—	—
Cuentas por pagar	CAD	13.175	—	17.275	—	—	—	—	—
Cuentas por pagar	EURO	10.989	—	11.202	—	—	—	—	—
Documentos por pagar	USD	7.044	—	4.825	—	—	—	—	—
Documentos por pagar	\$ Reajustables	77.176	—	42.285	—	—	—	—	—
Documentos y cuentas por pagar EERR	\$	125.165	—	160.347	—	—	—	—	—
Provisiones	USD	111.965	—	339.749	—	—	—	—	—
Provisiones	EURO	54.402	—	19.866	—	—	—	—	—
Provisiones	CAD	23.625	—	2.433	—	—	—	—	—
Provisiones	\$	208.665	—	210.382	—	—	—	—	—
Impuestos diferidos	\$	310.824	—	408.429	—	—	—	—	—
Acreedores varios	\$	—	—	151	—	—	—	—	—
Obligaciones largo plazo con vencimiento a un año	\$ Reajustables	338.324	—	296.254	—	—	—	—	—
Ingresos percibidos por adelantado	USD	—	—	17.653	—	—	—	—	—
Retenciones	\$	72.101	—	27.922	—	—	—	—	—
Provisión impuesto renta	\$	217.796	—	39.255	—	—	—	—	—
Otros pasivos circulantes	\$	60	—	—	—	—	—	—	—
Total Pasivos Circulantes									
	\$	2.590.058		2.194.009	—	—	—	3.676	—
	USD	169.476		403.961	—	—	—	—	—
	CAD	36.800		19.708	—	—	—	—	—
	EURO	65.391		31.068	—	—	—	—	—
	\$ Reajustables	415.500		338.539	—	—	—	—	—

Pasivos largo plazo periodo actual 31/12/2007

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	1.987.560	5,86	—	—	—	—	—	—
Acreedores varios largo plazo	\$ Reajustables	1.602.633	—	—	—	—	—	—	—
Acreedores varios largo plazo	\$	353.629	—	—	—	—	—	—	—
Impuestos diferidos	\$	1.235.129	—	—	—	—	—	—	—
Otros pasivos largo plazo	\$	125	—	—	—	—	—	—	—
Total Pasivos a Largo Plazo									
	USD	1.987.560	—	—	—	—	—	—	—
	\$ Reajutable	1.602.633	—	—	—	—	—	—	—
	\$	1.588.883	—	—	—	—	—	—	—

Pasivos largo plazo período anterior 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	\$	322.200	6,62	—	—	—	—	—	—
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	USD	2.144.201	5,45	—	—	—	—	—	—
Acreedores varios largo plazo	\$ Reajustables	1.658.591	—	—	—	—	—	—	—
Acreedores varios largo plazo	\$	368.614	—	—	—	—	—	—	—
Impuestos diferidos	\$	1.344.552	—	—	—	—	—	—	—
Otros pasivos largo plazo	\$	101	—	—	—	—	—	—	—
Total Pasivos a Largo Plazo									
	\$	2.035.467	—	—	—	—	—	—	—
	USD	2.144.201	—	—	—	—	—	—	—
	\$ Reajustables	1.658.591	—	—	—	—	—	—	—

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 2007, a vuelto a certificar la norma ISO 14001:2004, lo cual ratifica que los procesos desarrollados en sus distintas áreas se enmarcan en procedimientos sustentables con el medio ambiente y dando pleno cumplimiento a las regulaciones legales asociadas a esta materia. A la fecha, se encuentran en plena operación los sistemas de tratamiento de residuos industriales líquidos, lo cual permite que las bodegas productivas descarguen sus efluentes dentro de los límites fijados por la normativa nacional. Es importante destacar que todos los esfuerzos que mantiene la organización para la preservación del medio ambiente, se ajustan a una política interna y de gestión, que se mantiene a lo largo del tiempo.

Es importante destacar que el compromiso adquirido a través de la certificación ISO 14000 se mantiene en todas las operaciones unitarias de la Viña.

Nota 27. Gastos Pagados por Anticipado

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

	2007 M\$	2006 M\$
Seguros anticipados	65.212	39.438
Costos próxima cosecha	2.143.947	2.433.074
Arriendos anticipados	79.897	86.082
Otros gastos anticipados	1.251	—
Total	2.290.307	2.558.594

Nota 28. Ingresos de Explotación

Los ingresos de explotación del período enero/diciembre 2007 y 2006 se compone del siguiente detalle:

	2007 M\$	2006 M\$
Venta Vinos	11.063.439	9.734.477
Otros (incluye cobro por Royalty)	496.211	353.446
Venta Uva Vinífera	470.211	1.254.684
Total	12.029.861	11.342.607

Nota 29. Acreedores Varios Largo Plazo

Los contratos con acreedores varios largo plazo, al 31 diciembre de 2007/2006, son los siguientes:

Nombre	Moneda	Tipo de Transacción	2007 Monto M\$	2006 Monto M\$
Luis Mackenna	Reajutable	Cesión derecho	214.327	—
Andes Investments	Reajutable	Cesión derecho	900.680	1.000.756
Factoring Santander	No Reajust.	Cesión créditos	353.630	330.586
Factoring Estado	Reajutable	Cesión créditos	368.882	535.700
Banco Santander	Reajutable	Leasing	118.743	160.163
Totales			1.956.262	2.027.205

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 2007 y 2006 es la siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
Obligaciones Leasing	40.846	49.219
Cesión de Derechos	153.657	100.436
Obligaciones Factoring	143.821	146.599
Total	338.324	296.254

Análisis Razonado Consolidado

Análisis Razonado al 31 de diciembre de 2007

A diciembre 2007 Viñedos Emiliana S.A. tuvo una utilidad neta de M\$ 116.131, un 73% inferior a la utilidad de M\$ 430.413 alcanzada en igual período del año anterior. En cuanto al resultado operacional, a diciembre 2007 tenemos una utilidad de M\$ 61.820, versus una utilidad de M\$ 321.789, a diciembre 2006.

Las razones fundamentales de este desempeño más bajo a nivel operacional se deben a la apreciación del peso chileno y a las pérdidas obtenidas en la venta de los excedentes de uva.

En cuanto al volumen de ventas, éste aumentó en un 7,31% en comparación con el mismo período del año 2006. Con respecto a la apreciación del tipo de cambio, a diciembre 2007 el tipo de cambio de venta en US\$ ha sido de \$519,89.- lo que se compara negativamente con los \$531,64.- de tipo de cambio nominal de venta al mismo período del año 2006. Por último en cuanto al volumen y rentabilidad por venta de uva, éstas han sido notablemente menores a las alcanzadas en el año 2006 en donde se obtuvo una rentabilidad cercana al 17,95% en esta línea de negocios, versus la pérdida de un 20,8 % de la presente temporada.

Los gastos de administración y ventas han aumentado un 12,52% con respecto a igual período del año anterior, representando a diciembre 2007 un 20,60% del Ingreso de Explotación, comparado con un 19,42% que representaban a diciembre del 2006.

El resultado no operacional de la compañía ha tenido un aumento de un 34,25% si comparamos ambos períodos. Lo anterior se debe al crecimiento de la partida Otros Ingresos Fuera de Explotación producto de la Venta del Fundo El Estero en septiembre de 2007.

Dentro de los principales mercados de exportación Viñedos Emiliana S.A., figuran Estados Unidos, Inglaterra, Irlanda, Holanda, Alemania, Italia y Canadá entre otros. Durante el año 2007 se vendieron un total de 865.713 cajas de 9 litros, lo que significó un aumento de un 7,31% con respecto al volumen vendido en igual período del año 2006. Este aumento se debe principalmente al crecimiento que ha experimentado nuestra línea orgánica en todos los mercados antes mencionados, constatando en esta línea un aumento del 91,55% en las cajas exportadas en comparación al año 2006, totalizando un volumen de 151.706 cajas de 9 litros para el año 2007.

La filial Sociedad Comercial y Promotora La Uva., alcanzó un resultado negativo durante el ejercicio 2007 por M\$ 23.419, comparado con M\$ 38.935 del ejercicio 2006.

1) Análisis Comparativo y Explicación de las Principales Tendencias

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006:

a) Índices de Liquidez

		Diciembre 2007	Diciembre 2006
• Liquidez Corriente	(veces)	4,52	4,56

Respecto de diciembre de 2006, se observa una leve disminución en este índice debido al aumento en el pasivo circulante, debido principalmente al crecimiento en las cuentas por pagar y en el impuesto a la renta.

		Diciembre 2007	Diciembre 2006
• Razón Ácida	(veces)	1,61	1,29

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.

b) Índices de Endeudamiento

		Diciembre 2007	Diciembre 2006
• Relación Deuda a Capital	(veces)	0,34	0,34

Este indicador se ha mantenido sin variación con respecto al año anterior, debido a que la disminución del patrimonio fue compensado en su totalidad por una disminución equivalente en el pasivo de largo plazo que mantenía la compañía.

• **Proporción Deuda a Corto y Largo Plazo**

Deuda	Diciembre 2007	Diciembre 2006
Corto Plazo	38,75%	33,88%
Largo Plazo	61,25%	66,12%

Las variaciones de estos índices con respecto a diciembre 2006, están explicados por el mayor endeudamiento a corto plazo en los rubros impuesto a la renta y cuentas por pagar.

	Diciembre 2007	Diciembre 2006
• Cobertura Gastos Financieros (veces)	1,91	3,19

Se observa una caída en este índice comparado a diciembre 2006, producto de la menor utilidad lograda en el período 2007.

c) Índices de Actividad

Total Activos		Diciembre 2007	Diciembre 2006
Activos Circulantes	(M\$)	14.813.520	13.647.477
Activos Fijos	(M\$)	16.896.679	19.044.774
Otros Activos	(M\$)	1.957.091	1.889.602
Total Activos	(M\$)	33.667.290	34.581.853

En el Activo Circulante se observa un mayor saldo en documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas, producto de la venta del fundo El Estero a la Viña Concha y Toro, y un aumento en los deudores por venta, debido al incremento en la venta observado para el año 2007. En el Activo Fijo, se observa la baja realizada por la Venta del Fundo El Estero en septiembre 2007.

		Diciembre 2007	Diciembre 2006
• Rotación de Inventarios	(veces)	0,38	0,58

Este índice presenta un valor inferior comparado con el período anterior, producto de la mayor producción en la cosecha 2007.

		Diciembre 2007	Diciembre 2006
• Permanencia de Inventario	(días)	703	620

La permanencia de inventario ha aumentado en 83 días respecto de diciembre 2006, debido a la mayor producción durante la cosecha 2007.

d) Resultados

• Ingresos y Costos de Explotación

	Diciembre 2007	
	Ingresos M\$	Costos M\$
Venta Vino Embotellado y Granel	11.063.439	8.868.466
Venta Uva Vinífera	470.211	527.565
Otros (incluye cobro por royalty)	496.211	93.178
	12.029.861	9.489.209

	Diciembre 2007 M\$	Diciembre 2006 M\$
Resultado Operacional	61.820	321.789
Gastos Financieros	270.672	210.561
Resultado No Operacional	185.837	138.431
= RAIIDAIE (*)	1.935.332	2.049.931
Resultado Después de Impuestos	116.131	430.413

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

e) Índices de Rentabilidad

		Diciembre 2007	Diciembre 2006
• Rentabilidad del Patrimonio	(%)	0,46	1,67

El menor índice respecto de Diciembre 2006 se explica por la caída en las utilidades de la compañía.

		Diciembre 2007	Diciembre 2006
• Rentabilidad del Activo	(%)	0,34	1,29

El menor índice respecto de Diciembre 2006 se explica por la caída en las utilidades de la compañía.

		Diciembre 2007	Diciembre 2006
• Rentabilidad de Activos Operacionales	(%)	0,37	2,13

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 2006, se debe al menor resultado operacional obtenido en el período actual.

		Diciembre 2007	Diciembre 2006
• Utilidad por Acción	(\$)	0,18	0,68

La disminución de este índice comparado con Diciembre 2006, se debe a la menor utilidad registrada en el ejercicio 2007 respecto del 2006.

		Diciembre 2007	Diciembre 2006
• Retorno de Dividendos	(%)	0,84	0,77

El aumento de este indicador se debe a la caída en el precio al cual se tranza la acción de Emiliana en el mercado.

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 tienen un aumento del 17,23%, comparado con el año 2006.

Los pasivos bancarios reflejan una disminución del 19,27% durante el ejercicio, comparado con el ejercicio 2006, 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 2007
• Flujo Originado por Actividades de Operación	204.363
Recaudación de deudores por venta	12.276.571
Pago a proveedores y personal	(12.744.067)
Otros flujos (valor neto)	671.859
• Flujo Originado por Actividades de Financiamiento	(435.064)
• Flujo Originado por Actividades de Inversión	525.912
• Flujo Neto Total	295.211

El flujo por actividades de Financiamiento corresponde al pago de dividendos por (M\$ 667.103), efecto neto por préstamos bancarios de M\$ 232.039.

En el flujo por actividades de inversión está reflejado un efecto neto por transacciones de activo fijo por M\$ 472.303 y un neto de otros de inversión por M\$ 53.609.

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, siendo un factor relevante de pérdida de competitividad a nivel de toda la industria. 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 toda su deuda, que corresponde a obligaciones de largo plazo, a tasas fijas, por lo que el riesgo de tasas de interés se produciría cuando haya vencimientos de capital. Al 31 de diciembre de 2007 la deuda financiera de Viñedos Emiliana S.A. es de M\$ 2.004.585. a una tasa promedio de 5,86%.

En cuanto a la denominación de moneda de la deuda financiera al 31 de diciembre 2007, su totalidad se encuentra expresada en dólares americanos.

V I Ñ E D O S

Emiliana S.A.

Estados Financieros Individuales

Santiago, Chile

Diciembre 2007 y 2006

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



Informe de los auditores Independientes

Al 31 de Diciembre de 2007

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

1. Hemos efectuado una auditoria a los balances generales de Viñedos Emiliana S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Viñedos Emiliana S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorias que efectuamos.
2. Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoria comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoria comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorias constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Viñedos Emiliana S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2.a), antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de la filial detallada en nota 10. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Viñedos Emiliana S.A. y Filial, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
4. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Viñedos Emiliana S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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, 29 de enero de 2008

LANDA CONSULTORES AUDITORES LIMITADA

Balance General Individual

ACTIVOS	Diciembre	
	2007 M\$	2006 M\$
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	14.956.120	13.763.214
Disponible	204.002	37.208
Depósito a plazo	—	—
Valores negociables (neto)	—	—
Deudores por venta (neto)	3.125.294	2.898.535
Documentos por cobrar (neto)	—	—
Deudores varios (neto)	45.246	76.271
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	1.567.186	650.365
Existencias (neto)	7.175.777	7.204.990
Impuestos por recuperar	232.102	149.597
Gastos pagados por anticipado	2.289.056	2.558.594
Impuestos diferidos	—	—
Otros activos circulantes	317.457	187.654
Contratos de leasing (neto)	—	—
Activos para leasing (neto)	—	—
TOTAL ACTIVOS FIJOS	16.896.679	19.044.774
Terrenos	2.963.642	3.647.621
Construcción y obras de infraestructura	19.647.430	20.731.695
Maquinarias y equipos	4.946.693	4.984.394
Otros activos fijos	1.309.232	1.299.946
Mayor valor por retas. téc. del activo fijo	—	—
Depreciación acumulada (menos)	(11.970.318)	(11.618.882)
TOTAL OTROS ACTIVOS	1.957.091	1.889.602
Inversiones en empresas relacionadas	—	—
Inversiones en otras sociedades	8.463	8.474
Menor valor de inversiones	—	—
Mayor valor de inversiones (menos)	—	—
Deudores a largo plazo	—	—
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	1.939.939	1.862.184
Impuestos diferidos a largo plazo	—	—
Intangibles	14.040	34.109
Amortización (menos)	(5.351)	(15.165)
Otros	—	—
Contratos de leasing largo plazo (neto)	—	—
TOTAL ACTIVOS	33.809.890	34.697.590

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros

Balance General Individual

PASIVOS	Diciembre	
	2007 M\$	2006 M\$
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	3.269.971	2.985.798
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	201	—
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo con vencimiento dentro de un año	16.824	16.687
Obligaciones con el público (pagarés)	—	—
Obligaciones con el público (bonos) con vencimiento dentro de un año	—	—
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	338.324	296.254
Dividendos por pagar	160.948	173.525
Cuentas por pagar	1.545.134	1.226.133
Documentos por pagar	84.220	47.110
Acreedores varios	—	151
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	125.165	160.347
Provisiones	398.657	572.430
Retenciones	71.818	27.824
Impuesto a la renta	217.796	39.255
Ingresos percibidos por adelantado	—	17.653
Impuestos diferidos	310.824	408.429
Otros pasivos circulantes	60	—
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	5.328.805	5.959.058
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	1.987.560	2.466.401
Obligaciones con el público (bonos)	—	—
Documentos por pagar largo plazo	—	—
Acreedores varios largo plazo	1.956.262	2.027.205
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	—	—
Provisiones largo plazo	—	—
Impuestos diferidos a largo plazo	1.235.129	1.344.552
Otros pasivos a largo plazo	149.854	120.900
TOTAL PATRIMONIO	25.211.114	25.752.734
Capital pagado	11.677.070	11.677.070
Reserva revalorización capital	—	—
Sobreprecio en venta de acciones propias	42.072	42.072
Otras reservas	58.528	58.528
Utilidades retenidas	13.433.444	13.975.064
Reservas futuros dividendos	13.815.955	13.888.123
Utilidades acumuladas	—	—
Pérdidas acumuladas (menos)	—	—
Utilidad (pérdida) del ejercicio	116.131	430.413
Dividendos provisorios (menos)	(498.642)	(343.472)
(Déficit) Superávit acumulado periodo de desarrollo	—	—
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	33.809.890	34.697.590

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros

Estado de Resultados Individual

ESTADO DE RESULTADOS	Diciembre	
	2007 M\$	2006 M\$
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	102.510	357.689
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.530.992	2.499.018
Ingresos de explotación	11.994.131	11.308.096
Costos de explotación (menos)	(9.463.139)	(8.809.078)
Gastos de administración y ventas (menos)	(2.428.482)	(2.141.329)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	145.170	102.570
Ingresos financieros	3.329	6.229
Utilidad inversiones empresas relacionadas	—	—
Otros ingresos fuera de la explotación	818.383	509.654
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	(23.419)	(38.935)
Amortización menor valor de inversiones (menos)	—	—
Gastos financieros(menos)	(268.487)	(208.918)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(425.182)	(244.237)
Corrección monetaria	41.544	18.934
Diferencias de cambio	(998)	59.843
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS	247.680	460.259
IMPUESTO A LA RENTA	(131.549)	(29.846)
ÍTEMES EXTRAORDINARIOS	—	—
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES INTERÉS MINORITARIO	116.131	430.413
INTERÉS MINORITARIO	—	—
UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA	116.131	430.413
Amortización mayor valor de inversiones	—	—
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	116.131	430.413

Las notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros

Estado de Flujo de Efectivo - Directo Individual

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	Diciembre	
	2007 M\$	2006 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	211.284	827.895
Recaudación de deudores por ventas	12.210.776	12.693.015
Ingresos financieros percibidos	3.245	6.224
Dividendos y otros repartos percibidos	—	—
Otros ingresos percibidos	1.023.111	1.235.633
Pago a proveedores y personal (menos)	(12.674.719)	(12.854.063)
intereses pagados (menos)	(160.194)	(180.614)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(120.006)	(18.964)
Otros gastos pagados (menos)	(9.179)	(2.263)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(61.750)	(51.073)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(435.064)	263.093
Colocación de acciones de pago	—	—
Obtención de préstamos	8.720.330	5.834.171
Obligaciones con el público	—	—
Préstamos documentados de empresas relacionadas	—	—
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	—	—
Otras fuentes de financiamiento	—	1.170.983
Pago de dividendos (menos)	(667.103)	(693.519)
Repartos de capital (menos)	—	—
Pago de préstamos (menos)	(8.488.291)	(6.048.542)
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	525.912	(1.649.820)
Ventas de activo fijo	1.534.932	59.263
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	189.347	132.564
Incorporación de activos fijos (menos)	(1.062.629)	(1.770.450)
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)	(135.738)	(71.197)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO	302.132	(558.832)
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(2.775)	1.327
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	299.357	(557.505)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	219.787	777.292
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	519.144	219.787

Conciliación Flujo - Resultado Individual

CONCILIACIÓN FLUJO - RESULTADO	Diciembre	
	2007 M\$	2006 M\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	116.131	430.413
Resultado en venta de activos	(522.084)	(261.169)
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	(522.084)	(261.169)
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	1.504.713	1.343.029
Depreciación del ejercicio	1.412.002	1.373.231
Amortización de intangibles	5.001	5.919
Castigos y provisiones	104.837	3.721
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	—	—
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	23.419	38.935
Amortización menor valor de inversiones	—	—
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	—	—
Corrección monetaria neta	(41.544)	(18.934)
Diferencia de cambio neto	998	(59.843)
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	(593.313)	405.740
Deudores por ventas	(246.294)	892.854
Existencias	(551.661)	(1.213.085)
Otros activos	204.642	725.971
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminución)	(294.163)	(1.090.118)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(345.714)	(827.951)
Intereses por pagar	108.293	28.304
Impuesto a la Renta por pagar (neto)	11.543	10.883
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	938.090	503.144
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	(1.006.375)	(804.498)
Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	—	—
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	211.284	827.895

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 2007 y 2006 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 2007 y 2006, se han aplicado las normas sobre corrección monetaria. Para efectos comparativos las cifras correspondientes, han sido actualizadas en:

	2007	2006
	%	%
Indices de Actualización	7,4	2,1

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:

	2007	2006
	\$	\$
DOLAR U.S.A.	496,89	532,39
DOLAR CANADA	506,26	457,10
UNIDAD DE FOMENTO	19.622,66	18.336,38
EURO	730,94	702,08

d) Existencias

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

e) Gastos Anticipados

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

f) Activo Fijo

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

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

g) Depreciación

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

h) Activos en Leasing

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

i) Intangibles

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

j) Inversiones en Empresas Relacionadas

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

k) Inversiones en Otras Sociedades

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

l) Vacaciones del Personal

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

m) Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

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

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

n) Estimación Deudores Incobrables

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

ñ) Ingresos de Explotación

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

- **Ventas de Exportación**

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

- **Ventas Nacionales**

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

o) Contratos Derivados

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

p) Estado de Flujo de Efectivo

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

Nota 3. Cambios Contables

Durante el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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)		31/12/07	31/12/06
	31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/07	31/12/06		
Deudores por ventas	760.296	2.822.619	2.447.069	75.916	3.207.365	3.125.294	2.898.535	—	—
Est. deud. incobrables	—	—	—	—	82.071	—	—	—	—
Doctos. por cobrar	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Est. deud. incobrables	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Deudores varios	45.246	76.271	—	—	45.246	45.246	76.271	—	—
Est. deud. incobrables	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total deudores largo plazo								—	—

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.

Con fecha 11 de Septiembre de 2007 la empresa, enajenó el fundo El Estero, 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\$463.653.

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

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

Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06
90.227.000-0	VIÑA CONCHA Y TORO S.A.	1.277.578	435.545	1.939.939	1.862.184
96.512.190-0	FRUTICOLA VICONTO S.A.	1.132	2.045	—	—
79.652.940-7	AGRICOLA GREENWICH LTDA.	75	213	—	—
86.326.300-K	VIÑA CONO SUR S.A.	43	12.259	—	—
76.120.010-0	SOC. COM Y PROMOTORA LA UVA LTDA.	270.956	200.303	—	—
85.2017.00-7	AGRICOLA ALTO DE QUITRALMAN S.A.	17.402	—	—	—
Totales		1.567.186	650.365	1.939.939	1.862.184

Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06
90227000-0	VIÑA CONCHA Y TORO S.A.	96.532	139.897	—	—
96512190-0	FRUTICOLA VICONTO S.A.	2.089	9.831	—	—
78335990-1	COMERCIAL GREENVIC S.A.	5.863	1.450	—	—
79652940-7	AGRICOLA GREENWICH LTDA.	20.681	8.530	—	—
86326300-K	VIÑA CONO SUR S.A.	—	639	—	—
Totales		125.165	160.347	—	—

Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción transacción	31/12/2007		31/12/2006	
				Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono	Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono
Agrícola Alto Quitralman S.A.	85.201.700-7	Administración Común	Compra Otros	176	—	1.333	—
		Administración Común	Compra Uva	111.705	—	136.829	—
		Administración Común	Venta Otros	14.844	891	32	4
Agrícola Greenwich Ltda.	79.652.940-7	Administración Común	Compra Otros	1.089	—	1.278	—
		Administración Común	Compra Servicios	17.380	—	7.331	—
		Administración Común	Venta Otros	5.643	339	1.588	158
Comercial Greenvic S.A.	78.335.990-1	Administración Común	Venta Servicios	499	30	539	54
		Administración Común	Compra Materiales	916	—	177	—
		Administración Común	Compra Otros	—	—	3.747	—
Comercial Peumo Ltda.	85.037.900-9	Administración Común	Compra Servicios	18.912	—	18.714	—
		Administración Común	Compra Uva	—	—	31.123	—
		Administración Común	Venta Embotellado	—	—	361	76
Comercial Peumo Ltda.	85.037.900-9	Administración Común	Compra Servicios	17	—	8	—
		Administración Común	Compra Souvenir	40	—	855	—
		Administración Común	Compra Vino Embotellado	104	—	—	—
Fruticola Víconto S.A.	96.512.190-0	Administración Común	Venta Otros	560	34	742	89
		Administración Común	Compra Otros	676	—	2.380	—
		Administración Común	Compra Servicios	1.470	—	9.958	—
Sociedad Comercial la Uva Ltda.	76.120.010-0	Administración Común	Compra Uva	13.676	—	—	—
		Administración Común	Venta Otros	1.960	118	2.383	237
		Administración Común	Venta Servicios	3.240	194	1.025	102
Sociedad Comercial la Uva Ltda.	76.120.010-0	Filial	Compra Otros	2.943	—	55	—
		Filial	Compra Servicios	—	—	27	—
		Filial	Venta Aceite	363	—	391	—
Sociedad Comercial la Uva Ltda.	76.120.010-0	Filial	Venta Embotellado	141.724	39.683	102.808	21.590
		Filial	Venta Otros	192	12	135	14
		Filial	Venta Servicios	22.593	1.356	23.488	2.349
Sociedad Exportadora y Comercial Viña Canepa S.A.	96.585.740-0	Administración Común	Compra Servicios	107	—	—	—
Viña Concha y Toro S.A.	90.227.000-0	Administración Común	Compra Maquila	1.221.198	—	1.928.230	—
		Administración Común	Compra Materiales	1.636	—	761	—
		Administración Común	Compra Otros	1.062	—	2.592	—
Viña Concha y Toro S.A.	90.227.000-0	Administración Común	Compra Servicios	11.167	—	10.156	—
		Administración Común	Venta Activo Fijo	2.294.087	463.653	1.644.524	289.193
		Administración Común	Venta Embotellado	624.955	174.987	—	—
Viña Concha y Toro S.A.	90.227.000-0	Administración Común	Venta Materiales	—	—	2.391	238
		Administración Común	Venta Otros	2.018	121	4.911	49
		Administración Común	Venta Royalty	259.388	259.388	232.507	232.507
Viña Concha y Toro S.A.	90.227.000-0	Administración Común	Venta Servicios	926	56	—	—
		Administración Común	Venta Uva	261.564	(144.906)	677.182	196.383
		Administración Común	Venta Vino Granel	—	—	298.487	89.545
Viña Cono Sur S.A.	86.326.300-k	Administración Común	Compra Servicios	—	—	1.246	—
		Administración Común	Venta Servicios	1.294	78	1.048	105
		Administración Común	Venta Uva	119.833	59.198	117.649	34.118
Trivento Bodegas y Viñedos	1139-8	Administración Común	Compra Servicios	24	—	—	—

Nota 6. Existencias

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

	Diciembre 2007 M\$	Diciembre 2006 M\$
Vino embotellado	516.494	440.295
Vino a granel	4.629.833	5.232.265
Materiales agrícolas	140.736	204.959
Materiales de embotellación	465.153	243.766
Vino embot. s/etiqueta	1.460.191	1.173.833
Otras existencias	11.063	419
Total	7.223.470	7.295.537
Provisión materiales de embotellación	(47.693)	(90.547)
Saldo Neto	7.175.777	7.204.990

Nota 7. Impuestos Diferidos e Impuestos a la Renta

	31/12/2007 M\$	31/12/2006 M\$
Renta Líquida Imponible	1.276.427	520.110
Utilidades Tributarias Retenidas		
con crédito de 17%	1.558.664	531.562
con crédito de 16,5%	213.198	210.683
con crédito de 16%	3.598.968	3.593.677
con crédito de 15%	1.108.084	1.966.972
sin crédito	231.310	102.948
Total	6.710.224	6.405.842

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

	2007 M\$	2006 M\$
Impuesto a la Renta 1ra Categoría (1)	216.993	39.190
Impuesto único Art. 21	803	65
Total	217.796	39.255

(1) Durante el ejercicio 2006 se aplicó créditos a la provisión del Impuesto a la Renta.

Impuestos Diferidos

Conceptos	31/12/07				31/12/06			
	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	13.952	—	—	—	15.870	—	—	—
Ingresos anticipados	—	—	—	—	1.651	—	—	—
Provisión de vacaciones	16.622	—	—	—	17.530	—	—	—
Amortización intangibles	850	—	—	—	—	—	—	—
Activos en leasing	—	—	—	4.799	—	—	—	6.294
Gastos de fabricación	—	—	354.655	—	—	—	462.235	—
Depreciación activo fijo	—	—	—	1.230.330	—	—	—	1.338.258
Indemnización años de servicio	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros eventos	8.108	—	—	—	15.393	—	—	—
Utilidades no realizadas filial	4.299	—	—	—	3.362	—	—	—
Otros				—				
Cuentas complementarias-neto de amortiza	—	—	—	—	—	—	—	—
Provisión de valuación	—	—	—	—	—	—	—	—
Totales	43.831	—	354.655	1.235.129	53.806	—	462.235	1.344.552

Impuestos a la renta

Ítem	31/12/2007 M\$	31/12/2006 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(217.796)	(39.255)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	—	—
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	86.247	9.409
Beneficio tributario por perdidas 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	(131.549)	(29.846)

Nota 8. Otros Activos Circulantes

El rubro Otros Activos Circulantes al 31 de diciembre de 2007 y 2006 tiene la siguiente composición:

	Diciembre 2007 M\$	Diciembre 2006 M\$
Inversiones en Pacto	315.142	182.579
Inversiones en Forward	—	2.750
Garantías de Arriendos	2.315	2.325
Total	317.457	187.654

Nota 9. Activos Fijos

a) La composición de los Bienes de Activo Fijo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, valorizado de acuerdo a las Notas No. 2. f), g), h) es la siguiente:

Activo Fijo	2007 M\$	2006 M\$
Terreno	2.963.642	3.647.621
Total Terreno	2.963.642	3.647.621
Plantaciones	8.095.952	9.383.929
Depreciación	(3.398.445)	(3.679.516)
Subtotal Neto	4.697.507	5.704.413
Construcciones e Instalaciones	7.348.071	7.152.405
Depreciación	(2.603.632)	(2.427.185)
Subtotal Neto	4.744.439	4.725.220
Vasija Estable	4.121.227	3.982.136
Depreciación	(1.876.467)	(1.668.616)
Subtotal Neto	2.244.760	2.313.520
Obras en Ejecución	82.180	213.225
Total Construcciones y Obras de Infraestructura	19.647.430	20.731.695
Total Maquinarias y Equipos	4.946.693	4.984.394
Depreciación	(3.234.750)	(3.080.752)
Total Neto	1.711.943	1.903.642
Maquinarias Leasing	245.473	245.472
Depreciación	(38.894)	(16.631)
Subtotal Neto	206.579	228.841
Vehículos Leasing	—	26.347
Depreciación	—	(8.783)
Subtotal Neto	—	17.564
Muebles y Enseres	255.743	236.933
Depreciación	(180.009)	(168.595)
Subtotal Neto	75.734	68.338
Herramientas	234.245	224.519
Depreciación	(156.073)	(124.328)
Subtotal Neto	78.172	100.191
Otros Activos	573.771	566.675
Depreciación	(482.048)	(444.476)
Subtotal Neto	91.723	122.199
Total Otros Activos Fijos	1.309.232	1.299.946
Total Activo Fijo	28.866.997	30.663.656
Total Depreciación Acumulada	(11.970.318)	(11.618.882)
Total Activo Fijo Neto	16.896.679	19.044.774

b) La depreciación del ejercicio del activo fijo asciende a M\$1.412.002 (M\$1.373.231 en 2006).

c) Activos Fijos en Leasing

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

Descripción de activo	Arrendadora	No. Cuota	Tasa Anual	T/moneda	Año
2 Camionetas Ford Ranger 2.3	Banco Estado	36	2,77 %	U.F.	2006
14 Maquinas de Viento Orchard	Banco Santander	60	0,05 %	U.F.	2007

	2007 M\$	2006 M\$
Activo Fijo en Leasing	245.473	271.819
Depreciación Acumulada	(38.894)	(25.414)
Valor neto	206.579	246.405

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 2007 y 2006, son los siguientes:

Año de pago	2007 M\$	2006 M\$
2007	—	395.401
2008	373.622	395.401
2009	373.622	395.401
2010	373.622	395.401
Más de 3 años	1.120.866	1.186.202
Total pagos futuros comprometidos	2.241.732	2.767.806

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 2007 y 2006. 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:

	2007 M\$	2006 M\$
• Patrimonio Negativo Soc. Comercial y Promotora la Uva Limitada	124.565	101.122
• Utilidades no Realizadas Soc. Comercial y Promotora la Uva Limitada	25.289	19.778
Total	149.854	120.900

Nota 11. Intangibles

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	2007 M\$		2006 M\$	
	Intangible	Amortización Acumulada	Intangible	Amortización Acumulada
Marcas Industriales	14.040	(5.351)	34.109	(15.165)
Total	14.040	(5.351)	34.109	(15.165)

Nota 12. 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			
		31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06		
		Corto Plazo															
97.004.000-5	BANCO CHILE	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	201	—	201	—
	Otros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Totales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	201	—	201	—
	Monto capital adeudado	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Tasa int. prom. anual	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0,84	—	—	—
Largo Plazo - Corto Plazo																	
97.030.000-7	BANCO ESTADO	16.824	13.665	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.022	16.824	16.687	—
	Otros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Totales	16.824	13.665	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.022	16.824	16.687	—
	Monto capital adeudado	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Tasa int. prom. anual	5,86	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)		98,82															
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)		1,18															

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						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 Plazo	Total largo plazo al cierre de los estados financieros	Tasa de interés anual	Total largo plazo al cierre de los estados financieros		
			97.030.000-7	ESTADO	Dólares	—	1.987.560	—	—	—	—	1.987.560
		Euros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
		Yenes	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
		UF	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
		\$ No reajutables	—	—	—	—	—	—	—	—	322.200	
		Otras monedas	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
	Totales		—	1.987.560	—	—	—	—	1.987.560	—	2.466.401	
Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)		100,0000										
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)		0,0										

Nota 14. Provisiones y Castigos

El detalle de las Provisiones al 31 de diciembre de 2007 y 2006, son las siguientes:

	2007 M\$	2006 M\$
Provisión aporte publicitario	189.992	362.047
Provisión gratificación y participación	106.829	83.989
Provisión de vacaciones	97.772	103.117
Provisión remuneración directorio	4.064	15.064
Otras provisiones	—	8.213
Total	398.657	572.430

Nota 15. Cambios en el Patrimonio

Cambios en el Patrimonio

Rubro	31-12-2007								31-12-2006									
	Capital pagado	Reserva revalor. Capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Período Desarrollo	Resultado del Ejercicio	Capital pagado	Reserva revalor. Capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Período Desarrollo	Resultado del Ejercicio
Saldo Inicial	10.872.505	—	39.173	54.495	12.931.213	—	(319.805)	—	400.757	10.648.878	—	38.367	53.374	13.291.873	—	(321.409)	—	9.409
Distribución resultado ejerc. anterior	—	—	—	—	400.757	—	—	—	(400.757)	—	—	—	—	—	—	9.409	—	(9.409)
Dividendo definitivo ejerc. anterior	—	—	—	—	(319.805)	—	319.805	—	—	—	—	—	—	(471.107)	—	312.000	—	—
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Capitalización reservas y/o utilidades	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Déficit acumulado período de desarrollo	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Revalorización capital propio	804.565	—	2.899	4.033	962.897	—	(21.321)	—	—	223.627	—	806	1.121	269.554	—	(1.592)	—	—
Resultado del ejercicio	—	—	—	—	—	—	—	—	116.131	—	—	—	—	—	—	—	—	400.757
Dividendos provisorios	—	—	—	—	(159.107)	—	(477.321)	—	—	—	—	—	—	(159.107)	—	(318.214)	—	—
Saldo Final	11.677.070	—	42.072	58.528	13.815.955	—	(498.642)	—	116.131	10.872.505	—	39.173	54.495	12.931.213	—	(319.806)	—	400.757
Saldos Actualizados	11.677.070	—	42.072	58.528	13.888.123	—	(343.472)	—	430.413									

Número de Acciones

Serie	Nro. acciones suscritas	Nro. acciones pagadas	Nro. acciones con derecho a voto
ÚNICA	636.428.572	636.428.572	636.428.572

Capital (monto - M\$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
ÚNICA	11.677.070	11.677.070

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 2007 y 2006.

	2007 M\$	2006 M\$
Ingresos		
Otros Ingresos	94.197	86.795
Utilidad en Contratos Forward	184.438	132.564
Utilidad Venta Activo Fijo	533.872	289.193
Dividendos Percibidos	5.876	1.102
Total	818.383	509.654
Egresos		
Participación Ejecutivos y Empleados	100.847	127.359
Remuneración Directorio	4.064	15.064
Pérdida Venta Activo Fijo	11.788	28.023
Pérdida por Arranque	104.836	—
Otros Egresos Fuera de Explotación	5.777	2.593
Pérdida en Contratos Forward	197.870	71.198
Total	425.182	244.237

Nota 17. Corrección Monetaria

Corrección Monetaria

	Índice de reajustabilidad	31/12/2007	31/12/2006
Activos (cargos) / abonos			
Existencias	IPC	474.706	97.962
Activo fijo	IPC	1.230.697	404.088
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	—	—
Impuestos por recuperar	IPC	2.982	168
Gastos pagados por anticipado	UF	10.780	1.862
Gastos pagados por anticipado	IPC	82.188	60.291
Inversion en otras sociedades	UF	206	62
Intangibles	IPC	1.351	393
Deudores varios	IPC	3	(2)
Inversion en otras sociedades	IPC	367	103
Documentos y cuentas por cobrar EERR	UF	56.939	1.509
Documentos y cuentas por cobrar EERR L/P	UF	100.991	15.084
Otros activo circulantes	UF	151	47
Otros activos no monetarios	IPC	—	—
Cuentas de gastos y costos	IPC	481.051	107.946
Total (cargos) abonos		2.442.412	689.513
Pasivos (cargos) / abonos			
Patrimonio	IPC	(1.753.073)	(530.036)
Documentos por pagar	UF	(14.185)	(2.453)
Obligaciones de largo plazo con vcto. dentro de un año	UF	(23.636)	(1.684)
Acreeedores varios	UF	(1.896)	14
Acreeedores varios L/P.	UF	(102.788)	(11.201)
Documentos por pagar L/P.	UF	(3.295)	(43)
Otros pasivos a largo plazo	IPC	(6.967)	(1.278)
Pasivos no monetarios	UF	—	—
Cuentas de ingresos	IPC	(495.028)	(123.898)
Total (cargos) abonos		(2.400.868)	(670.579)
(Pérdida) Utilidad por Corrección Monetaria		41.544	18.934

Nota 18. Diferencias de Cambio

Diferencias de Cambio

	moneda	31/12/2007	31/12/2006
Activos (cargos) / abonos			
Cientes de exportación	EURO	15.897	24.453
Cientes de exportación	USD	(108.141)	117.234
Cientes de exportación	CAD	3.721	79
Disponibile	CAD	(61)	426
Disponibile	EURO	(2.561)	(8.713)
Disponibile	USD	26.074	3.174
Otros	USD	—	—
Deposito a plazo	USD	(9.204)	13.158
Deudores varios	USD	(80)	2.737
Gastos pagados por anticipado	USD	161	—
Documentos y cuentas por cobrar EERR L/P	USD	(21.810)	20.088
Deudores a largo plazo	USD	—	1.478
Otros activos circulantes	USD	13	(844)
Documentos y cuentas por cobrar EERR	USD	1	(7.539)
Intangibles	USD	(314)	—
Total (cargos) abonos		(96.304)	165.731
Pasivos (cargos) / abonos			
Cuentas por pagar	USD	(32.228)	(5.607)
Cuentas por pagar	EURO	(289)	395
Cuentas por pagar	CAD	—	(3.224)
Aporte y comisiones	USD	11.137	(12.811)
Aporte y comisiones	EURO	(1.005)	(2.999)
Aporte y comisiones	CAD	(2.158)	475
Obligaciones con bancos largo plazo	USD	112.888	(46.789)
Otros pasivos circulantes	USD	(47)	1.172
Documentos por pagar	USD	6.964	(860)
Obligaciones con bancos porcion largo plazo	USD	44	(35.640)
Total (cargos) abonos		95.306	(105.888)
(Pérdida) Utilidad por Diferencias de Cambio		(998)	59.843

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)	2008 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2011 M\$
Obligaciones Leasing	40.846	44.529	44.529	29.686
Obligaciones Factoring	143.821	542.087	143.821	143.821
Cesión de Derecho	153.657	153.657	153.657	153.657
Total	338.324	740.273	342.007	327.164

ii)	2008 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2011 M\$
Venta Fondo	770.867	436.258	436.258	436.258
Obligaciones Factoring	202.576	148.994	148.994	148.994
Total	973.443	585.252	585.252	585.252

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

	2007 M\$	2006 M\$
1) Devolución de I.V.A. Exportadores	998.863	1.056.960
2) Devolución de Impuesto Renta	13.505	22.903
3) Otros Ingresos	10.743	155.770
Total	1.023.111	1.235.633

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	Cl	1.491.300	2do Trimestre 2008	Dólar Americano	C	Cientes Exportación	1.491.300	1.491.240	Otros Pasivos Circulantes	—	—	(60)

Nota 21. Contingencias y Restricciones

• Ejercicio 2007

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 31/12/2007	Monto 31/12/2006
Activos circulantes			
Disponibles	USD	30.613	943
Disponibles	EURO	148.075	3.059
Disponibles	\$	25.314	33.206
Deudores por venta	USD	1.026.336	2.185.114
Deudores por venta	EURO	1.130.315	285.059
Deudores por venta	CAD	503.116	71.195
Deudores por venta	\$	465.527	357.167
Deudores varios	\$	45.246	74.490
Deudores varios	USD	—	1.781
Cuentas por cobrar EERR	\$	593.800	500.834
Cuentas por cobrar EERR	\$ Reajustables	973.386	149.531
Existencias	\$	7.175.777	7.204.990
Impuestos por recuperar	\$	232.102	149.597
Gastos pagados por anticipados	\$	2.148.420	2.445.387
Gastos pagados por anticipados	\$ Reajustables	129.101	113.207
Gastos pagados por anticipados	USD	11.535	—
Otros	\$	315.145	182.581
Otros	\$ Reajustables	2.312	2.324
Otros	USD	—	2.749
Activo fijo			
Activo fijo	\$	16.896.679	19.044.774
Otros activos			
Otros activos	\$ Reajustables	3.141	3.151
Otros activos	\$	8.856	17.491
Otros activos	USD	5.155	6.776
Cuentas por cobrar EERR	USD	384.664	437.075
Cuentas por cobrar EERR	\$ Reajustables	1.555.275	1.425.109
Total activos			
	USD	1.458.303	2.634.438
	EURO	1.278.390	288.118
	\$	27.906.866	30.010.517
	CAD	503.116	71.195
	\$ Reajustables	2.663.215	1.693.322

Pasivos Circulantes

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2007		31-12-2006		31-12-2007		31-12-2006	
		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	\$	201	—	—	—	—	—	3.676	—
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	USD	16.824	5,86	13.011	—	—	—	—	—
Dividendos por pagar	\$	160.948	—	173.525	—	—	—	—	—
Cuentas por pagar	USD	33.643	—	28.723	—	—	—	—	—
Cuentas por pagar	\$	1.427.327	—	1.168.933	—	—	—	—	—
Cuentas por pagar	CAD	13.175	—	17.275	—	—	—	—	—
Cuentas por pagar	EURO	10.989	—	11.202	—	—	—	—	—
Documentos por pagar	USD	7.044	—	4.825	—	—	—	—	—
Documentos por pagar	\$ Reajustables	77.176	—	42.285	—	—	—	—	—
Documentos y cuentas por pagar EERR	\$	125.165	—	160.347	—	—	—	—	—
Provisiones	USD	111.965	—	339.749	—	—	—	—	—
Provisiones	EURO	54.402	—	19.866	—	—	—	—	—
Provisiones	CAD	23.625	—	2.433	—	—	—	—	—
Provisiones	\$	208.665	—	210.382	—	—	—	—	—
Impuestos diferidos	\$	310.824	—	408.429	—	—	—	—	—
Acreeedores varios	\$	—	—	151	—	—	—	—	—
Obligaciones largo plazo con vencimiento a un año	\$ Reajustables	338.324	—	296.254	—	—	—	—	—
Ingresos percibidos por adelantado	USD	—	—	17.653	—	—	—	—	—
Retenciones	\$	71.818	—	27.824	—	—	—	—	—
Provision impuesto renta	\$	217.796	—	39.255	—	—	—	—	—
Otros pasivos circulantes	\$	60	—	—	—	—	—	—	—
Total Pasivos Circulantes									
	\$	2.522.804	—	2.188.846	—	—	—	3.676	—
	USD	169.476	—	403.961	—	—	—	—	—
	CAD	36.800	—	19.708	—	—	—	—	—
	EURO	65.391	—	31.068	—	—	—	—	—
	\$ Reajustables	415.500	—	338.539	—	—	—	—	—

Pasivos largo plazo período actual 31/12/2007

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	1.987.560	5,86	—	—	—	—	—	—
Acreedores varios largo plazo	\$ Reajustables	1.602.633	—	—	—	—	—	—	—
Acreedores varios largo plazo	\$	353.629	—	—	—	—	—	—	—
Impuestos diferidos	\$	1.235.129	—	—	—	—	—	—	—
Otros pasivos largo plazo	\$	149.854	—	—	—	—	—	—	—
Total Pasivos a Largo Plazo									
	USD	1.987.560	—	—	—	—	—	—	—
	\$ Reajustable	1.602.633	—	—	—	—	—	—	—
	\$	1.738.612	—	—	—	—	—	—	—

Pasivos largo plazo período anterior 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	\$	322.200	6,62	—	—	—	—	—	—
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	USD	2.144.201	5,45	—	—	—	—	—	—
Acreedores varios largo plazo	\$ Reajustables	1.658.591	—	—	—	—	—	—	—
Acreedores varios largo plazo	\$	368.614	—	—	—	—	—	—	—
Impuestos diferidos	\$	1.344.552	—	—	—	—	—	—	—
Otros pasivos largo plazo	\$	120.900	—	—	—	—	—	—	—
Total Pasivos a Largo Plazo									
	\$	2.156.266	—	—	—	—	—	—	—
	USD	2.144.201	—	—	—	—	—	—	—
	\$ Reajustables	1.658.591	—	—	—	—	—	—	—

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 2007, a vuelto a certificar la norma ISO 14001:2004, lo cual ratifica que los procesos desarrollados en sus distintas áreas se enmarcan en procedimientos sustentables con el medio ambiente y dando pleno cumplimiento a las regulaciones legales asociadas a esta materia. A la fecha, se encuentran en plena operación los sistemas de tratamiento de residuos industriales líquidos, lo cual permite que las bodegas productivas descarguen sus efluentes dentro de los límites fijados por la normativa nacional. Es importante destacar que todos los esfuerzos que mantiene la organización para la preservación del medio ambiente, se ajustan a una política interna y de gestión, que se mantiene a lo largo del tiempo.

Es importante destacar que el compromiso adquirido a través de la certificación ISO 14000 se mantiene en todas las operaciones unitarias de la Viña.

Nota 27. Ingresos de Explotación

Los ingresos de explotación del período enero/diciembre 2007 y 2006 se compone del siguiente detalle:

	2007 M\$	2006 M\$
Venta Vinos	11.050.363	9.711.382
Otros (incluye cobro por Royalty)	473.556	342.030
Venta Uva Vinífera	470.212	1.254.684
Total	11.994.131	11.308.096

Nota 28. Gastos Pagados por Anticipado

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

	2007 M\$	2006 M\$
Seguros anticipados	65.212	39.438
Costos próxima cosecha	2.143.947	2.433.074
Arriendos anticipados	79.897	86.082
Total	2.289.056	2.558.594

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 2007 y 2006 es la siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
Obligaciones Leasing	40.846	49.219
Cesión de Derechos	153.657	100.436
Obligaciones Factoring	143.821	146.599
Total	338.324	296.254

Nota 30. Acreedores Varios Largo Plazo

Los contratos con acreedores varios largo plazo, al 31 diciembre de 2007/2006, son los siguientes:

Nombre	Moneda	Tipo de Transacción	2007 Monto M\$	2006 Monto M\$
Luis Mackenna	Reajutable	Cesión derecho	214.327	—
Andes Investments	Reajutable	Cesión derecho	900.680	1.000.756
Factoring Santander	No Reajust.	Cesión Créditos	353.630	330.586
Factoring Estado	Reajutable	Cesión Créditos	368.882	535.700
Banco Santander	Reajutable	Leasing	118.743	160.163
Totales			1.956.262	2.027.205

Análisis Razonado Individual

Análisis Razonado al 31 de diciembre de 2007

A diciembre 2007 Viñedos Emiliana S.A. tuvo una utilidad neta de M\$ 116.131, un 73% inferior a la utilidad de M\$ 430.413 alcanzada en igual período del año anterior. En cuanto al resultado operacional, a diciembre 2007 tenemos una utilidad de M\$ 102.510, versus una utilidad de M\$ 357.689, a diciembre 2006.

Las razones fundamentales de este desempeño más bajo a nivel operacional se deben a la apreciación del peso chileno y a las pérdidas obtenidas en la venta de los excedentes de uva.

En cuanto al volumen de ventas, éste aumento en un 7,31% en comparación con el mismo período del año 2006. Con respecto a la apreciación del tipo de cambio, a diciembre 2007 el tipo de cambio de venta en US\$ ha sido de \$519,89.- lo que se compara negativamente con los \$531,64.- de tipo de cambio nominal de venta al mismo período del año 2006. Por último en cuanto al volumen y rentabilidad por venta de uva, éstas han sido notablemente menores a las alcanzadas en el año 2006 en donde se obtuvo una rentabilidad cercana al 17,95% en esta línea de negocios, versus la pérdida de un 20,8 % de la presente temporada.

Los gastos de administración y ventas han aumentado un 13,41% con respecto a igual período del año anterior, representando a diciembre 2007 un 20,25% del ingreso de explotación, comparado con un 18,94% que representaban a diciembre del 2006.

El resultado no operacional de la compañía ha tenido un aumento de un 41,5% si comparamos ambos períodos. Lo anterior se debe al crecimiento de la partida otros ingresos fuera de explotación producto de la venta del fundo El Estero en septiembre de 2007.

Dentro de los principales mercados de exportación Viñedos Emiliana S.A., figuran Estados Unidos, Inglaterra, Irlanda, Holanda, Alemania, Italia y Canadá entre otros. Durante el año 2007 se vendieron un total de 865.713 cajas de 9 litros, lo que significó un aumento de un 7,31% con respecto al volumen vendido en igual período del año 2006. Este aumento se debe principalmente al crecimiento que ha experimentado nuestra línea orgánica en todos los mercados antes mencionados, constatando en esta línea un aumento del 91,55% en las cajas exportadas en comparación al año 2006, totalizando un volumen de 151.706 cajas de 9 litros para el año 2007.

1) Análisis Comparativo y Explicación de las Principales Tendencias

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006:

a) Índices de Liquidez

		Diciembre 2007	Diciembre 2006
• Liquidez Corriente	(veces)	4,57	4,61

Respecto de diciembre de 2006, se observa una leve disminución en este índice debido al aumento en el pasivo circulante, debido principalmente al crecimiento en las cuentas por pagar y en el impuesto a la renta.

		Diciembre 2007	Diciembre 2006
• Razón Ácida	(veces)	1,68	1,34

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.

b) Índices de Endeudamiento

		Diciembre 2007	Diciembre 2006
• Relación Deuda a Capital	(veces)	0,34	0,35

Este indicador se ha mantenido sin variación con respecto al año anterior, debido a que la disminución del patrimonio fue compensado en su totalidad por una disminución equivalente en el pasivo de largo plazo que mantenía la compañía.

• **Proporción Deuda a Corto y Largo Plazo**

Deuda	Diciembre 2007	Diciembre 2006
Corto Plazo	38,03%	33,38%
Largo Plazo	61,97%	66,62%

Las variaciones de estos índices con respecto a diciembre 2006, están explicados por el mayor pasivo de corto plazo en los rubros impuesto a la renta y cuentas por pagar.

	Diciembre 2007	Diciembre 2006
• Cobertura Gastos Financieros (veces)	1,92	3,20

Se observa una caída en este índice comparado a Diciembre 2006, producto de la menor utilidad lograda en el período 2007.

c) Índices de Actividad

Total Activos		Diciembre 2007	Diciembre 2006
Activos Circulantes	(M\$)	14.956.120	13.763.214
Activos Fijos	(M\$)	16.896.679	19.044.774
Otros Activos	(M\$)	1.957.091	1.889.602
Total Activos	(M\$)	33.809.890	34.697.590

En el activo circulante se observa un mayor saldo en documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas, producto de la venta del fundo El Estero a la Viña Concha y Toro, y un aumento en los deudores por venta, debido al incremento en la venta observado para el año 2007. En el activo fijo, se observa la baja realizada por la Venta del Fundo El Estero en septiembre 2007.

		Diciembre 2007	Diciembre 2006
• Rotación de Inventarios	(veces)	0,38	0,58

Este índice presenta un valor inferior comparado con el período anterior, producto de la mayor producción en la cosecha 2007.

		Diciembre 2007	Diciembre 2006
• Permanencia de Inventario	(días)	703	620

La permanencia de inventario ha aumentado en 83 días respecto de diciembre 2006, debido a la mayor producción durante la cosecha 2007.

d) Resultados

• Ingresos y Costos de Explotación

	Diciembre 2007	
	Ingresos M\$	Costos M\$
Venta Vino Embotellado y Granel	11.050.363	8.867.451
Venta Uva Vinífera	470.212	527.565
Otros (incluye cobro por royalty)	473.556	68.123
	11.994.131	9.463.139

	Diciembre 2007 M\$	Diciembre 2006 M\$
Resultado Operacional	102.510	357.689
Gastos Financieros	268.487	208.918
Resultado No Operacional	145.170	102.570
= RAIIAIE (*)	1.933.170	2.048.325
Resultado Después de Impuestos	116.131	430.413

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

e) Índices de Rentabilidad

		Diciembre 2007	Diciembre 2006
• Rentabilidad del Patrimonio	(%)	0,46	1,67

El menor índice respecto de Diciembre 2006 se explica por la caída en las utilidades de la compañía.

		Diciembre 2007	Diciembre 2006
• Rentabilidad del Activo	(%)	0,34	1,24

El menor índice respecto de diciembre 2006 se explica por la caída en las utilidades de la compañía.

		Diciembre 2007	Diciembre 2006
• Rentabilidad de Activos Operacionales	(%)	0,61	2,34

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 2006, se debe al menor resultado operacional obtenido en el período actual.

		Diciembre 2007	Diciembre 2006
• Utilidad por Acción	(\$)	0,18	0,68

La disminución de este índice comparado con Diciembre 2006, se debe a la menor utilidad registrada en el ejercicio 2007 respecto del 2006.

		Diciembre 2007	Diciembre 2006
• Retorno de Dividendos	(%)	0,84	0,77

El aumento de este indicador se debe a la caída en el precio al cual se tranza la acción de Emiliana en el mercado.

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 tienen un aumento del 17,23%, comparado con el año 2006.

Los pasivos bancarios reflejan una disminución del 19,27% durante el ejercicio, comparado con el ejercicio 2006, 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 2007
• Flujo Originado por actividades de operación	211.284
Recaudación de deudores por venta	12.210.776
Pago a proveedores y personal	(12.674.719)
Otros flujos (valor neto)	675.227
• Flujo Originado por actividades de financiamiento	(435.064)
• Flujo Originado por actividades de inversión	525.912
• Flujo Neto Total	302.132

El flujo por actividades de financiamiento corresponde al pago de dividendos por (M\$ 667.103), efecto neto por préstamos bancarios de M\$ 232.039.

En el flujo por actividades de inversión está reflejado un efecto neto por transacciones de activo fijo por M\$ 472.303 y un neto de otros de inversión por M\$ 53.609.

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, siendo un factor relevante de pérdida de competitividad a nivel de toda la industria. 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 toda su deuda, que corresponde a obligaciones de largo plazo, a tasas fijas, por lo que el riesgo de tasas de interés se produciría cuando haya vencimientos de capital. Al 31 de diciembre de 2007 la deuda financiera de Viñedos Emiliana S.A. es de M\$ 2.004.585. a una tasa promedio de 5,86%.

En cuanto a la denominación de moneda de la deuda financiera al 31 de diciembre 2007, su totalidad se encuentra expresada en dólares americanos.

Informe de los Auditores Independientes

Soc. Com. y Promotora La Uva Ltda.

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

1. Hemos efectuado una auditoria a los balances generales de Sociedad Comercial y Promotora La Uva Ltda. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Sociedad Comercial y Promotora La Uva Ltda.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorias que efectuamos.
2. Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoria comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoria comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorias constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Comercial y Promotora La Uva Ltda. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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.



VICTOR ARQUES VERGARA
R.U.T.: 7.363.091-6
Santiago, 29 de enero de 2008

LANDA CONSULTORES AUDITORES LIMITADA

Sociedad Comercial y Promotora la Uva Ltda. Balance General Resumido

	31 de Diciembre	
	2007	2006
	M\$	M\$
ACTIVOS		
Activo circulante	153.643	104.342
Activos fijos	—	—
Otros activos	—	—
Total Activos	153.643	104.342
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Total Pasivo circulante	278.208	205.464
Total Pasivo largo plazo	—	—
Total Patrimonio	(124.565)	(101.122)
Total Pasivos y Patrimonio	153.643	104.342
ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS		
Resultado operacional		
Ingresos de explotación	173.959	120.468
Costos de explotación y gastos de adm. y ventas	(214.649)	(162.874)
Resultado operacional	(40.690)	(42.406)
Resultado no operacional		
Resultado antes de impuesto a la renta	(23.442)	(38.973)
Impuesto a la renta	—	—
Resultado del Ejercicio	(23.442)	(38.973)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Flujo Neto Total del Ejercicio		
Flujo neto originado por actividades de la operación	(6.920)	4.363
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	—	—
Flujo neto originado por actividades de inversión	—	—
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(333)	(152)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(7.253)	4.211
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	12.104	7.893
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	4.851	12.104

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



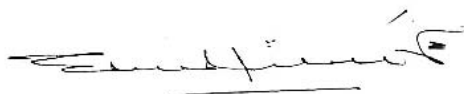
Sra. Isabel Gana Morandé de Guillisasti



Sr. Joaquín Barros Fontaine



Sr. Alfonso Larrain Santa María



Sr. Eduardo Morandé Fernández



Sr. José Guillisasti Gana



Sr. José Antonio Marín Jordán