

VIÑA CONCHA Y TORO

RESULTADOS CONSOLIDADOS SEGUNDO TRIMESTRE Y PRIMER SEMESTRE 2018

Santiago, Chile, 31 de agosto 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, al 30 de junio de 2018.

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 2017 convertidas 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 (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 2T18

- La ganancia aumentó 17,3% hasta Ch\$13.536 millones. El margen neto fue de 8,9% (+170pb).
- El precio promedio aumentó 8,0% en Mercados de Exportación y 6,8% en Chile Doméstico.
- La venta cayó 4,8% sobre la base reportada y 0,5% en base cambiaria constante.
- Los GAV bajaron 5,0% y su ratio sobre la venta se mantuvo en 22,8%, reflejando eficiencias.
- El EBITDA fue Ch\$20.365 millones, 10,3% menor a 2T17 por un mayor costo del vino y fluctuación cambiaria. El margen EBITDA fue de 13,5%, con una caída de 80 pb.

Destacados 6M18

- La ganancia aumentó 30,4% hasta Ch\$19.998 millones. El margen neto fue de 7,3% (+180pb).
- El precio promedio aumentó 5,5% en Mercados de Exportación y 11,7% en Chile Doméstico.
- La venta cayó 1,7% sobre la base reportada y subió 2,0% en base cambiaria constante.
- Los GAV bajaron 3,8% y su ratio sobre la venta bajó 50pb a 23,4%.
- El EBITDA fue Ch\$35.482 millones, 0,1% sobre 2T17. El margen EBITDA fue de 12,9%, con un alza de 20 pb.

VIÑA CONCHA Y TORO

Comentarios del CEO

Durante el segundo trimestre la compañía ha seguido avanzando bajo los lineamientos de su nueva estrategia, enfocada en el crecimiento sostenido en valor y rentabilidad. En este contexto, se ha continuado con el reposicionamiento de las marcas foco, lo que se ha traducido en un alza del precio promedio en los mercados de exportación y doméstico chileno.

La venta consolidada mostró una caída de 4,8% en pesos y de 0,5% en moneda constante. Esto refleja un menor volumen, en línea con los ajustes de precios realizados, la orientación hacia segmentos de mayor valor y la salida deliberada de ciertas marcas que no cumplían con los nuevos objetivos de rentabilidad.

Destaca el resultado del mercado doméstico de Chile, donde se creció un 9,8% en valor, con un incremento en volumen, en precio promedio y un mejor mix de ventas, lo que ha contribuido a elevar la rentabilidad de este negocio. Por su parte, en los mercados externos la venta aumentó 1,9% en dólares. El aumento de 8.0% en el precio promedio fue contrarrestado por un menor volumen de venta y por el impacto negativo de la apreciación cambiaria en este periodo.

En EE.UU., en julio de 2018 dimos un importante paso para fortalecer nuestra posición comercial unificando las fuerzas de venta en ese mercado, bajo el brazo comercial de Fetzer Vineyards. Con esto, Fetzer Vineyards se posiciona como la 12ª mayor comercializadora en EEUU, integrando en su oferta el completo portfolio de vinos multi-origen del grupo. Las sinergias y eficiencias que traerá esta consolidación permitirán orientar mayores recursos a la construcción de marca, con foco en el segmento Premium.

Fetzer Vineyards ha orientado su actividad comercial con foco en las marcas de mayor valor y los nuevos lanzamientos. En el trimestre, las ventas medidas en dólares cayeron un 4,3%, lo que se explica principalmente por un problema logístico que afectó a un distribuidor importante, con su consecuente impacto en el volumen.

En Argentina, los resultados se enmarcan en un escenario económico y cambiario complejo, y de menor disponibilidad de vino, lo que ha impactado los volúmenes y resultados. En este escenario, continuamos trabajando en el posicionamiento de precios y orientando nuestros esfuerzos comerciales hacia las marcas foco.

La utilidad neta en el trimestre mostró un alza de 17,3%, lo que reconoce un positivo resultado de diferencias de cambio en gran parte asociadas a la depreciación del peso argentino. En tanto, el EBITDA tuvo una caída de 10.3%; las eficiencias generadas por el programa de reestructuración y esfuerzos de contención de costos fueron contrarrestados por un mayor costo de vino y un efecto neto negativo de tipo de cambio.

Vendimia 2018

En Chile, tras dos vendimias de bajo volumen en 2016 y 2017, la vendimia de 2018 marcó un cambio, con un alza en volumen de 35,9% frente al año previo. La temporada de cosecha 2018 gozó de condiciones climáticas ideales, contribuyendo a la obtención de uvas de alta calidad. En Argentina, la cosecha 2018 mostró un crecimiento en volumen de 30,0%, también marcando un cambio respecto de las dos cosechas previas¹.

¹ Fuente: [Servicio Agrícola y Ganadero, Chile](#); [INV Argentina](#). Agosto de 2018.

VIÑA CONCHA Y TORO

Resultados Segundo Trimestre de 2018

1. Venta Consolidada

Los ingresos totalizaron Ch\$151.291 millones, disminuyendo 4,8% sobre la base reportada y 0,5% a tipo de cambio constante. Esto refleja un menor volumen y un mayor precio promedio, en línea con la nueva estrategia comercial enfocada en la rentabilidad del negocio. El segmento Nuevos Negocios disminuyó 18,9% por el término de un contrato de distribución de licores.

Ventas ⁽¹⁾ (millones de Ch\$)	2T18	2T17 ⁽⁶⁾	Var (%)	6M18	6M17 ⁽⁶⁾	Var (%)
Mercados de Exportación ⁽²⁾	101.544	106.421	-4,6%	178.421	183.570	-2,8%
Chile Mercado Doméstico - Vino	19.461	17.725	9,8%	34.701	30.694	13,1%
Argentina Mercado Doméstico	1.225	2.053	-40,4%	2.549	3.739	-31,8%
Argentina Mercados Exportación ⁽³⁾	2.996	4.049	-26,0%	5.932	7.501	-20,9%
USA Mercado Doméstico	12.954	14.419	-10,2%	25.418	27.276	-6,8%
USA Mercados Exportación ⁽³⁾	1.402	1.553	-9,7%	3.629	2.877	26,1%
Total Segmento Vinos	139.581	146.219	-4,5%	250.650	255.657	-2,0%
Nuevos Negocios ⁽⁴⁾	8.734	10.767	-18,9%	19.687	20.330	-3,2%
Otros Ingresos	2.976	1.931	54,1%	5.397	4.409	22,4%
Total Segmento Otros	11.710	12.698	-7,8%	25.083	24.739	1,4%
Total Ventas	151.291	158.916	-4,8%	275.733	280.396	-1,7%

Volumen ⁽¹⁾ (miles de litros)	2T18	2T17	Var (%)	6M18	6M17	Var (%)
Mercados de Exportación ⁽²⁾	52.106	55.256	-5,7%	94.076	98.766	-4,7%
Chile Mercado Doméstico - Vino	17.747	17.253	2,9%	31.355	30.951	1,3%
Argentina Mercado Doméstico	1.263	1.381	-8,5%	2.396	3.114	-23,1%
Argentina Mercados Exportación ⁽³⁾	1.335	1.853	-28,0%	2.610	3.484	-25,1%
USA Mercado Doméstico	3.567	4.049	-11,9%	7.351	7.721	-4,8%
USA Mercados Exportación ⁽³⁾	491	518	-5,3%	1.066	937	13,7%
Total Segmento Vinos	76.509	80.311	-4,7%	138.854	144.972	-4,2%
Nuevos Negocios ⁽⁴⁾	3.794	4.139	-8,3%	9.624	9.641	-0,2%
Total Segmento Otros	3.794	4.139	-8,3%	9.624	9.641	-0,2%
Total Volumen	80.303	84.450	-4,9%	148.477	154.613	-4,0%

Precio Promedio ⁽⁵⁾ (por litro)	2T18	2T17 ⁽⁶⁾	Var (%)	6M18	6M17 ⁽⁶⁾	Var (%)
Mercados de Exportación ⁽²⁾ (US\$)	3,20	2,96	8,0%	3,17	3,01	5,5%
Chile Mercado Doméstico - Vir (Ch\$)	1.097	1.028	6,8%	1.108	992	11,7%
Argentina Mercado Doméstico (US\$)	1,56	2,24	-30,4%	1,75	2,14	-18,4%
Argentina Mercados Exportación (US\$)	3,65	3,41	7,2%	3,79	3,36	12,9%
USA Mercado Doméstico (US\$)	5,82	5,38	8,2%	5,64	5,37	5,0%
USA Mercados Exportación ⁽³⁾ (US\$)	4,57	4,50	1,6%	5,57	4,65	19,8%

(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

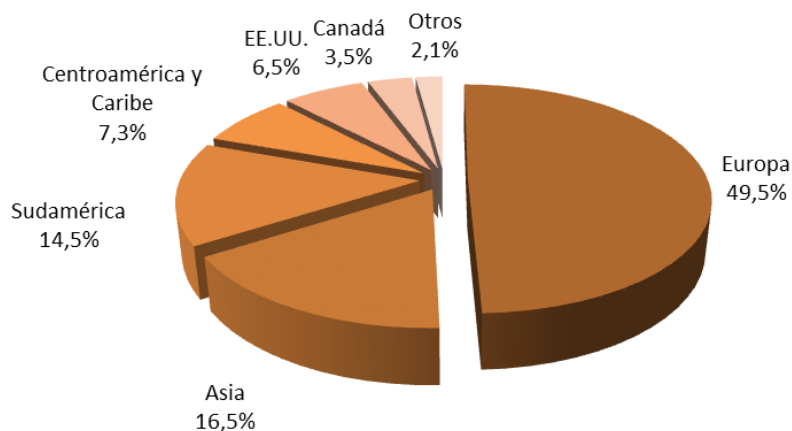
Las exportaciones desde Chile y de las filiales de distribución totalizaron Ch\$101.544 millones, disminuyendo 4,6% en base reportada y creciendo 0,1% en moneda constante. Las exportaciones medidas en dólares aumentaron 1,9%

Reflejando nuestra estrategia orientada en el posicionamiento de nuestras marcas, el precio promedio aumentó 8,0% en dólares y 6,6% en las monedas de venta. El volumen exportado cayó 5,7%, reflejando principalmente menores volúmenes en Europa, en un escenario de alzas de precio de doble dígito.

En el trimestre, vimos un crecimiento en las ventas medidas en dólares en Europa (+3,5%), lideradas por Reino Unido (+10,5%). En este mercado, en medio de fuertes ajustes en precio realizados, nuestra marca foco Casillero del Diablo mostró un crecimiento de 3,0% en volumen. Las ventas también crecieron en Bélgica (+21,9%), Suiza (+224,4%) Finlandia (+5,4%) y Noruega (+5,1%). También se registró crecimiento en Centroamérica y Caribe (+3,6%), Sudamérica (+1,5%) y Otros (+15,6%). Las exportaciones disminuyeron en EE.UU. (-4,5%), Canadá (-1,8%) y Asia (-1,4%).

Al comparar con el mismo trimestre del año anterior, en promedio, el peso chileno se apreció frente al dólar (6,9%), libra esterlina (0,7%), corona sueca (5,5%), dólar canadiense (2,7%), corona noruega (0,8%), real brasilero (19,8%) y peso mexicano (11,8%). El peso chileno se depreció frente al Euro (1,1%).

**Venta de vino en Mercados de Exportación, por región
2T18**



VIÑA CONCHA Y TORO

1.1.2. Chile Mercado Doméstico - Vino

La venta creció 9,8%, hasta Ch\$19.461 millones, como resultado de un mayor precio promedio (+6,8%) y mayor volumen (+2,9%).

El vino Premium creció 13,4% en valor. En términos de volumen, la categoría creció 7,1%, liderada por las extensiones superiores de la marca Casillero del Diablo. El vino No Premium aumentó 8,5% en valor y 2,5% en volumen.

En cuanto al mix de venta, el segmento Premium aumentó su participación hasta 8,2% del volumen del portfolio (+30pb) y hasta 27,0% de su valor (+90pb).

1.1.3. Argentina

La venta de la operación en Argentina (excluyendo envíos a filiales de distribución) totalizó Ch\$4.220 millones, con una caída de 30,8%, reflejando una baja en el volumen en un escenario de menor disponibilidad de vino y por la salida estratégica de algunos productos de menor rentabilidad. En el trimestre, la racionalización del portfolio y ajustes de precios se reflejan en mayores precios promedio de exportaciones (+7,2% en dólares) y en el mercado doméstico (+7,9% en moneda local).

1.1.4. USA (Fetzer Vineyards)

Las ventas de Fetzer Vineyards (excluyendo envíos a filiales de distribución) totalizaron Ch\$14.356 millones, disminuyendo 10,1% en base reportada y 4,6% en moneda constante. Esto refleja una baja en el volumen, principalmente por un problema logístico que afectó a un distribuidor importante. Los precios promedio aumentaron en el mercado doméstico (+8,2%, hasta US\$5,82 por litro) y en exportaciones (+1,6%, hasta US\$4,6 por litro). El volumen disminuyó 11,9% y 5,3%, respectivamente.

En julio de 2018, dimos un importante paso para fortalecer nuestra posición comercial en EE.UU., unificando las fuerzas de venta en ese mercado, bajo el brazo comercial de Fetzer Vineyards. En efecto, Fetzer Vineyards se posiciona como la 12ª comercializadora en EEUU, y fortalece su oferta integrando el portfolio completo de vinos multi-origen del grupo. Las sinergias y eficiencias que se lograrán permitirán orientar recursos para la construcción de marca, con foco en el segmento Premium.

1.2. Segmento Otros

El segmento *Otros* tuvo una baja de 7,8%, por menores ventas de Nuevos Negocios. Licores de Diageo bajó 29,2%, reflejando el término del contrato de distribución con Diageo. Esto fue en parte compensado por mayores ventas de cervezas Premium, como Miller, Kross y la lanzada recientemente Estrella Damm, y otras ventas relacionadas a mercadeo y servicios.

VIÑA CONCHA Y TORO

2. Costo de Ventas

El costo de ventas bajó 3,6% hasta Ch\$101.840 millones, y como porcentaje de las ventas fue de 67,3%, 90pb mayor que en el 2T17, reflejando principalmente un mayor costo del vino en Chile, compensado en parte por un menor costo seco y eficiencias en enología y en Supply chain.

En el período, la compañía reconoció costos extraordinarios por Ch\$368 millones, relacionados con el proceso de reestructuración en curso². La cifra ascendió a Ch\$445 millones en el 2T17.

3. Gastos de Administración y Venta (GAV)

Los gastos de administración y venta (costos de distribución y gastos de administración) fueron Ch\$34.469 millones, 5,0% inferiores al año previo. Las eficiencias generadas por la reestructuración interna permitió mantener estable el ratio GAV/Venta en 22,8%.

En el 2T18 y 2T17 la compañía reconoció gastos extraordinarios de reestructuración (consultorías e indemnizaciones) por Ch\$1.363 millones y Ch\$842 millones, respectivamente. Los GAV ajustados por estos ítems sumaron Ch\$33.107 millones, con una caída de 6,6% y su ratio sobre la ventas fue de 21,9%, con una reducción de 40pb.¹

4. Otros Ingresos y Gastos

Otros ingresos netos de otros gastos por función, totalizaron una pérdida de Ch\$305 millones en 2T18, mayor que la pérdida de Ch\$125 millones en el 2T17, reflejando menores devoluciones de impuestos e ítems no recurrentes por Ch\$375 millones, relacionados con castigo de plusvalías en la filial de Brasil.

5. Resultado Operacional

Las ganancias de actividades operacionales fueron Ch\$14.677 millones, con una baja de 13,1% en base reportada y con un crecimiento de 7,4% sobre una base cambiaria constante. El margen operacional fue de 9,7%, con una caída de 90pb, reflejando un mayor costo del vino y un impacto cambiario neto adverso. Esto fue compensado en parte por ahorros en costos y gastos.

Excluyendo INR, las ganancias de actividades operacionales ajustadas alcanzaron Ch\$16.782 millones en el 2T18, 7,7% menores a la cifra ajustada del 2T17. El margen operacional ajustado fue de 11,1% en el 2T18, 30pb bajo lo reportado en 2T17.

² Para facilitar el análisis, en la página 14 se presenta un Estado de Resultados Ajustado por costos y gastos de reestructuración y otros gastos no recurrentes (INR).

VIÑA CONCHA Y TORO

6. EBITDA

En el trimestre, el EBITDA (resultado operacional más depreciación y amortización) bajó 10,3% hasta Ch\$20.365 millones. El margen EBITDA fue de 13,5%, 80 pb bajo el nivel de 2T17.

Excluyendo INR, el EBITDA ajustado alcanzó Ch\$22.471 millones, 6.3% bajo la cifra ajustada del 2T17. El margen EBITDA ajustado fue de 14,9% en el 2T18, desde 15,1% en el 2T17 (-20pb).

7. Resultado No Operacional

El resultado no operacional fue de Ch\$3.140 millones, lo que se compara con una pérdida de Ch\$1.510 millones en el 2T17. Esto se atribuye principalmente a mayores ganancias por diferencias de cambio, de Ch\$5.832 millones en el 2T18 frente a Ch\$1.421 millones en el 2T17, que reflejan beneficios de nuestra estrategia de cobertura en Argentina. Los costos financieros netos de ingresos financieros y de unidades de reajuste aumentaron 0,7% hasta Ch\$2.645 millones en el período.

8. Impuestos a las Ganancias

El gasto por impuestos a las ganancias fue de Ch\$4.130 millones, 8,8% superior a lo registrado en el 2T17, por un mayor resultado antes de impuestos y un aumento en la tasa de impuesto corporativo en Chile (desde 25,5% en 2017 a 27,0% en 2018).

9. Ganancia y Ganancias por Acción

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora aumentó 17,3%, totalizando Ch\$13.536 millones. El margen neto aumentó hasta 8,9% en 2T18, desde 7,3% en 2T17 (+170pb).

Excluyendo INR, la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora ajustada aumentó 22,0% hasta Ch\$15.641 millones en 2T18. El margen neto ajustado subió 230pb hasta 10,3% en 2T18 desde 8,1% en 2T17.

En base a las 747.005.982 acciones suscritas, la ganancia por acción de Concha y Toro totalizó Ch\$18,12, 17,3% superior a los Ch\$15,44 por acción registrados en el mismo período del año anterior.

VIÑA CONCHA Y TORO

Resultados Primer Semestre de 2018

1. Venta Consolidada

Los ingresos totalizaron Ch\$275.733 millones, disminuyendo 1,7% en base reportada y aumentando 2,0% a tipo de cambio constante. Esto refleja un menor volumen, compensado en parte por un mayor precio promedio y un mejor mix de venta, en línea con la nueva estrategia comercial enfocada en la rentabilidad del negocio.

1.1. *Segmento Vinos*

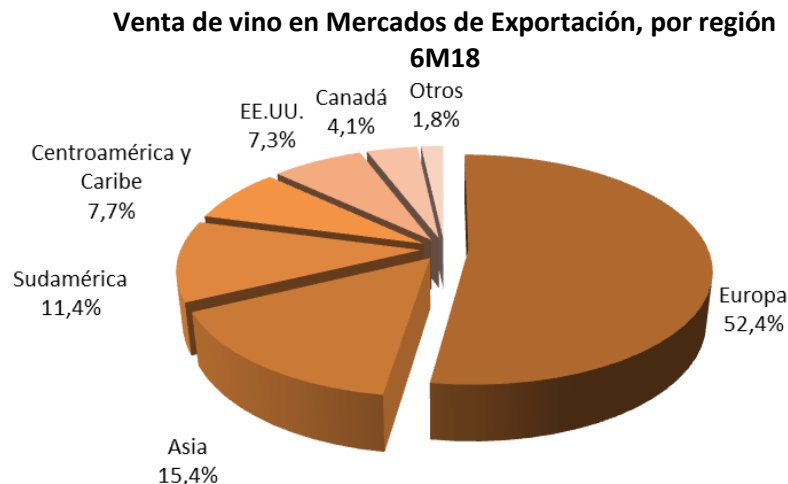
1.1.1. **Mercados de Exportación**

Las exportaciones desde Chile y de las filiales de distribución totalizaron Ch\$178.421 millones, disminuyendo 2,8% en base reportada y creciendo 0,9% en moneda constante. Esto es resultado de un mayor precio promedio (+5,5% en dólares) compensado por un menor volumen (-4,7%).

En cuanto al mix de ventas, la categoría Premium aumentó su participación en 20bp hasta 44,9% del valor. La marca foco Casillero del Diablo lideró el crecimiento de la venta de vino Premium (+10,2% en dólares)

En el período, vimos un crecimiento en las ventas medidas en dólares en Europa (+10,2%), lideradas por Reino Unido (+13,7%), Bélgica (+58,7%), Irlanda (+13,0%). Los países nórdicos (Suecia, Noruega y Finlandia) crecieron 6,6%. También se registró crecimiento en Canadá (+3,9%) y Centroamérica y Caribe (+10,3%). Las exportaciones disminuyeron en EE.UU. (-3,4%), Sudamérica (-5,2%), Asia (-0,2%) y Otros (-14,4%).

Al comparar con el mismo período del año anterior, en promedio, el peso chileno se apreció frente al dólar (7,9%), dólar canadiense (3,3%), corona sueca (2,1%), corona noruega (1,0%), real brasilero (16,0%) y peso mexicano (6,1%). El peso chileno se depreció frente al Euro (3,4%) y la libra esterlina (1,2%).



VIÑA CONCHA Y TORO

1.1.2. Chile Mercado Doméstico - Vino

La venta creció 13,1%, hasta Ch\$34.701 millones, como resultado de un mayor precio promedio (+11,7%) y mayor volumen (+1,3%).

El vino Premium creció 17,8% en valor. En términos de volumen, la categoría creció 9,6%, liderada por las extensiones superiores de la marca Casillero del Diablo. El vino No Premium aumentó 11,2% en valor y 0,5% en volumen.

En cuanto al mix de venta, el segmento Premium aumentó su participación hasta 9,0% del volumen del portfolio (+70pb) y hasta 28,9% de su valor (+120pb).

1.1.3. Argentina

La venta de la operación en Argentina (excluyendo envíos a filiales de distribución) totalizó Ch\$8.481 millones, con una caída de 24,5%, reflejando una baja en el volumen en un escenario de menor disponibilidad de vino y por la salida estratégica de algunos productos de menor rentabilidad. En el período, la racionalización del portfolio y ajustes de precios se reflejan en mayores precios promedio de exportaciones (+12,9% en dólares) y en el mercado doméstico (+34,5% en moneda local).

1.1.4. USA (Fetzer Vineyards)

Las ventas de Fetzer Vineyards (excluyendo envíos a filiales de distribución) totalizaron Ch\$29.046 millones, disminuyendo 3,7% en base reportada y aumentando 3,4% en moneda constante.

Los precios promedio aumentaron en el mercado doméstico (+5,0%, hasta US\$5,64 por litro) y en exportaciones (+19,8%, hasta US\$5,57 por litro). El volumen disminuyó 4,8% en el mercado doméstico y creció 13,7% en exportaciones.

1.2. Segmento Otros

El segmento *Otros* tuvo un aumento de 1,4% hasta Ch\$25.083 millones, impulsado por la venta de cerveza Premium.

VIÑA CONCHA Y TORO

2. Costo de Ventas

El costo de ventas fue de Ch\$186.881 millones, 0,9% bajo la cifra del año previo. Como porcentaje de las ventas aumentó 50pb hasta 67,8%, reflejando un mayor costo del vino.

En el período, la compañía reconoció costos extraordinarios por Ch\$589 millones, relacionados con el proceso de reestructuración en curso³. La cifra ascendió a Ch\$635 millones en 6M17.

3. Gastos de Administración y Venta (GAV)

Los gastos de administración y venta (costos de distribución y gastos de administración) fueron Ch\$64.543 millones, 3,8% inferiores al año previo. El ratio GAV/ventas disminuyó 50pb hasta 23,4%

En 6M18 y 6M17 la compañía reconoció gastos extraordinarios de reestructuración (consultorías e indemnizaciones) por Ch\$2.005 millones y Ch\$1.336 millones, respectivamente. Los GAV ajustados por estos ítems sumaron Ch\$62.538 millones, con una caída de 4,9% y su ratio sobre la ventas fue de 22,7%, con una reducción de 80pb frente al ratio de 23,5% en 6M17.¹

4. Otros Ingresos y Gastos

Otros ingresos netos de otros gastos por función, totalizaron Ch\$38 millones en el período, mientras que fueron una pérdida de Ch\$50 millones en 6M17, reflejando menores devoluciones de impuestos e ítems no recurrentes por Ch\$375 millones, relacionados con castigo de plusvalías en la filial de Brasil.

5. Resultado Operacional

Las ganancias de actividades operacionales fueron Ch\$24.348 millones, con una baja de 1,2% por menores ventas, compensado en parte por ahorros en costos y gastos. El margen operacional fue de 8,8% en 6M18, igual a la cifra del período en comparación.

Excluyendo INR, las ganancias de actividades operacionales ajustadas alcanzaron Ch\$27.412 millones, aumentando 2,7% frente a la cifra ajustada de 6M17. El margen operacional ajustado fue de 9,9% en el período, 40pb sobre lo reportado el año previo.

³ Para facilitar el análisis, en la página 14 se presenta un Estado de Resultados Ajustado por costos y gastos de reestructuración y otros gastos no recurrentes (INR).

VIÑA CONCHA Y TORO

6. EBITDA

El EBITDA (resultado operacional más depreciación y amortización) fue de Ch\$35.482 millones, en línea con la cifra del año previo (+0,1%). El margen EBITDA fue de 12,9%, 20 pb sobre el nivel de 6M17.

Excluyendo INR, el EBITDA ajustado alcanzó Ch\$38.547 millones, 2,7% superior a la cifra ajustada de 6M17. El margen EBITDA ajustado fue de 14,0% en 6M18, 60pb sobre el año previo.

7. Resultado No Operacional

El resultado no operacional fue de Ch\$2.451 millones, lo que se compara con una pérdida de Ch\$3.778 millones en 6M17. Esto se atribuye principalmente a mayores ganancias por diferencias de cambio, de Ch\$7.897 millones en el período frente a Ch\$1.273 millones en 6M17, que reflejan los beneficios de la estrategia de cobertura en Argentina.

Los costos financieros netos de ingresos financieros y de unidades de reajuste aumentaron 14,1% hasta Ch\$5,524 millones en el período, reflejando un aumento en la 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\$6.526 millones, 19,7% superior a los Ch\$5.452 millones registrados en 6M17, por un mayor resultado antes de impuestos y un aumento en la tasa de impuesto corporativo en Chile.

9. Ganancia y Ganancias por Acción

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora aumentó 30,4%, totalizando Ch\$19.998 millones. El margen neto aumentó hasta 7,3% en 6M18, desde 5,5% en 6M17 (+180pb).

Excluyendo INR, la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora ajustada aumentó 32,6% hasta Ch\$23.062 millones. El margen neto ajustado subió 220pb hasta 8,4% en 6M18 desde 6,2% en 6M17.

En base a las 747.005.982 acciones suscritas, la ganancia por acción de Concha y Toro totalizó Ch\$26,77, 30,4% superior a los Ch\$20,54 por acción registrados en el mismo período del año anterior.

VIÑA CONCHA Y TORO

Estado de Situación Financiera al 30 de Junio de 2018

Activos

Al 30 de junio de 2018, los activos de Viña Concha y Toro totalizaron Ch\$1.129.439 millones, cifra 6,9% superior a la reportada al 31 de diciembre de 2017.

Pasivos

Al 30 de junio de 2018, la deuda financiera neta totalizó Ch\$238.555 millones, mayor en Ch\$7.898 millones frente a su registro al 31 de diciembre de 2017. Esto refleja la estacionalidad del flujo de caja operacional y la colocación de deuda financiera 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 Resultados⁴

(miles de Ch\$)	2T18	2T17	Var (%)	6M18	6M17	Var (%)
Ingresos de actividades ordinarias	151.290.894	158.916.483	(4,8%)	275.732.914	280.396.447	(1,7%)
Costo de ventas	(101.839.559)	(105.609.844)	(3,6%)	(186.880.531)	(188.597.581)	(0,9%)
Ganancia bruta	49.451.335	53.306.639	(7,2%)	88.852.383	91.798.866	(3,2%)
Margen bruto	32,7%	33,5%	(90 pb)	32,2%	32,7%	(50 pb)
Otros ingresos	420.015	285.352	47,2%	927.809	645.103	43,8%
Costos de distribución	(25.269.564)	(27.539.365)	(8,2%)	(47.654.547)	(48.727.171)	(2,2%)
Gastos de administración	(9.199.667)	(8.746.687)	5,2%	(16.888.432)	(18.371.647)	(8,1%)
Otros gastos, por función	(725.080)	(410.159)	76,8%	(889.360)	(694.785)	28,0%
Ganancias de actividades operacionales	14.677.039	16.895.780	(13,1%)	24.347.853	24.650.366	(1,2%)
Margen operacional	9,7%	10,6%	(90 pb)	8,8%	8,8%	0 pb
Ingresos financieros	295.655	135.998	117,4%	610.700	481.143	26,9%
Costos financieros	(2.803.234)	(2.401.977)	16,7%	(5.604.589)	(4.715.089)	18,9%
Participación en ganancia de asociadas y negocios conjuntos	(46.728)	(304.710)	(84,7%)	77.840	(211.072)	
Diferencias de cambio	5.832.369	1.421.077	310,4%	7.896.967	1.273.038	520,3%
Resultados por unidades de reajuste	(137.610)	(360.686)	(61,8%)	(529.773)	(606.020)	(12,6%)
Resultado no operacional	3.140.452	(1.510.298)		2.451.145	(3.778.000)	
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	17.817.491	15.385.482	15,8%	26.798.998	20.872.366	28,4%
Gasto por impuestos a las ganancias	(4.130.416)	(3.795.352)	8,8%	(6.526.389)	(5.452.278)	19,7%
Ganancia (pérdida)	13.687.075	11.590.130	18,1%	20.272.609	15.420.088	31,5%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	151.522	54.925	175,9%	274.986	79.612	245,4%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	13.535.553	11.535.205	17,3%	19.997.623	15.340.476	30,4%
Margen neto	8,9%	7,3%	170 pb	7,3%	5,5%	180 pb
Ganancia (pérdida) por acción	18,12	15,44	17,3%	26,77	20,54	30,4%
Gastos por depreciación	5.422.298	5.541.455	(2,2%)	10.602.633	10.292.343	3,0%
Gastos por amortización	266.035	260.178	2,3%	531.961	520.720	2,2%
EBITDA *	20.365.372	22.697.413	(10,3%)	35.482.448	35.463.429	0,1%
Margen EBITDA*	13,5%	14,3%	(80 pb)	12,9%	12,6%	20 pb

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

⁴ 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\$7.026 millones o 4,2% en 2T17 y de Ch\$6.265 millones o 4,0% en 2T18), 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

2T18 y 6M18 Resultados Reportados y Ajustados⁵

(millones de Ch\$)	2T18 Reportado	2T17 Reportado	Var (%)	2T18 Ajustado	2T17 Ajustado	Var (%)
Ingresos de actividades ordinarias	151.291	158.916	(4,8%)	151.291	158.916	(4,8%)
Costo de ventas	(101.840)	(105.610)	(3,6%)	(101.472)	(105.165)	(3,5%)
Ganancia bruta	49.451	53.307	(7,2%)	49.819	53.752	(7,3%)
Margen bruto	32,7%	33,5%	(90 pb)	32,9%	33,8%	(90 pb)
GAV*	(34.469)	(36.286)	(5,0%)	(33.107)	(35.444)	(6,6%)
Otros ingresos, gastos por función	(305)	(125)	144,4%	70	(125)	
Ganancias de actividades operacionales	14.677	16.896	(13,1%)	16.782	18.183	(7,7%)
Margen operacional	9,7%	10,6%	(90 pb)	11,1%	11,4%	(30 pb)
Resultado no operacional	3.140	(1.510)		3.140	(1.510)	
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	17.817	15.385	15,8%	19.923	16.673	19,5%
Gasto por impuestos a las ganancias	(4.130)	(3.795)	8,8%	(4.130)	(3.795)	8,8%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	152	55	175,9%	152	55	175,9%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	13.536	11.535	17,3%	15.641	12.823	22,0%
Margen neto	8,9%	7,3%	170 pb	10,3%	8,1%	230 pb
EBITDA**	20.365	22.697	(10,3%)	22.471	23.985	(6,3%)
Margen EBITDA	13,5%	14,3%	(80 pb)	14,9%	15,1%	(20 pb)

(millones de Ch\$)	6M18 Reportado	6M17 Reportado	Var (%)	6M18 Ajustado	6M17 Ajustado	Var (%)
Ingresos de actividades ordinarias	275.733	280.396	(1,7%)	275.733	280.396	(1,7%)
Costo de ventas	(186.881)	(188.598)	(0,9%)	(186.292)	(187.963)	(0,9%)
Ganancia bruta	88.852	91.799	(3,2%)	89.441	92.434	(3,2%)
Margen bruto	32,2%	32,7%	(50 pb)	32,4%	33,0%	(50 pb)
GAV*	(64.543)	(67.099)	(3,8%)	(62.442)	(65.680)	(4,9%)
Otros ingresos, gastos por función	38	(50)		413	(50)	
Ganancias de actividades operacionales	24.348	24.650	(1,2%)	27.412	26.703	2,7%
Margen operacional	8,8%	8,8%	0 pb	9,9%	9,5%	40 pb
Resultado no operacional	2.451	(3.778)		2.451	(3.778)	
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	26.799	20.872	28,4%	29.863	22.925	30,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	(6.526)	(5.452)	19,7%	(6.526)	(5.452)	19,7%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	275	80	245,4%	275	80	245,4%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	19.998	15.340	30,4%	23.062	17.393	32,6%
Margen neto	7,3%	5,5%	180 pb	8,4%	6,2%	220 pb
EBITDA**	35.482	35.463	0,1%	38.547	37.516	2,7%
Margen EBITDA	12,9%	12,6%	20 pb	14,0%	13,4%	60 pb

*GAV = Costos de distribución + Gastos de administración

**EBITDA= Resultado operacional + Depreciación + Amortización

⁵ 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\$)	Jun. 30, 2018	Dic. 31, 2017	Var (%)
Activos			
Efectivo y equivalentes al efectivo	59.938.998	31.162.346	92,3%
Inventarios corrientes	323.802.435	235.733.091	37,4%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	181.541.109	198.802.120	(8,7%)
Activos biológicos corrientes	5.101.801	18.949.252	(73,1%)
Otros activos corrientes	24.791.954	47.260.579	(47,5%)
Activos corrientes totales	595.176.297	531.907.388	11,9%
Propiedades, planta y equipo	388.073.714	381.736.948	1,7%
participación	21.810.721	21.819.709	(0,0%)
Otros activos no corrientes	124.378.204	121.362.542	2,5%
Total de activos no corrientes	534.262.639	524.919.199	1,8%
Total de activos	1.129.438.936	1.056.826.587	6,9%
Pasivos			
Otros pasivos financieros corrientes	128.211.193	140.452.483	(8,7%)
Otros pasivos corrientes	197.338.988	180.239.657	9,5%
Pasivos corrientes totales	325.550.181	320.692.140	1,5%
Otros pasivos financieros no corrientes	185.935.876	127.810.125	45,5%
Otros pasivos no corrientes	59.315.654	57.091.086	3,9%
Total de pasivos no corrientes	245.251.530	184.901.211	32,6%
Total de pasivos	570.801.711	505.593.351	12,9%
Patrimonio			
Capital emitido	84.178.790	84.178.790	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	464.276.983	455.924.169	1,8%
Otras reservas	7.273.006	8.263.848	(12,0%)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	555.728.779	548.366.807	1,3%
Participaciones no controladoras	2.908.446	2.866.429	1,5%
Patrimonio total	558.637.225	551.233.236	1,3%
Total de patrimonio y pasivos	1.129.438.936	1.056.826.587	6,9%