

# VIÑA CONCHA Y TORO

---

## RESULTADOS CONSOLIDADOS PRIMER TRIMESTRE 2019

Santiago, Chile, 30 de mayo de 2019 - Viña Concha y Toro S.A. (“La Compañía” o “Concha y Toro”) (IPSA: Conchatoro), una 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, al 31 de marzo de 2019.

Las cifras consolidadas del siguiente análisis están expresadas en conformidad a las normas e instrucciones de la Comisión para el Mercado Financiero, 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, con cifras de 2018 convertidas a la moneda de reporte usando el tipo de cambio del mismo período de 2019.

Durante 2019 y 2018, se generaron diversos gastos y costos no recurrentes (INR) asociados a la reestructuración interna de la compañía. Para un mejor entendimiento de los resultados, presentamos también en forma comparativa información excluyendo los referidos ítems. Así, a lo largo del presente documento, las referencias a información “Ajustada”, no deberá entenderse como información reportada, sino aquella en la que se han aislado los referidos costos y gastos.

### Destacados 1T19

- La venta consolidada alcanzó Ch\$130.686 millones, aumentando 5.0%.
- La venta de vino aumentó 10,2%, gracias a mayores precios, un mejor mix y tipos de cambio favorables.
- Positivo desempeño de Casillero del Diablo y sus extensiones de línea, aumentando 10% en volumen y 15% en valor.
- El EBITDA fue de Ch\$14.825 millones y el EBITDA ajustado sumó Ch\$15.840 millones, con bajas de 1,9% y 1,6%, respectivamente, principalmente por un mayor costos de vino y GAV en el trimestre.
- La utilidad neta fue Ch\$5.328 millones, con una baja de 17,6%, principalmente por menores diferencias de cambio.

# VIÑA CONCHA Y TORO

---

## Comentarios del CEO

En el primer trimestre del año hemos continuado trabajando bajo los lineamientos de la nueva estrategia comercial con foco en el crecimiento en valor.

En este contexto destacamos el crecimiento de 10,2% de la categoría vino, con alzas en facturación en la mayoría de nuestros mercados. La mayor expansión se observó en los mercados de exportación con un alza de 12,9%, con un mayor volumen, mejor mix y un efecto positivo de tipo de cambio. Asimismo, se registró un positivo desempeño en mercados como Reino Unido, Brasil y México, donde la integración comercial con distribución propia ha favorecido la ejecución de la nueva estrategia y hemos observado un sólido crecimiento de la venta. En la misma línea, las exportaciones totales de Argentina crecieron un 74%, por un importante aumento a través de las oficinas de distribución.

En este trimestre se observó un crecimiento de doble dígito en la marca Casillero del Diablo, de la categoría Principal, tanto en volumen como en valor, así como en las marcas de la categoría Invest, Trivento Reserve, extensiones superiores de Casillero del Diablo y 1000 Stories.

Por su parte, en el mercado de USA, Fetzer Vineyards continúa progresando en la absorción del portfolio de las marcas importadas de Chile y Argentina. El proceso de integración ha concluido y toda la operación de logística e importación está radicada en Fetzer Vineyards. Esto ha tenido un impacto en el volumen de venta, lo que era esperable para esta fase del proceso.

En el mercado doméstico de Chile, la venta de vino creció un 6,2%, con un mayor precio promedio y un volumen ligeramente a la baja, en línea con lo observado en la industria. Destacamos el buen desempeño de la categoría Premium, liderada por la marca Casillero del Diablo y sus extensiones de línea superiores.

El EBITDA del trimestre se redujo 1,9%, principalmente por un mayor costo del vino, un aumento en los gastos de administración y ventas, y una menor dilución de gastos, en un contexto de menores volúmenes.

# VIÑA CONCHA Y TORO

## Resultados Primer Trimestre de 2019

### 1. Venta Consolidada

Los ingresos totalizaron Ch\$130.686 millones, con un alza de 5,0%, como resultado de un aumento de 10,2% en Vinos. Las ventas de la compañía aumentaron en la mayor parte de sus mercados, como el mercado doméstico de vino en Chile, mercados de exportación, y exportaciones desde Estados Unidos y Argentina. La primera línea refleja, asimismo, un efecto cambiario favorable, mejora en el mix, con un importante aumento en las marcas prioritarias, y la integración del negocio de distribución en EE.UU.

Por otra parte, el segmento Otros cayó 38,0%, lo que se explica principalmente por el término de la distribución de licores de Diageo, en julio de 2018.

Ventas <sup>(1)</sup> (millones de Ch\$)	1T19	1T18	Var (%)
Mercados de Exportación <sup>(2)</sup>	79.815	70.670	12,9%
Chile Mercado Doméstico - Vino	16.178	15.240	6,2%
Argentina Mercado Doméstico	846	1.186	(28,6%)
Argentina Export. Directas <sup>(3)</sup>	2.055	1.999	2,8%
USA Mercado Doméstico	20.826	19.747	5,5%
USA Export. Directas <sup>(3)</sup>	2.672	2.226	20,0%
<b>Total Segmento Vinos</b>	<b>122.393</b>	<b>111.069</b>	<b>10,2%</b>
Nuevos Negocios <sup>(4)</sup>	6.410	10.953	(41,5%)
Otros Ingresos	1.884	2.421	(22,2%)
<b>Total Segmento Otros</b>	<b>8.294</b>	<b>13.373</b>	<b>(38,0%)</b>
<b>Total Ventas</b>	<b>130.686</b>	<b>124.442</b>	<b>5,0%</b>

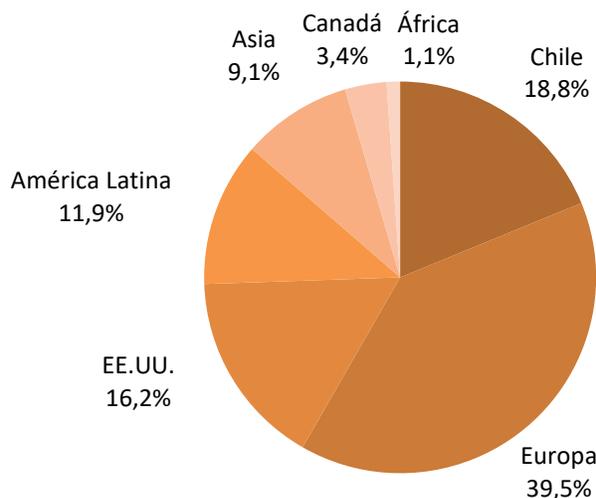
Volumen <sup>(1)</sup> (miles de litros)	1T19	1T18	Var (%)
Mercados de Exportación <sup>(2)</sup>	37.889	37.453	1,2%
Chile Mercado Doméstico - Vino	13.430	13.608	(1,3%)
Argentina Mercado Doméstico	902	1.132	(20,3%)
Argentina Mercados Exportación <sup>(3)</sup>	847	888	(4,6%)
USA Mercado Doméstico	7.058	8.689	(18,8%)
USA Mercados Exportación <sup>(3)</sup>	612	575	6,4%
<b>Total Segmento Vinos</b>	<b>60.739</b>	<b>62.345</b>	<b>(2,6%)</b>
Nuevos Negocios <sup>(4)</sup>	3.659	5.830	(37,2%)
<b>Total Segmento Otros</b>	<b>3.659</b>	<b>5.830</b>	<b>(37,2%)</b>
<b>Total Volumen</b>	<b>64.398</b>	<b>68.175</b>	<b>(5,5%)</b>

Precio Promedio <sup>(5)</sup> (por litro)		1T19	1T18	Var (%)
Mercados de Exportación <sup>(2)</sup>	US\$	3,38	3,38	(0,2%)
Chile Mercado Doméstico - Vino	Ch\$	1.162	1.120	3,7%
Argentina Mercado Doméstico	US\$	1,69	1,76	(3,9%)
Argentina Mercados Exportación <sup>(3)</sup>	US\$	3,62	3,85	(5,7%)
USA Mercado Doméstico	US\$	4,42	3,78	17,1%
USA Mercados Exportación <sup>(3)</sup>	US\$	6,59	6,58	0,1%

(1) Incluye ventas de vino granel. (2) Considera exportaciones directas de Chile a terceros y ventas de productos elaborados en Chile, Argentina y EE.UU., a través de filiales de distribución (Reino Unido, Nórdicos, Brasil, Singapur, México). Excluye productos comercializados en los EE.UU. (3) No considera venta de sus productos a través de filiales de distribución. Para una mejor comprensión de la evolución de las ventas por origen, en particular de Argentina, se provee de una apertura de su venta total, esto es, exportación directa a terceros y la venta a terceros a través de las filiales de la Compañía, en las secciones 1.1.3 y 1.1.4. (4) Incluye venta de cerveza y licores. (5) Excluye ventas de vino granel.

# VIÑA CONCHA Y TORO

## Ingresos Consolidados por Geografía



### 1.1. Segmento Vinos

#### 1.1.1. Mercados de Exportación

Mercados de Exportación incluye las exportaciones desde Chile y a través de las filiales de distribución, excepto EE.UU.. Las ventas de Mercados de Exportación totalizaron Ch\$79.815 millones, con un alza de 12,9%, como resultado de un mejor mix, mayor volumen de venta y un efecto positivo de tipo de cambio. El volumen de venta aumentó 1,2%, impulsado por las marcas prioritarias, lo que se encuentra en línea con la nueva estrategia comercial.

En Europa, las ventas aumentaron 14,2% en valor, lideradas por el Reino Unido (+29,1%), destino principal de las exportaciones de la Compañía. Centro América y el Caribe creció 28,8%, impulsado por México y Panamá. Sudamérica aumentó 4,4%, con una recuperación importante de Brasil (+9,0%). Asia registró un aumento de 6,3%, liderado por Corea del Sur y Singapur. En Canadá la venta disminuyó en 9,3%.

Al comparar con el mismo trimestre del año anterior, en promedio, el peso chileno se depreció frente al dólar (9,8%), libra esterlina (3,5%), Euro (2,3%), corona noruega (1,2%), dólar canadiense (5,1%) y peso mexicano (7,5%). El peso chileno se apreció frente al real brasilero (4,7%) y la corona sueca (2,1%)<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Cálculos realizados sobre datos del Banco Central de Chile.

# VIÑA CONCHA Y TORO

## 1.1.2. Chile Mercado Doméstico - Vino

En un escenario desafiante para el mercado doméstico, el volumen de venta se redujo 1,3%, lo que se encuentra en línea con la industria. No obstante, la venta creció 6,2%, totalizando Ch\$16.178 millones, como resultado de un mayor precio promedio de vino embotellado (+3,7%).

El vino Premium creció 7,0% en valor, liderado por las extensiones superiores de la marca Casillero del Diablo, Reserva Especial, y un exitoso lanzamiento del producto Diablo. La venta No Premium no mostró crecimiento, con un mayor precio promedio compensado por un menor volumen.

## 1.1.3. Argentina

En Argentina, la variación de la venta refleja su reorientación hacia mercados clave, la salida de productos de menor rentabilidad y las fluctuaciones cambiarias que inciden sobre la venta doméstica.

Las exportaciones totales desde Argentina, que incluyen exportaciones directas y a través de las oficinas de distribución, aumentaron 73,6% en valor, con un crecimiento de 132% en las oficinas de distribución y de 2,8% en las exportaciones directas. El volumen de ventas aumentó 50,9%, con un alza de 76,6% en las oficinas de distribución, lideradas por Reino Unido, y una baja de 4,6% en exportaciones directas. Trivento Reserve, su marca más relevante, tuvo un desempeño positivo, aumentando 26% en volumen y 35% en valor (en pesos chilenos).

En tanto, en el mercado doméstico, que representa el 0,5% de la venta consolidada, los ingresos cayeron 28,6% en pesos, (CLP/ARS promedio cayó 44% a/a) y el volumen cayó 20,3%.

Ventas Argentina (millones de Ch\$)	1T19	1T18	Var (%)
Exportaciones	7.662	4.413	73,6%
Directas a terceros	2.055	1.999	2,8%
Oficinas de distribución	5.607	2.414	132,2%
Mercado doméstico	846	1.186	(28,6%)
<b>Total Argentina</b>	<b>8.508</b>	<b>5.599</b>	<b>52,0%</b>

Volumen Argentina (miles de litros)	1T19	1T18	Var (%)
Exportaciones	4.236	2.807	50,9%
Directas a terceros	847	888	(4,6%)
Oficinas de distribución	3.389	1.919	76,6%
Mercado doméstico	902	1.132	(20,3%)
<b>Total Argentina</b>	<b>5.138</b>	<b>3.940</b>	<b>30,4%</b>

# VIÑA CONCHA Y TORO

## 1.1.4. USA

Las ventas de USA incluyen a la filial Fetzter Vineyards y las ventas de vinos importados desde Chile y Argentina, actualmente comercializadas por Fetzter Vineyards, luego de la integración del negocio de distribución en el mercado de EE.UU. (adquisición de Excelsior Wine Company en Julio de 2018).

En el mercado doméstico de USA las ventas mostraron un aumento de 5,5%, dando cuenta de mayores precios, un tipo de cambio favorable y un menor volumen. El precio promedio fue de US\$4,42 por litro, con un incremento de 17,1%. El proceso de integración del portfolio chileno y argentino tuvo un impacto negativo en el volumen y un efecto positivo en el precio promedio.

Las exportaciones directas (excluyendo envíos a filiales de distribución) aumentaron 20,0% y las exportaciones a través de filiales de distribución cayeron 43,0%, reflejando cambios estratégicos de abastecimiento y la salida de productos de menor rentabilidad. El precio promedio fue de US\$6,59 por litro (+0,1%).

Ventas Fetzter Vineyards (millones de Ch\$)	1T19	1T18	Var (%)
Exportaciones	3.482	3.647	(4,5%)
Directas a terceros	2.672	2.226	20,0%
Oficinas de distribución	810	1.421	(43,0%)
Mercado Doméstico	20.826	19.747	5,5%
<b>Total Fetzter Vineyards</b>	<b>24.308</b>	<b>23.395</b>	<b>3,9%</b>

Volumen Fetzter Vineyards (miles de litros)	1T19	1T18	Var (%)
Exportaciones	798	1.505	(47,0%)
Directas a terceros	612	575	6,4%
Oficinas de distribución	186	930	(80,0%)
Mercado Doméstico	7.058	8.689	(18,8%)
<b>Total Fetzter Vineyards</b>	<b>7.856</b>	<b>10.194</b>	<b>(22,9%)</b>

## 1.2. Segmento Otros

El segmento *Otros* tuvo una baja de 38,0%, por menores ventas de Nuevos Negocios y Otros Ingresos. La venta de licores bajó 41,5%, lo que se explica por el término del contrato de distribución con Diageo. Esto fue en parte compensado por mayores ventas de la cerveza Premium Kross (+29,0%) y la recientemente lanzada Estrella Damm.

# VIÑA CONCHA Y TORO

---

## 2. Costo de Ventas

El costo de ventas aumentó 2,9% hasta Ch\$87.525 millones. Esto es explicado principalmente por un mayor costo del vino, relacionado con la cosecha de 2018, y el alza los costos denominados en moneda extranjera. En tanto, su ratio sobre la venta fue de 67,0%, 140pb menor que en 1T18, reflejando la integración de la distribución en EE.UU. y un impacto cambiario favorable, entre otros.

En el período, la compañía reconoció costos extraordinarios por Ch\$57 millones, correspondientes a consultorías relacionadas a la reestructuración en curso<sup>2</sup>. La cifra ascendió a Ch\$243 millones en el 1T18.

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

Los gastos de administración y venta (costos de distribución y gastos de administración) fueron Ch\$33.442 millones, lo que se compara con Ch\$30.074 millones en el 1T18, representando un alza de 11,2%. El aumento refleja la integración del negocio de distribución en EE.UU., que generó un aumento de Ch\$1.661 millones en los GAV, equivalentes al 1,3% de la venta, junto a mayores gastos en las subsidiarias de México, Reino Unido y Argentina. En el caso de Argentina, en septiembre de 2018 se introdujo un nuevo impuesto, de ARS\$3 por cada dólar exportado, impactando los GAV en Ch\$575 millones. Como porcentaje de la venta, los GAV representaron el 25,6%, lo que se compara con un 24,2% de las ventas en 1T18.

En el 1T19, la compañía reconoció gastos extraordinarios de reestructuración (consultorías e indemnizaciones) por Ch\$515 millones, equivalentes al 0,4% de la venta.

## 4. Otros Ingresos y Gastos

La compañía registró una pérdida por Ch\$313 millones en 1T19, lo que se compara con una ganancia de Ch\$344 millones en el 1T18.

En 1T19, la compañía tuvo gastos relacionados al cierre de la planta de envasado Lo Espejo por Ch\$442 millones, y un ingreso por Ch\$278 millones relacionado con la venta de un activo inmobiliario en Osorno, Chile. Por otra parte, en el 1T18, la Compañía percibió reembolsos de seguros por Ch\$187 millones.

## 5. Resultado Operacional

Las ganancias de actividades operacionales fueron Ch\$9.406 millones, con una baja de 2,7% frente a los Ch\$9.671 millones del 1T18. Esto se explica principalmente por un mayor costo del vino y mayores GAV. Adicionalmente, la compañía registró gastos no recurrentes por el cierre de la planta de Lo Espejo.

---

<sup>2</sup> Para facilitar el análisis, en la página 11 se presenta un Estado de Resultados Ajustado por costos y gastos de reestructuración y otros gastos no recurrentes (INR).

# VIÑA CONCHA Y TORO

---

El margen operacional fue de 7,2%, versus 7,8% en 1T18, reflejando una menor dilución de gastos en un contexto de menor volumen de venta. Excluyendo INR, el resultado operacional fue de Ch\$10.420 millones en 1T19 y el margen operacional fue de 8,0%.

## 6. EBITDA

En el trimestre, el EBITDA (resultado operacional más depreciación y amortización) fue de Ch\$14.825 millones, 1,9% inferior a lo reportado en 1T18. El margen EBITDA fue de 11,3%, 80 pb bajo el nivel de 1T18. Excluyendo INR, el EBITDA ajustado alcanzó Ch\$15.840 millones, 1,6% bajo la cifra ajustada del 1T18. El margen EBITDA ajustado fue de 12,1% en el 1T19 (-80pb).

## 7. Resultado No Operacional

El resultado no operacional registró una pérdida de Ch\$1.862 millones, lo que se compara con una pérdida de Ch\$689 millones en el 1T18. Esto se atribuye principalmente a menores ganancias por diferencias de cambio, de Ch\$913 millones en el 1T19 frente a Ch\$2.065 millones generados en el 1T18.

Los costos financieros netos de ingresos financieros y de unidades de reajuste fueron de Ch\$2.694 millones, con una baja de 6,4%, reflejando un mayor resultado por unidades de reajuste.

## 8. Impuestos a las Ganancias

El gasto por impuestos a las ganancias fue de Ch\$2.137 millones, inferior a los Ch\$2.396 millones registrados en el 1T18, reflejando una menor utilidad antes de impuestos.

## 9. Ganancia y Ganancias por Acción

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora fue de Ch\$5.328 millones, 17,5% menor a los Ch\$6.464 millones registrados en el 1T18. Esto se explica por una baja de Ch\$1.152 millones en diferencias de cambio. El margen neto fue de 4,1% en 1T19, inferior al 5,2% de 1T18 (-110pb).

Excluyendo ítems extraordinarios, la ganancia fue de Ch\$6.343 millones, con una baja de 14,8%, y el margen neto fue de 4,9%, 110pb menor al 6,0% registrado en 1T18.

En base a las 747.005.982 acciones suscritas, la ganancia por acción de Concha y Toro totalizó Ch\$7,13, inferior a los Ch\$8,65 por acción registrados en el mismo período del año anterior.

# VIÑA CONCHA Y TORO

## Estado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2019

### Activos

Al 31 de marzo de 2019, los activos de Viña Concha y Toro totalizaron Ch\$1.108.318 millones, cifra 3,3% inferior a la reportada al 31 de diciembre de 2018.

### Pasivos

Al 31 de marzo de 2019, la deuda financiera neta totalizó Ch\$258.407 millones, menor en Ch\$306 millones o 0,1% frente a su registro al 31 de diciembre 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 12.000 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

(miles de Ch\$)	1T19	1T18	Var (%)
Ingresos de actividades ordinarias	130.686.431	124.442.020	5,0%
Costo de ventas	(87.525.328)	(85.040.972)	2,9%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>43.161.103</b>	<b>39.401.048</b>	<b>9,5%</b>
Margen bruto	33,0%	31,7%	140 bp
Otros ingresos	363.105	507.794	(28,5%)
Costos de distribución	(25.927.493)	(22.384.983)	15,8%
Gastos de administración	(7.514.420)	(7.688.765)	(2,3%)
Otros gastos, por función	(676.598)	(164.280)	311,9%
<b>Ganancias de actividades operacionales</b>	<b>9.405.697</b>	<b>9.670.814</b>	<b>(2,7%)</b>
Margen operacional	7,2%	7,8%	(60 bp)
Ingresos financieros	59.085	315.045	(81,2%)
Costos financieros	(2.829.481)	(2.801.355)	1,0%
Participación en ganancia de asociadas y negocios conjuntos	(80.287)	124.568	
Diferencias de cambio	912.733	2.064.598	(55,8%)
Resultados por unidades de reajuste	76.262	(392.163)	
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(1.861.688)</b>	<b>(689.307)</b>	<b>170,1%</b>
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	7.544.009	8.981.507	(16,0%)
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.137.471)	(2.395.973)	(10,8%)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>5.406.538</b>	<b>6.585.534</b>	<b>(17,9%)</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	78.262	123.464	(36,6%)
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>5.328.276</b>	<b>6.462.070</b>	<b>(17,5%)</b>
Margen neto	4,1%	5,2%	(110 bp)
<b>Ganancia (pérdida) por acción</b>	<b>7,13</b>	<b>8,65</b>	<b>(17,5%)</b>
Gastos por depreciación	5.119.818	5.180.335	(1,2%)
Gastos por amortización	299.747	265.927	12,7%
<b>EBITDA *</b>	<b>14.825.262</b>	<b>15.117.076</b>	<b>(1,9%)</b>
Margen EBITDA*	11,3%	12,1%	(80 bp)

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

# VIÑA CONCHA Y TORO

1T19

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

(millones de Ch\$)	1T19 Reportado	1T18 Reportado	Var (%)	1T19 Ajustado	1T18 Ajustado	Var (%)
Ingresos de actividades ordinarias	130.686	124.442	5,0%	130.686	124.442	5,0%
Costo de ventas	(87.525)	(85.041)	2,9%	(87.468)	(84.798)	3,1%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>43.161</b>	<b>39.401</b>	<b>9,5%</b>	<b>43.218</b>	<b>39.644</b>	<b>9,0%</b>
Margen bruto	33,0%	31,7%	140 pb	33,1%	31,9%	120 pb
GAV*	(33.442)	(30.074)	11,2%	(32.927)	(29.336)	12,2%
Otros ingresos, gastos por función	(313)	344	0,0%	129	344	(62,5%)
<b>Ganancias de actividades operacionales</b>	<b>9.406</b>	<b>9.671</b>	<b>(2,7%)</b>	<b>10.420</b>	<b>10.652</b>	<b>(2,2%)</b>
Margen operacional	7,2%	7,8%	(60 pb)	8,0%	8,6%	(60 pb)
Resultado no operacional	(1.862)	(689)	170,1%	(1.862)	(689)	170,1%
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	7.544	8.982	(16,0%)	8.559	9.962	(14,1%)
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.137)	(2.396)	(10,8%)	(2.137)	(2.396)	(10,8%)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	78	123	(36,6%)	78	123	(36,6%)
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>5.328</b>	<b>6.462</b>	<b>(17,5%)</b>	<b>6.343</b>	<b>7.443</b>	<b>(14,8%)</b>
Margen neto	4,1%	5,2%	(110 pb)	4,9%	6,0%	(110 pb)
<b>EBITDA**</b>	<b>14.825</b>	<b>15.117</b>	<b>(1,9%)</b>	<b>15.840</b>	<b>16.098</b>	<b>(1,6%)</b>
Margen EBITDA	11,3%	12,1%	(80 pb)	12,1%	12,9%	(80 pb)

\*GAV = Costos de distribución + Gastos de administración

\*\*EBITDA= Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales + 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, y otros gastos no recurrentes (INR).

# VIÑA CONCHA Y TORO

## Estado de Situación Financiera

(Miles de Ch\$) *	Mar. 31, 2019	Dic. 31, 2018	Var (%)
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	20.209.690	37.486.337	(46,1%)
Inventarios corrientes	280.486.663	277.389.786	1,1%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	165.532.872	193.256.718	(14,3%)
Activos biológicos corrientes	12.839.385	20.782.597	(38,2%)
Otros activos corrientes	39.508.634	38.930.431	1,5%
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>518.577.244</b>	<b>567.845.869</b>	<b>(8,7%)</b>
Propiedades, planta y equipo	402.501.338	391.263.749	2,9%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	21.418.617	21.262.939	0,7%
Otros activos no corrientes	165.820.322	165.795.550	0,0%
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>589.740.277</b>	<b>578.322.238</b>	<b>2,0%</b>
<b>Total de activos</b>	<b>1.108.317.521</b>	<b>1.146.168.107</b>	<b>(3,3%)</b>
<b>Pasivos</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	120.980.277	129.222.021	(6,4%)
Otros pasivos corrientes	156.284.722	184.045.658	(15,1%)
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>277.264.999</b>	<b>313.267.679</b>	<b>(11,5%)</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	177.714.728	191.209.617	(7,1%)
Otros pasivos no corrientes	69.809.090	69.537.567	0,4%
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>247.523.818</b>	<b>260.747.184</b>	<b>(5,1%)</b>
<b>Total de pasivos</b>	<b>524.788.817</b>	<b>574.014.863</b>	<b>(8,6%)</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	84.178.790	84.178.790	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	487.075.751	481.812.864	1,1%
Otras reservas	8.415.271	2.330.314	261,1%
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>579.669.812</b>	<b>568.321.968</b>	<b>2,0%</b>
Participaciones no controladoras	3.858.892	3.831.276	0,7%
<b>Patrimonio total</b>	<b>583.528.704</b>	<b>572.153.244</b>	<b>2,0%</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>1.108.317.521</b>	<b>1.146.168.107</b>	<b>(3,3%)</b>

\*Para facilitar su análisis, algunas cuentas contables han sido agrupadas.