

# VIÑA CONCHA Y TORO

---

## RESULTADOS CONSOLIDADOS PRIMER TRIMESTRE 2018

Santiago, Chile, 22 de mayo de 2018 - Viña Concha y Toro S.A. (“La Compañía” o “Concha y Toro”) (NYSE: VCO, IPSA: Conchatoro), unas de las viñas líderes a nivel mundial y el principal productor y exportador de vinos de Chile, anuncia el día de hoy sus resultados financieros consolidados, bajo normas IFRS, para el primer trimestre de 2018 finalizado el 31 de marzo de 2018.

Las cifras consolidadas del siguiente análisis están expresadas en conformidad a las normas e instrucciones de la Comisión para el Mercado Financiero o CMF (ex SVS), las cuales están de acuerdo a la normativa IFRS. Para un mejor entendimiento de los resultados, en algunos casos el análisis también se presenta a tipo de cambio constante. Es decir, las cifras del primer trimestre de 2017 se convirtieron a la moneda de reporte usando el tipo de cambio del mismo período de 2018.

Durante 2018 y 2017, se generaron diversos gastos y costos no recurrentes, asociados a la reestructuración interna de la compañía. Por este motivo, presentamos también en forma comparativa información de los resultados excluyendo o aislando, sólo para efectos de un mejor análisis, los referidos ítems no recurrentes (INR). Así, a lo largo del presente informe de resultados cada vez que se hace referencia a información “Ajustada”, deberá entenderse que **no corresponde** a la reportada, sino a aquélla en la que se han aislado los referidos costos y gastos.

Desde el 1 de enero de 2018, la compañía adoptó los estándares contables de IFRS 15 para el reconocimiento de ingresos. Para la compañía, en la práctica, el nuevo criterio contable afecta el estado de resultados en dos formas: un menor ingreso (impacto de Ch\$5.994 millones o 4,7% en 1T17 y de Ch\$5.826 o 4,5% en 1T18), y una reducción equivalente en la línea de costos de distribución. Así, la línea de ganancia bruta se reduce en la misma magnitud que la venta, pero las líneas de ganancias operacionales y ganancia neta no cambian. Para mayor detalle, ver Nota 2.1.6 de los Estados Financieros Consolidados.

### Destacados 1T18

- La ganancia aumentó 69,8% hasta Ch\$6.462 millones. Excluyendo ítems no recurrentes (INR), la ganancia aumentó 62,3%.
- La venta consolidada creció 2,4% sobre la base reportada y 5,1% sobre una base cambiaria constante, impulsada por mayores precios promedio.
- El resultado operacional aumentó 24,7% hasta Ch\$9.671 millones. El margen operacional aumentó 140 puntos base (pb) hasta 7,8%.
- El EBITDA aumentó 18,4% hasta Ch\$15.117 millones. El margen EBITDA aumentó 160 pb hasta 12,1%.
- Las filiales VCT Chile y Fetzer Vineyards mostraron una recuperación de su resultado operacional, incrementando su contribución al resultado operacional consolidado.

# VIÑA CONCHA Y TORO

---

## Comentarios del CEO

Me es grato informar los resultados del primer trimestre de 2018, con crecimientos de 18,4% en EBITDA y de 69,8% en la utilidad neta. Esto se debe en parte a nuestra nueva estrategia comercial, enfocada en el crecimiento de valor y rentabilidad, junto a eficiencias operacionales generadas a través de nuestro plan de reestructuración interna.

En el primer trimestre, registramos mayores precios promedio en la mayoría de nuestros mercados clave y una mejora en el mix de venta, resultado del crecimiento de 7,8% en valor de la categoría Premium. Esto, junto a los ahorros de costos, nos ha permitido mitigar los mayores costos del vino, lo que se refleja en una expansión de 160pb en el margen EBITDA.

En Chile doméstico, el segmento vino mostró un desempeño sólido, con un crecimiento de 16,3% en ventas. Este es el resultado de los ajustes en precios realizados a lo largo de 2017 y de un mejor mix de venta, gracias al crecimiento de 23,1% en la categoría Premium.

En EE.UU., Fetzer Vineyards mostró resultados positivos, con crecimiento en valor y rentabilidad, en línea con los objetivos de mediano plazo. La venta en dólares aumentó 13,0%, reflejando mayores volúmenes en el mercado doméstico y de exportaciones. Por otra parte, el margen operacional mostró una expansión de 770pbs, como resultados de un mayor precio promedio, mejor mix y menor costo unitario.

En los mercados de exportación, nuestro foco en el valor fue reflejado en un crecimiento de 8,0% en la venta medida en dólares. Destaca la mayor contribución de las oficinas de distribución, lideradas por CYT UK y en los países nórdicos, revelando mayores precios promedio, mejor mix e impacto cambiario favorable.

En Argentina, el mayor costo de materias primas, luego del menor volumen cosechado en 2016 y 2017 nos llevó a ajustar los precios al alza, con el consecuente impacto en el volumen. No obstante, la marca foco Trivento Reserve sigue mostrando un sólido desempeño en mercados clave como Reino Unido y Canadá.

Finalmente, creemos que estamos en el camino correcto para cumplir nuestros objetivos a 2022, al ver el progreso en nuestro programa estratégico, que busca un crecimiento sostenido en el valor y rentabilidad de nuestros negocios.

# VIÑA CONCHA Y TORO

## Resultados Primer Trimestre de 2018

### 1. Venta Consolidada

Los ingresos de actividades ordinarias totalizaron Ch\$124.442 millones, aumentando 2,4% sobre la base reportada y 5,1% a tipo de cambio constante. Esto refleja un mayor precio promedio y un mejor mix de venta, en línea con la nueva estrategia comercial enfocada en la categoría Premium.

Ventas <sup>(1)</sup> (millones de Ch\$)	1T18	1T17 <sup>(6)</sup>	Var (%)
Mercados de Exportación <sup>(2)</sup>	76.877	77.149	-0,4%
Chile Mercado Doméstico - Vino	15.240	13.108	16,3%
Argentina Mercado Doméstico	1.186	1.506	-21,3%
Argentina Mercados Exportación <sup>(3)</sup>	3.075	3.632	-15,3%
USA Mercado Doméstico	12.464	12.858	-3,1%
USA Mercados Exportación <sup>(3)</sup>	2.226	1.325	68,1%
<b>Total Segmento Vinos</b>	<b>111.069</b>	<b>109.577</b>	<b>1,4%</b>
Nuevos Negocios <sup>(4)</sup>	10.953	9.424	16,2%
Otros Ingresos	2.421	2.479	-2,4%
<b>Total Segmento Otros</b>	<b>13.373</b>	<b>11.903</b>	<b>12,3%</b>
<b>Total Ventas</b>	<b>124.442</b>	<b>121.480</b>	<b>2,4%</b>

Volumen <sup>(1)</sup> (miles de litros)	1T18	1T17	Var (%)
Mercados de Exportación <sup>(2)</sup>	41.970	43.510	-3,5%
Chile Mercado Doméstico - Vino	13.608	13.698	-0,7%
Argentina Mercado Doméstico	1.132	1.732	-34,6%
Argentina Mercados Exportación <sup>(3)</sup>	1.275	1.630	-21,8%
USA Mercado Doméstico	3.784	3.672	3,1%
USA Mercados Exportación <sup>(3)</sup>	575	419	37,4%
<b>Total Segmento Vinos</b>	<b>62.345</b>	<b>64.660</b>	<b>-3,6%</b>
Nuevos Negocios <sup>(4)</sup>	5.830	5.506	5,9%
<b>Total Segmento Otros</b>	<b>5.830</b>	<b>5.506</b>	<b>5,9%</b>
<b>Total Volumen</b>	<b>68.175</b>	<b>70.167</b>	<b>-2,8%</b>

Precio Promedio <sup>(5)</sup> (por litro)		1T18	1T17 <sup>(6)</sup>	Var (%)
Mercados de Exportación <sup>(2)</sup>	(US\$)	3,14	2,78	12,8%
Chile Mercado Doméstico - Vino	(Ch\$)	1.120	959	16,8%
Argentina Mercado Doméstico	(US\$)	1,76	1,77	-0,7%
Argentina Mercados Exportación <sup>(3)</sup>	(US\$)	4,14	3,48	18,8%
USA Mercado Doméstico	(US\$)	5,47	5,37	2,0%
USA Mercados Exportación <sup>(3)</sup>	(US\$)	6,58	4,84	35,9%

(1) Incluye ventas de vino granel.

(2) Mercados de Exportación considera exportaciones directas de Chile a terceros y ventas de productos de Chile, Argentina y EE.UU., a través de filiales de distribución (Reino Unido, Nórdicos, Brasil, Singapur, México).

(3) No considera ventas a través de filiales de distribución.

(4) Incluye venta de cerveza y licores.

(5) Excluye ventas de vino granel.

(6) Las cifras de 2018 están en concordancia con la nueva norma contable IFRS 15, efectiva desde el 1 de enero de 2018. Para asegurar una comparación válida, las cifras de 2017 se han reexpresado de acuerdo a este mismo estándar.

# VIÑA CONCHA Y TORO

## 1.1. Segmento Vinos

### 1.1.1. Mercados de Exportación

Las exportaciones desde Chile y de las filiales de distribución totalizaron Ch\$76.877 millones, disminuyendo 0,4% en base reportada y creciendo 1,4% en moneda constante. Esto refleja un mayor precio promedio (+12,8% en dólares) y un menor volumen (-3,5%).

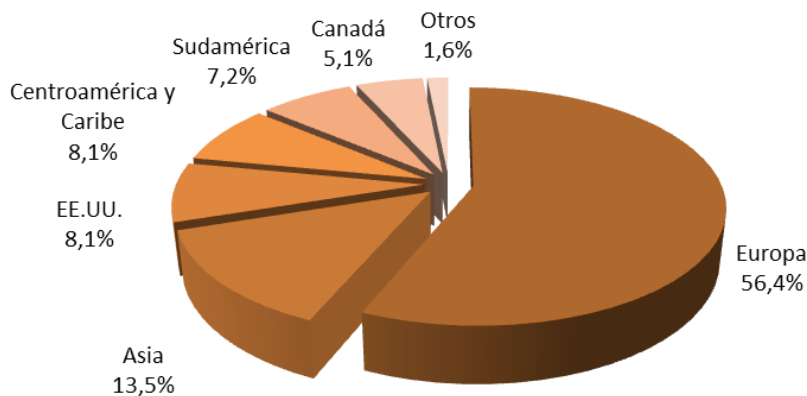
En cuanto al mix de venta, la categoría Premium aumentó su participación en 310pb hasta 47,5% del valor. Las marcas foco, Casillero del Diablo y Trivento Reserve mostraron un sólido desempeño, y lideraron el crecimiento del vino Premium (+15,6% en dólares).

Respecto al desempeño por región, en Europa las exportaciones, medidas dólares, aumentaron 17,4% lideradas por Reino Unido (+17,8%), Bélgica (155,1%), Rusia (+96,2%) y Dinamarca (+32,5%). Los países nórdicos (Suecia, Noruega y Finlandia) registraron un crecimiento de 14,8%. También se registró crecimiento en Centroamérica y Caribe (+18,8%), Canadá (+5,5%) y Asia (+1,5%). Las exportaciones disminuyeron en EE.UU. (-4,8%), Sudamérica (-18,5%) y Otros (-29,9%).

En cuanto al volumen de venta, las exportaciones crecieron en Centroamérica y el Caribe (+10,1%) y Asia (+2,7%). El volumen se redujo en Europa (-0,6%), Otros (-46,0%), Sudamérica (-27,5%), EE.UU. (-1,2%) y Canadá (-9,2%).

Al comparar con el mismo trimestre del año anterior, en promedio, el peso chileno se apreció frente al dólar (8,9%), dólar canadiense (4,0%), corona noruega (1,1%), real brasilero (12,5%) y peso mexicano (0,7%). El peso chileno se depreció frente al Euro (5,6%), libra esterlina (3,1%) y corona sueca (1,0%).

**Venta de vino en Mercados de Exportación, por región  
1T18**



# VIÑA CONCHA Y TORO

---

## 1.1.2. Chile Mercado Doméstico - Vino

La venta de vino en el mercado doméstico creció 16,3%, hasta Ch\$15.240 millones, con crecimiento en ambas categorías: Premium y No Premium. En el trimestre el segmento registró un mayor precio promedio (+16,8%) y menor volumen (-0,7%).

El vino Premium creció 12,5% en volumen, liderado por Casillero del Diablo (+13,5%). El volumen de la categoría No Premium se redujo 1,9%.

En el trimestre se observó una mejora en el mix de venta, con el segmento Premium aumentando su participación hasta 10,1% del volumen del portfolio (+70pb) y hasta 32,7% de su valor (+70pb).

## 1.1.3. Argentina

La venta de la operación en Argentina (excluyendo los envíos a las filiales de distribución) totalizó Ch\$4.261 millones, con una baja reportada de 17,1% (y de -3,2% en moneda constante), por un menor volumen, en un escenario de menor disponibilidad de vino y por la salida estratégica de algunos productos de menor rentabilidad.

En línea con lo anterior, la compañía ha realizado aumentos de precios y se mantiene enfocada en los productos más rentables. El precio promedio de las exportaciones aumentó 18,8% hasta US\$4,14 y en el mercado doméstico, el precio promedio fue US\$1,76 (-0,7% en dólares, +23,8% en moneda local).

## 1.1.4. USA (Fetzer Vineyards)

Las ventas de Fetzer Vineyards (excluyendo los envíos a las filiales de distribución) totalizaron Ch\$14.690 millones, creciendo 3,6% sobre la base reportada y 12,4% en moneda constante.

En el mercado doméstico, la venta aumentó 3,1% en volumen, aumentó 5,8% en dólares y se redujo 3,1% en pesos. En tanto, las exportaciones aumentaron 37,4% en volumen, 82,4% en dólares y 68,1% en pesos.

En cuanto a marcas, el crecimiento de la venta fue liderado por 1000 Stories y Fetzer.

## 1.2. Segmento Otros

El segmento *Otros* tuvo un alza de 12,3%, principalmente por mayores ventas de licores y cervezas Premium.

# VIÑA CONCHA Y TORO

---

## 2. Costo de Ventas

El costo de ventas fue de Ch\$85.041 millones, con un alza de 2,5%, principalmente por un mayor costo de vino en Chile compensado en parte por un efecto cambiario positivo sobre los costos denominados en dólares. El costo de ventas como porcentaje de las ventas se mantuvo en el mismo nivel de 1T17, 68,3%.

En el período, la compañía reconoció costos extraordinarios por Ch\$221 millones, relacionados con el proceso de reestructuración en curso<sup>1</sup>. La cifra ascendió a Ch\$190 millones en 1T17

## 3. Gastos de Administración y Venta (GAV)

Los gastos de administración y venta (costos de distribución y gastos de administración) fueron Ch\$30.074 millones, 2,4% inferiores a los Ch\$30.813 millones reportados en año previo. Como porcentaje de las ventas, los GAV se redujeron 120pb, hasta 24,2%.

En relación al proceso de reestructuración, en el 1T18 y 1T17 la compañía reconoció gastos extraordinarios (consultorías e indemnizaciones) por Ch\$738 millones y Ch\$576 millones, respectivamente. Excluyendo estos gastos, los GAV fueron Ch\$29.336 millones, con una caída de 3,0% y, como porcentaje de las ventas fue de 23,6%, con una reducción de 130pb.<sup>1</sup>

## 4. Otros Ingresos y Gastos

Otros ingresos netos de otros gastos por función, totalizaron Ch\$344 millones, comparados con los Ch\$75 millones del 1T17, lo que se explica principalmente por reembolsos de seguros recibido en 1T18 por Ch\$187 millones.

## 5. Resultado Operacional

Las ganancias de actividades operacionales aumentaron 24,7% hasta Ch\$9.671 millones, resultado de mayores ventas, mejora en el mix de venta y contención de costos y gastos por eficiencias operacionales provenientes del plan de reestructuración. Adicionalmente, se observa un mejor resultado operacional en el mercado doméstico de Chile, (VCT Chile) con un margen que sube a 4,0% en 1T18 desde -4,9% en 1T17, y de la filial en EE.UU. (Fetzer Vineyards) con un margen de 7,2% en 1T18, comparado con -0,5% en 1T17. En general, se observa una mayor contribución de las oficinas de distribución que han incrementado precios y cuyo foco está en las marcas Premium. El margen operacional consolidado fue de 7,8%, 140pb mayor al del 1T17.

Excluyendo INR, las ganancias de actividades operacionales ajustadas alcanzaron Ch\$10.630 millones en el 1T18, 24,8% mayores a la cifra ajustada del 1T17. El margen operacional ajustado creció 150pb hasta 8,5% en el 1T18, desde 7,0% en el 1T17.

---

<sup>1</sup> Para facilitar el análisis, en la página 10 se presenta un Estado de Resultados Ajustado por costos y gastos de reestructuración (INR).

# VIÑA CONCHA Y TORO

---

## 6. EBITDA

En el trimestre, el EBITDA (resultado operacional más depreciación y amortización) aumentó 18,4% hasta Ch\$15.117 millones. El margen EBITDA fue de 12,1%, 160 pb superior al reportado en 1T17.

Excluyendo INR, el EBITDA ajustado alcanzó Ch\$16.076 millones, con un crecimiento de 18,8% frente a la cifra ajustada de \$13.532 millones en el 1T17. El margen EBITDA ajustado creció hasta 12,9% en el 1T18, desde 11,1% en el 1T17 (+180pb).

## 7. Resultado No Operacional

El resultado no operacional fue una pérdida de Ch\$689 millones, 69,6% inferior a la pérdida de Ch\$2.268 millones en 1T17. Esto se atribuye principalmente a mayores ganancias por diferencias de cambio, de Ch\$2.065 millones en el 1T18 frente a una pérdida de Ch\$148 millones en el 1T17. La compañía realiza contratos de derivados como parte de su política de cobertura, con el objeto de mitigar las fluctuaciones cambiarias.

Los costos financieros netos aumentaron 26,3% hasta Ch\$2.486 millones en el período, reflejando una mayor deuda financiera durante 2017 y la colocación de un bono en enero de 2018, cuyos recursos serán utilizados para refinanciar deuda durante 2018.

## 8. Impuestos a las Ganancias

El gasto por impuestos a las ganancias fue de Ch\$2.396 millones, superior a los Ch\$1.657 millones registrados en el 1T17. Esto refleja un mayor resultado antes de impuestos y un aumento en la tasa de impuesto corporativo en Chile (desde 25,5% a 27,0%).

## 9. Ganancia y Ganancias por Acción

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora aumentó 69,8%, totalizando Ch\$6.462 millones. El margen neto aumentó hasta 5,2% en 1T18, desde 3,1% en 1T17 (+210pb).

Excluyendo INR, la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora ajustada aumentó 62,3% hasta Ch\$7.421 millones en 1T18. El margen neto ajustado alcanzó 6,0% en 1T18, desde 3,8% en 1T17 (+220pb).

En base a las 747.005.982 acciones suscritas, la ganancia por acción de Concha y Toro totalizó Ch\$8,65, superior a los Ch\$5,09 por acción registrados en el mismo período del año anterior.

# VIÑA CONCHA Y TORO

## Estado de Situación Financiera al 31 de Marzo de 2018

### Activos

Al 31 de marzo de 2018, los activos de Viña Concha y Toro totalizaron Ch\$1.054.812 millones, cifra 0,2% inferior a la reportada al 31 de diciembre de 2017.

### Pasivos

Al 31 de marzo de 2018, la deuda financiera neta totalizó Ch\$206.235 millones, menor en Ch\$24.422 millones frente a su registro al 31 de diciembre de 2017. Esto se explica mayormente por un mayor saldo en caja compensado en parte por mayor deuda financiera, luego de la colocación de deuda en enero de 2018.

La Deuda Financiera Neta se calcula como: Otros pasivos financieros Corrientes + Otros pasivos financieros no corriente – Caja y equivalente al efectivo – Derivados de cobertura

\* \* \* \* \*

### Acerca de Viña Concha y Toro

Fundada en 1883, Viña Concha y Toro es el principal productor de vinos de Latinoamérica, con una destacada posición entre las compañías de vino más importantes del mundo. Posee alrededor de 11.000 hectáreas de viñedos en Chile, Argentina y Estados Unidos. Su portfolio de vinos incluye los íconos Don Melchor y Almaviva y su emblemático Casillero del Diablo, además los vinos Trivento de Argentina, y Fetzer y Bonterra de California.

### Declaraciones con miras al futuro

Este documento puede contener declaraciones con estimaciones futuras al amparo de la Sección 27A de la Ley de Valores de 1933 y la Sección 21E de la Ley de Intercambio de Valores de 1934, relativas a la condición financiera, resultados de las operaciones y negocios de la compañía, y ciertos planes y objetivos de la compañía en cuanto a ellos. Las estimaciones a futuro incluyen declaraciones de intención, creencia o expectativas actuales de Viña Concha y Toro y de su administración con respecto a las direcciones estratégicas, perspectivas y resultados futuros de la empresa. Por su naturaleza, estas afirmaciones envuelven riesgos e incertidumbres, porque se relacionan con circunstancias que ocurran en el futuro. Existen diversos factores que podrían hacer que los resultados futuros difieran materialmente de aquellos expresados o implicados por estas declaraciones con miras al futuro. Estos factores incluyen el nivel de gasto de los consumidores en las principales economías, cambios en las preferencias y gustos de los consumidores, niveles de gasto en marketing y promociones por parte de la compañía y sus competidores, costo de materias primas, tipos de cambio y tasas de interés futuros, y otros factores de riesgo que se declaran en los reportes a la SEC (Securities and Exchange Commission), en Estados Unidos.



# VIÑA CONCHA Y TORO

## Estado de Resultados<sup>2</sup>

(miles de Ch\$)	1T18	1T17	Var (%)
Ingresos de actividades ordinarias	124.442.020	121.479.964	2,4%
Costo de ventas	(85.040.972)	(82.987.737)	2,5%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>39.401.048</b>	<b>38.492.227</b>	<b>2,4%</b>
Margen bruto	31,7%	31,7%	0 pb
Otros ingresos	507.794	359.751	41,2%
Costos de distribución	(22.384.983)	(21.187.806)	5,7%
Gastos de administración	(7.688.765)	(9.624.960)	(20,1%)
Otros gastos, por función	(164.280)	(284.626)	(42,3%)
<b>Ganancias de actividades operacionales</b>	<b>9.670.814</b>	<b>7.754.586</b>	<b>24,7%</b>
Margen operacional	7,8%	6,4%	140 pb
Ingresos financieros	315.045	345.145	(8,7%)
Costos financieros	(2.801.355)	(2.313.112)	21,1%
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	124.568	93.638	33,0%
Diferencias de cambio	2.064.598	(148.039)	
Resultados por unidades de reajuste	(392.163)	(245.334)	59,8%
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(689.307)</b>	<b>(2.267.702)</b>	<b>(69,6%)</b>
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	8.981.507	5.486.884	63,7%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.395.973)	(1.656.926)	44,6%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>6.585.534</b>	<b>3.829.958</b>	<b>71,9%</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	123.464	24.687	400,1%
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>6.462.070</b>	<b>3.805.271</b>	<b>69,8%</b>
Margen neto	5,2%	3,1%	210 pb
Gastos por depreciación	5.180.335	4.750.888	9,0%
Gastos por amortización	265.927	260.542	2,1%
<b>EBITDA *</b>	<b>15.117.076</b>	<b>12.766.016</b>	<b>18,4%</b>
Margen EBITDA*	12,1%	10,5%	160 pb

\* EBITDA = Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales + Gastos por depreciación y Amortización

<sup>2</sup> Desde el 1 de enero de 2018, la compañía adoptó los estándares contables de IFRS 15 para el reconocimiento de ingresos. Para la compañía, en la práctica, el nuevo criterio contable afecta el estado de resultados en dos formas: un menor ingreso (impacto de Ch\$5.994 millones en 1T17 y de Ch\$5.826 en 1T18), y una reducción equivalente en la línea de costos de distribución. Así, la línea de ganancia bruta se reduce en la misma magnitud que la venta, pero las líneas de ganancias operacionales y ganancia neta no cambian. Para mayor detalle, ver Nota 2.1.6 de los Estados Financieros consolidados.

# VIÑA CONCHA Y TORO

## Resultados Reportados y Ajustados<sup>3</sup>

(millones de Ch\$)	1T18 Reportado	1T17 Reportado	Var (%)	1T18 Ajustado	1T17 Ajustado	Var (%)
Ingresos de actividades ordinarias	124.442	121.480	2,4%	124.442	121.480	2,4%
Costo de ventas	(85.041)	(82.988)	2,5%	(84.820)	(82.798)	2,4%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>39.401</b>	<b>38.492</b>	<b>2,4%</b>	<b>39.622</b>	<b>38.682</b>	<b>2,4%</b>
Margen bruto	31,7%	31,7%	0 pb	31,8%	31,8%	0 pb
GAV*	(30.074)	(30.813)	(2,4%)	(29.336)	(30.237)	(3,0%)
Otros ingresos, gastos por función	344	75	357,3%	344	75	357,3%
<b>Ganancias de actividades operacionales</b>	<b>9.671</b>	<b>7.755</b>	<b>24,7%</b>	<b>10.630</b>	<b>8.521</b>	<b>24,8%</b>
Margen operacional	7,8%	6,4%	140 pb	8,5%	7,0%	150 pb
Resultado no operacional	(689)	(2.268)	(69,6%)	(689)	(2.268)	(69,6%)
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	8.982	5.487	63,7%	9.941	6.253	59,0%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.396)	(1.657)	44,6%	(2.396)	(1.657)	44,6%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	123	25	400,1%	123	25	400,1%
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>6.462</b>	<b>3.805</b>	<b>69,8%</b>	<b>7.421</b>	<b>4.571</b>	<b>62,3%</b>
Margen neto	5,2%	3,1%	210 pb	6,0%	3,8%	220 pb
<b>EBITDA**</b>	<b>15.117</b>	<b>12.766</b>	<b>18,4%</b>	<b>16.076</b>	<b>13.532</b>	<b>18,8%</b>
Margen EBITDA	12,1%	10,5%	160 pb	12,9%	11,1%	180 pb

\*GAV = Costos de distribución + Gastos de administración

\*\*EBITDA= Resultado operacional + Depreciación + Amortización

<sup>3</sup> Se presentan ajustes a los resultados con el propósito de facilitar su comparación, excluyendo ítems no recurrentes, correspondientes a costos y gastos de reestructuración.

# VIÑA CONCHA Y TORO

## Estado de Situación Financiera

(Miles de Ch\$)	Mar. 31, 2018	Dic. 31, 2017	Var (%)
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	84.679.032	31.162.346	171,7%
Inventarios corrientes	235.905.741	235.733.091	0,1%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	158.195.488	198.802.120	-20,4%
Activos biológicos corrientes	11.249.910	18.949.252	-40,6%
Otros activos corrientes	36.924.068	47.260.579	-21,9%
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>526.954.239</b>	<b>531.907.388</b>	<b>-0,9%</b>
Propiedades, planta y equipo	384.247.113	381.736.948	0,7%
participación	22.167.080	21.819.709	1,6%
Otros activos no corrientes	121.443.396	121.362.542	0,1%
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>527.857.589</b>	<b>524.919.199</b>	<b>0,6%</b>
<b>Total de activos</b>	<b>1.054.811.828</b>	<b>1.056.826.587</b>	<b>-0,2%</b>
<b>Pasivos</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	140.537.230	140.452.483	0,1%
Otros pasivos corrientes	140.848.626	180.239.657	-21,9%
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>281.385.856</b>	<b>320.692.140</b>	<b>-12,3%</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	157.810.541	127.810.125	23,5%
Otros pasivos no corrientes	57.026.455	57.091.086	-0,1%
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>214.836.996</b>	<b>184.901.211</b>	<b>16,2%</b>
<b>Total de pasivos</b>	<b>496.222.852</b>	<b>505.593.351</b>	<b>-1,9%</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	84.178.790	84.178.790	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	462.386.239	455.924.169	1,4%
Otras reservas	8.945.191	8.263.848	8,2%
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>555.510.220</b>	<b>548.366.807</b>	<b>1,3%</b>
Participaciones no controladoras	3.078.756	2.866.429	7,4%
<b>Patrimonio total</b>	<b>558.588.976</b>	<b>551.233.236</b>	<b>1,3%</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>1.054.811.828</b>	<b>1.056.826.587</b>	<b>-0,2%</b>