

# VIÑA CONCHA Y TORO

---

## VIÑA CONCHA Y TORO PRESENTA RESULTADOS CONSOLIDADOS AL TERCER TRIMESTRE DE 2017

Santiago, Chile, 6 de noviembre de 2017 - 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 tercer trimestre de 2017 finalizado el 30 de septiembre de 2017. Los valores en US\$, a excepción de las exportaciones, fueron calculados con el tipo de cambio de cierre del 30 de septiembre de 2017 (US\$1,00 = Ch\$ 637,9).

Las cifras consolidadas del siguiente análisis están expresadas de acuerdo a las normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las cuales están de acuerdo a la normativa IFRS. Para un mejor entendimiento de los resultados, el análisis también se presenta a tipo de cambio constante. Es decir, las cifras del tercer trimestre y acumuladas en los primeros nueve meses de 2016 se trasladaron a la moneda de reporte usando el tipo de cambio registrado en nuestros resultados en los mismos períodos de 2017.

Durante 2016 y 2017, se generaron diversos gastos, costos e ingresos extraordinarios, motivo por el cual exhibimos también en forma comparativa la información de los resultados excluyendo o aislando- solo para efectos de un mejor análisis los referidos ítems. Así, a lo largo del presente informe de resultados cada vez que se hace referencia a información “Ajustada”, deberá entenderse que corresponde **no** a la reportada, sino a aquella en la que se han aislado los referidos costos, gastos e ingresos extraordinarios<sup>1</sup>.

Este documento se complementa con la Presentación Investor Day, Corporate Strategy Update, de fecha 7/noviembre de 2017, que estará disponible en nuestra página web:

<https://www.conchaytoro.com/concha-y-toro-holding/presentaciones-financieras/>

### Información Conferencia Telefónica

La conferencia telefónica de los resultados del tercer trimestre se llevará a cabo el día miércoles 8 de noviembre a las 5:00 pm en Santiago – 3:00 pm, EST. Para participar: EE.UU.: 1-866-739-7845. Fuera de EE.UU.: 1-412-858-4608. Código de acceso: VIÑA CONCHA CALL.

### Destacados 3T17

- La Utilidad Neta aumentó 8,4% hasta Ch\$14.642 millones. Excluyendo ítems no recurrentes (INR)<sup>2</sup>, la Utilidad Neta aumentó 38,8%.
- Las Ventas Consolidadas totalizaron Ch\$160.532 millones, bajando 5,5% sobre la base reportada y 4,0% sobre una base cambiaria constante.
- El Resultado Operacional se redujo 15,7%, hasta Ch\$14.891 millones. El Resultado Operacional excluyendo INR aumentó 3,3% hasta Ch\$16.022 millones.
- Las medidas tomadas para alcanzar eficiencias y reducir costos están progresando de acuerdo a lo planificado y comienzan a reflejarse en los resultados.

---

<sup>1</sup> Se refiere a gastos y costos, consecuencia de la reestructuración interna que se encuentra llevando a cabo la compañía; y, por otra parte, indemnizaciones recibidas.

<sup>2</sup> Ajustes incorporados en tabla de estado de resultados, aislando solo para efectos de análisis, los costos, gastos e indemnizaciones extraordinarias.

# VIÑA CONCHA Y TORO

---

## Comentarios del CEO

Me es grato informar resultados trimestrales con alzas de 38,8% en la Utilidad Neta y de 3,3% en el Resultado Operacional, ambos ajustados por ítems no recurrentes<sup>3</sup>. Estos resultados reflejan plenamente la evolución de nuestra visión y programa estratégico para los próximos cinco años. Una estrategia enfocada en el crecimiento sostenido del valor y la rentabilidad de nuestros negocios.

En este contexto, el proceso de reestructuración en marcha ya comienza a generar eficiencias. Una muestra de la contención de costos y gastos es que el ratio de Gastos de Administración y Ventas (GAV) sobre las Ventas se redujo en 140 puntos base (pb) hasta 27,0%. Así mismo, al excluir los gastos incrementales de reestructuración, el ratio cae 190 pb respecto del 3T16. Esto es el inicio de los ahorros permanentes que queremos generar. De acuerdo a nuestras estimaciones, el proceso de reestructuración debiera traer ahorros anuales en torno a Ch\$18.000 millones en régimen.

En el trimestre, las ventas consolidadas totalizaron Ch\$160.532 millones, con una baja de 5,5%, debido a un menor volumen, que ha sido afectado por los aumentos de precios que hemos llevado a cabo en nuestros mercados, junto a una actividad promocional más focalizada. Esto es consistente con nuestros objetivos de mediano plazo, con la visión comercial que busca dar un nuevo impulso a las categorías Premium, la priorización de marcas y el reposicionamiento de nuestros productos en segmentos de precios más altos.

En Chile, es destacable el desempeño de la venta del segmento vino, con un crecimiento de 10,5% en valor. Esto es el resultado del aumento de precios y del crecimiento del vino Premium. Los mercados externos están evolucionando en línea con lo esperado, en un escenario de ajustes de precios y mayor contención de costos, en el marco de la estrategia para incrementar la rentabilidad del negocio.

Un tema que ha preocupado a la industria del vino en las últimas semanas se refiere a los incendios ocurridos en California. Afortunadamente para Fetzer Vineyards, sus instalaciones y área plantada en el valle de Mendocino no han sufrido daños. La operación de Fetzer continúa su curso normal.

Finalmente, queremos compartir con ustedes nuestro orgullo por el reciente reconocimiento recibido a nivel mundial. Almaviva 2015 fue nombrado “Vino del Año”, en el ranking anual de “Los mejores 100 vinos de 2017”, con un puntaje perfecto de 100 puntos entregado por James Suckling, uno de los críticos de vinos más influyentes de EE.UU. y unos de los más respetados a escala global. Viña Almaviva es coligada de Viña Concha y Toro S.A.

---

<sup>3</sup> Se refiere a gastos y costos, consecuencia de la reestructuración interna que se encuentra llevando a cabo la compañía; y, por otra parte, indemnizaciones recibidas.

# VIÑA CONCHA Y TORO

## Resultados Tercer Trimestre de 2017

### 1. Ventas Consolidadas

Las ventas consolidadas sumaron Ch\$160.532 millones, disminuyendo 5,5% sobre la base reportada y 4,0% con tipo de cambio constante. La baja refleja un menor volumen de venta, en línea con la nueva estrategia comercial enfocada en la categoría Premium, mayores precios en nuestros mercados, y una menor actividad promocional.

<b>Total Ventas<sup>(1)</sup> (millones de pesos)</b>	<b>3T17</b>	<b>3T16</b>	<b>Var (%)</b>	<b>9M17</b>	<b>9M16</b>	<b>Var (%)</b>
Chile Mercado Doméstico - Vinos	22.307	20.184	10,5%	55.791	52.360	6,6%
Mercados de Exportación <sup>(2)</sup>	102.041	111.215	-8,2%	294.042	312.033	-5,8%
Argentina Mercado Doméstico	2.779	2.168	28,2%	7.186	5.127	40,2%
Argentina Mercados de Exportación <sup>(3)</sup>	4.511	5.678	-20,5%	12.425	15.958	-22,1%
U.S.A. Mercado Doméstico	14.539	15.649	-7,1%	41.815	43.084	-2,9%
U.S.A. Mercados de Exportación <sup>(3)</sup>	1.598	1.473	8,5%	4.475	4.260	5,1%
<b>Total Segmento Vinos</b>	<b>147.776</b>	<b>156.367</b>	<b>-5,5%</b>	<b>415.735</b>	<b>432.822</b>	<b>-3,9%</b>
Chile Mercado Doméstico - Nuevos Negocios	10.016	11.447	-12,5%	31.059	37.338	-16,8%
Otros Ingresos	2.740	1.987	37,9%	7.155	5.087	40,6%
<b>Total Segmento Otros</b>	<b>12.756</b>	<b>13.434</b>	<b>-5,0%</b>	<b>38.213</b>	<b>42.425</b>	<b>-9,9%</b>
<b>Total Ventas</b>	<b>160.532</b>	<b>169.800</b>	<b>-5,5%</b>	<b>453.948</b>	<b>475.247</b>	<b>-4,5%</b>

<b>Total Volumen<sup>(1)</sup> (miles de litros)</b>	<b>3T17</b>	<b>3T16</b>	<b>Var (%)</b>	<b>9M17</b>	<b>9M16</b>	<b>Var (%)</b>
Chile Mercado Doméstico - Vinos	19.319	20.008	-3,4%	50.270	52.711	-4,6%
Mercados de Exportación <sup>(2)</sup>	51.598	58.275	-11,5%	150.363	156.982	-4,2%
Argentina Mercado Doméstico	2.020	1.634	23,7%	5.134	5.122	0,2%
Argentina Mercados Exportación <sup>(3)</sup>	1.941	3.075	-36,9%	5.424	8.056	-32,7%
U.S.A. Mercado Doméstico	4.150	4.068	2,0%	11.871	11.801	0,6%
U.S.A. Mercados Exportación <sup>(3)</sup>	516	495	4,3%	1.453	1.388	4,7%
<b>Total Segmento Vinos</b>	<b>79.544</b>	<b>87.554</b>	<b>-9,1%</b>	<b>224.516</b>	<b>236.060</b>	<b>-4,9%</b>
Chile Mercado Doméstico - Nuevos Negocios	4.616	5.763	-19,9%	14.255	18.870	-24,5%
<b>Total Segmento Otros</b>	<b>4.616</b>	<b>5.763</b>	<b>-19,9%</b>	<b>14.255</b>	<b>18.870</b>	<b>-24,5%</b>
<b>Total Volumen</b>	<b>84.160</b>	<b>93.317</b>	<b>-9,8%</b>	<b>238.771</b>	<b>254.930</b>	<b>-6,3%</b>

<b>Precio Promedio (por litro)</b>	<b>Moneda</b>	<b>3T17</b>	<b>3T16</b>	<b>Var (%)</b>	<b>9M17</b>	<b>9M16</b>	<b>Var (%)</b>
Chile Mercado Doméstico - Vinos	Ch\$	1.155	1.009	14,5%	1.110	993	11,7%
Mercados de Exportación <sup>(2)</sup>	US\$	3,14	2,93	7,1%	3,06	2,99	2,3%
Argentina Mercado Doméstico	US\$	2,37	2,01	18,1%	2,48	1,80	37,5%
Argentina Mercados Exportación <sup>(3)</sup>	US\$	3,77	3,09	21,8%	3,63	3,10	16,8%
U.S.A. Mercado Doméstico	US\$	5,65	5,84	-3,3%	5,47	5,42	0,8%
U.S.A. Mercados Exportación <sup>(3)</sup>	US\$	4,82	4,50	7,3%	4,71	4,54	3,9%

(1) Incluye ventas de vino granel. (2) Mercados de Exportación considera exportaciones de Chile a terceros y ventas de filiales de distribución. (Reino Unido, Nórdicos, Brasil, Singapur, México). (3) Exportaciones desde Argentina y EE.UU., no consideran envíos a filiales de distribución.

# VIÑA CONCHA Y TORO

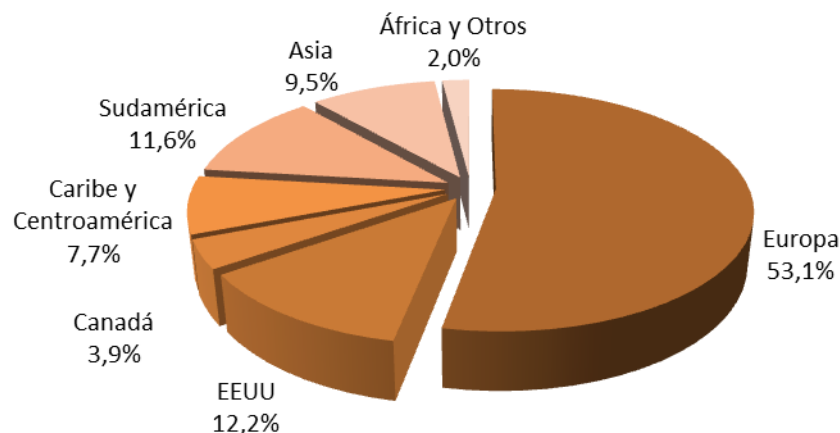
## 1.1. Segmento Vinos

### 1.1.1. Mercados de Exportación

Las ventas de exportación desde Chile y filiales de distribución totalizaron Ch\$102.041 millones, con una reducción de 8,2% sobre la base reportada y 6,9% en moneda constante. Los mayores precios promedio, medidos en moneda local: +11,6% en libras esterlinas, +4,1% en dólares y +0,1% en euros, fueron compensados por un menor volumen.

Respecto del mismo trimestre del año anterior, el peso chileno se apreció frente al dólar (2,9%), libra esterlina (3,4%) y peso argentino (19,1%). El peso chileno se depreció frente al Euro (2,2%), peso mexicano (2,3%), corona sueca (1,7%), corona noruega (1,6%), dólar canadiense (1,1%) y real brasilero (0,2%).

**Volumen de venta de vino embotellado, por región**  
**Mercados de Exportación**  
**3T17**



En el trimestre, el volumen en Mercados de Exportación se redujo en Europa (-6,6%), África y otros (-58,3%), EE.UU. (-0,3%), Asia (-32,6%), Sudamérica (-0,1%), Centroamérica y el Caribe (-15,7%) y Canadá (-20,3%).

# VIÑA CONCHA Y TORO

---

## 1.1.2. Chile Mercado Doméstico - Vinos

El mercado doméstico tuvo un desempeño destacado. Las ventas de vino crecieron 10,5%, alcanzando Ch\$22.307 millones, impulsadas por un mayor precio promedio (+14,5%) y mayores ventas en las categorías Premium y No Premium. El volumen de venta decreció 3,4% hasta 19.319 miles de litros, reflejando la contracción del vino No Premium.

En cuanto al mix de venta, el segmento Premium creció 12,1% en valor, reflejando un aumento de volumen de 4,0% y un alza de 7,8% en el precio promedio. El segmento No Premium aumentó 9,9% en valor, como resultados de un alza de 14,6% en el precio promedio y una baja de 4,1% en el volumen. Esto resultó en una mejora del mix, con el segmento Premium aumentando su participación hasta 8,6% del volumen del portfolio (+60pb) y hasta 29,5% del valor (+40pb).

## 1.1.3. Operación en Argentina

La venta de la operación en Argentina (excluyendo los envíos a las filiales de distribución) totalizó Ch\$7.291 millones, 7,1% bajo la cifra reportada en el período en comparación. Sobre una base cambiaria constante, la venta de Argentina se redujo 1,2%, por menores exportaciones de vino No Premium y la salida de algunos productos de menor rentabilidad en un escenario de menor disponibilidad de vino.

La categoría Premium sigue creciendo, liderada por las marcas Premium de Trivento, con alzas de volumen de doble dígito en sus principales mercados, Reino Unido y EE.UU.

En línea con la estrategia de la compañía y en un escenario de mayores costos de vino, luego de las menores cosechas, la compañía ha realizado incrementos de precios y se mantiene enfocada en los productos más rentables. En el mercado doméstico, el precio promedio por litro fue US\$2,37, con un alza de 18,1% en dólares y de 23,8% en moneda local. El precio de las exportaciones alcanzó US\$3,77, con un alza de 21,8%.

## 1.1.4. Operación en U.S.A (Fetzer)

Las ventas de Fetzer (excluyendo los envíos a las filiales de distribución) totalizaron Ch\$16.137 millones, menor en 5,8% a la base reportada y aumentando 2,8% en moneda constante.

El volumen de ventas aumentó en el mercado doméstico (+2,0%) y en los mercados de exportación (+4,3%). Las marcas foco, Bonterra y 1000 Stories exhibieron crecimientos de 17,4% y 7,9% en volumen, respectivamente.

El precio promedio medido en dólares aumentó 7,3% en las exportaciones y se redujo 3,3% en el mercado doméstico.

# VIÑA CONCHA Y TORO

---

## 1.2. Segmento Otros

El segmento *Otros* reportó una baja en sus ventas de 5,0% en el período, explicada por el término del acuerdo de distribución de bebidas energéticas Monster en octubre de 2016. Sobre una base ajustada por las ventas de Monster, las ventas se incrementaron 12,0%, lideradas por el dinamismo de cervezas premium (+16,2%) y la categoría pisco (+15,6%).

## 2. Otros Ingresos y Gastos

Otros Ingresos por función netos de Otros Gastos por función totalizaron Ch\$160 millones, comparados con los Ch\$1.865 millones del 3T16, una disminución de 91,4%. Esto se explica por indemnizaciones recibidas en 2016, principalmente la indemnización por el término anticipado del contrato de distribución de Monster en octubre de 2016.<sup>4</sup>

## 3. Costo de Venta

El Costo de Venta disminuyó 3,2% hasta Ch\$102.535 millones, desde Ch\$105.870 millones en 2016. El Costo de Venta, medido como porcentaje de las ventas totales alcanzó 63,9%, con un incremento de 150pb, reflejando el mayor costo del vino, a raíz del menor volumen cosechado. En efecto, la producción de vino en Chile se redujo 21,2% en 2016 y 6,4% en 2017.

En el período, la compañía reconoció costos extraordinarios por Ch\$394 millones, relacionados con el proceso de reestructuración<sup>4</sup>. Excluyendo estos costos, el Costo de Venta habría sido Ch\$102.141 millones, con una caída de 3,5%.

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

Los Gastos de Administración y Venta (costos de distribución y gastos de administración) se redujeron 10,1% hasta Ch\$43.265 millones, al compararlos con los Ch\$48.128 millones reportados en el mismo trimestre del año previo. Como porcentaje de las ventas, los Gastos de Administración y Venta alcanzaron 27,0%, 140pb bajo lo reportado el año anterior.

En el trimestre, la compañía reconoció gastos extraordinarios<sup>4</sup> por Ch\$737 millones, relacionados con el proceso de reestructuración. Excluyendo estos gastos, los Gastos de Administración y Venta habrían sido Ch\$42.528 millones, con una caída de 11,6% y, como porcentaje de las ventas habrían sido 26,5%, con una reducción de 190pb frente al período comparable.

## 5. Resultado Operacional

El Resultado Operacional disminuyó 15,7% hasta Ch\$14.891 millones, en comparación con los Ch\$17.667 millones registrados en el mismo periodo del año anterior. El margen operacional fue de 9,3%, con una caída de 110pb.

Para un mejor entendimiento del desempeño de la compañía, hemos ajustado este resultado por ítems extraordinarios: i) en 3T16, se registró un ingreso no recurrente de Ch\$2.150 millones,

---

<sup>4</sup> Ajustes incorporados en Estado de Resultados, aislando, solo para efectos de análisis los costos, gastos e ingresos extraordinarios. Ver página 14.

# VIÑA CONCHA Y TORO

---

principalmente relacionado con la indemnización recibida por el término anticipado del contrato de distribución de Monster, y ii) en 3T17, se registraron gastos extraordinarios por Ch\$1.131 millones, relacionados con el proceso de reestructuración en curso, principalmente indemnizaciones y consultorías.

Aislado por los INR, el Resultado Operacional ajustado<sup>5</sup> totaliza Ch\$16.022 millones, 3,3% superior a la cifra ajustada de \$15.517 millones en 3T16. El margen operacional así calculado habría crecido a 10,0% en 3T17, desde 9,1% en 3T16.

## 6. EBITDA

En el trimestre, el EBITDA (Resultado Operacional más Depreciación y Amortización) decreció 12,1% hasta Ch\$21.003 millones, en comparación con los Ch\$23.889 millones reportados en el mismo período del año anterior. El margen EBITDA fue de 13,1%, 100pb inferior al reportado en 3T16.

Aislado por los INR, el EBITDA<sup>5</sup> habría alcanzado Ch\$22.134 millones, 1,8% superior a la cifra ajustada de \$21.739 millones en 3T16. El margen EBITDA así calculado creció a 13,8% en 3T17, desde 12,8% en 3T16 (+100pb).

## 7. Resultado No Operacional

El resultado no operacional registró una ganancia de Ch\$4.112 millones, que se compara con una pérdida de Ch\$457 millones reportada en 3T16. Esto se atribuye principalmente a mayores diferencias de cambio, de Ch\$3.791 millones. La compañía realiza contratos de derivados como parte de su política de cobertura, con el objeto de mitigar las fluctuaciones cambiarias.

Los gastos financieros totalizaron Ch\$2.658 millones en el período, 0,2% inferiores a los Ch\$2.663 millones registrados en el mismo período de 2016.

## 8. Utilidad Neta y Utilidad Neta por Acción

La Utilidad Neta atribuible a los controladores de la compañía, aumentó 8,4%, totalizando Ch\$14.642 millones. El margen neto aumentó hasta 9,8% en 3T17, desde 6,7% en 3T16 (+310pb).

Sobre una base comparable, excluyendo INR la Utilidad Neta ajustada<sup>5</sup> alcanzó Ch\$15.773 millones, lo que se compara con \$11.362 millones en 3T16, representando un alza de 38,8%.

En base a las 747.005.982 acciones suscritas, la utilidad neta por acción de Concha y Toro totalizó Ch\$19,60 por acción, superior a los Ch\$18,09 por acción registrados en el mismo período del año anterior.

---

<sup>5</sup> Ajustes incorporados en Estado de Resultados, aislando, solo para efectos de análisis los costos, gastos e ingresos extraordinarios. Ver página 14.

# VIÑA CONCHA Y TORO

## Resultados Acumulados al 30 de Septiembre de 2017

### 1. Ventas Totales

Las ventas consolidadas totalizaron Ch\$453.948 millones, disminuyendo 4,5% sobre la base reportada y 0,5% sobre una base cambiaria constante. La baja refleja un menor volumen de venta, en línea con la nueva estrategia comercial enfocada en la categoría Premium, mayores precios en nuestros mercados, y una menor actividad promocional.

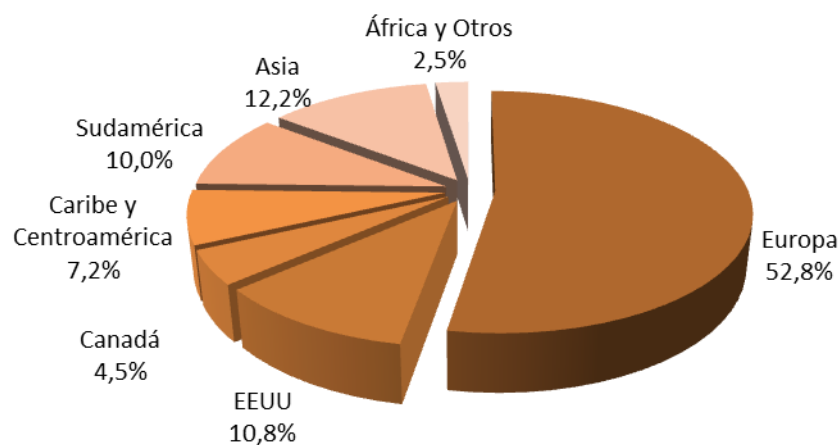
#### 1.1. Segmento Vinos

##### 1.1.1. Mercados de Exportación

Las ventas de exportación desde Chile y las filiales de distribución totalizaron Ch\$294.042 millones, con una reducción de 5,8% sobre la base reportada y 0,6% en moneda constante. Los mayores precios promedio, medidos en moneda local: +10,0% en libras esterlinas, +3,0% en dólares y +2,0% en euros, fueron compensados por un menor volumen.

Respecto del mismo período del año anterior, el peso chileno se apreció frente al dólar (3,9%), libra esterlina (13,7%), euro (4,2%), peso argentino (15,9%), peso mexicano (7,1%), dólar canadiense (2,8%), corona sueca (6,6%) y corona noruega (2,7%). El real brasilero fue la única moneda relevante que ganó valor frente al peso en el período (6,8%).

**Volumen de venta de vino embotellado, por región  
Mercados de Exportación  
9M17**



El volumen de venta en Mercados de Exportación registró crecimientos en Canadá (+3,3%) y Sudamérica (+2,2%). El volumen se redujo en África y Otros (-22,6%), Asia (-12,4%), Centroamérica y el Caribe (-9,9%), EE.UU. (-6,9%) y Europa (-2,6%).



# VIÑA CONCHA Y TORO

---

## 1.1.2. Chile Mercado Doméstico - Vinos

El mercado doméstico tuvo un desempeño destacado. Las ventas de vino crecieron 6,6%, alcanzando Ch\$55.791 millones, impulsadas por un mayor precio promedio (+11,7%) y mayores ventas en las categorías Premium y No Premium. El volumen de venta decreció 4,6% hasta 50.270 miles de litros, reflejando la contracción del vino No Premium.

En cuanto al mix de venta, el segmento Premium creció 11,4% en valor, reflejando un aumento de volumen de 7,4% y un alza de 3,7% en el precio promedio. El segmento No Premium creció 4,6% en valor, como resultados de un alza de 10,9% en el precio promedio y una baja de 5,6% en el volumen. Esto resultó en una mejora del mix, con el segmento Premium aumentando su participación hasta 8,8% del volumen del portfolio (+100pb) y, hasta 29,8% del valor (+130pb).

## 1.1.3. Operación en Argentina

La venta de la operación en Argentina (excluyendo los envíos a las filiales de distribución) totalizó Ch\$19.611 millones, 7,0% bajo la cifra reportada en el período en comparación. Sobre una base cambiaria constante, la venta de Argentina se redujo 1,3%, por menores exportaciones de vino No Premium y la salida de algunos productos de menor rentabilidad en un escenario de menor disponibilidad de vino.

La categoría Premium sigue creciendo, liderada por las marcas Premium de Trivento, con alzas de doble dígito en el volumen en sus principales mercados, Reino Unido y EE.UU.

En línea con la estrategia de la compañía y en un escenario de mayores costos de vino, luego de las menores cosechas, la compañía ha realizado incrementos de precios y se mantiene enfocada en los productos más rentables. En el mercado doméstico, el precio promedio por litro fue US\$2,48, con un alza de 37,5% en dólares y de 60,4% en moneda local. El precio de las exportaciones alcanzó US\$3,64, con un alza de 16,8%.

## 1.1.4. Operación en U.S.A (Fetzer)

Las ventas de Fetzer (excluyendo los envíos a las filiales de distribución) totalizaron Ch\$46.290 millones, menor en 2,2% a la base reportada y aumentando 1,3% en moneda constante.

El volumen de ventas aumentó en el mercado doméstico (+0,6%) y en los mercados de exportación (+4,7%). Las marcas foco, Bonterra y 1000 Stories exhibieron crecimientos de 9,6% y 28,0% en volumen, respectivamente.

El precio promedio medido en dólares aumentó 3,9% en las exportaciones y 0,8% en el mercado doméstico.

# VIÑA CONCHA Y TORO

---

## 1.2. Segmento Otros

El segmento *Otros* reportó una baja de 9,9% en el período. Esta baja se explica por el término del acuerdo de distribución de las bebidas energéticas Monster en octubre de 2016. Sobre una base ajustada por las ventas de Monster, las ventas se incrementaron 11,6%, lideradas por el dinamismo en cervezas premium (+13,0%) y en la categoría pisco (+14,5%).

## 2. Otros Ingresos y Gastos

Otros Ingresos por función netos de Otros Gastos por función totalizaron Ch\$110 millones, comparados con los CH\$1.590 millones del 9M16, una disminución de 93,1%. Esto se explica por indemnizaciones recibidas en 2016, principalmente la indemnización por el término anticipado del contrato de distribución de Monster<sup>6</sup>.

## 3. Costo de Venta

El Costo de Venta disminuyó 0,9% hasta Ch\$291.133 millones, desde Ch\$293.841 millones en 2016. El Costo de Venta medido como porcentaje de las ventas totales alcanzó 64,1%, mostrando un incremento de 230pb, reflejando un mayor costo del vino, a raíz del menor volumen cosechado. En efecto, la producción de vino en Chile se redujo 21,2% en 2016 y 6,4% en 2017.

En el período, la compañía reconoció costos extraordinarios por Ch\$706 millones, relacionados con el proceso de reestructuración<sup>6</sup>. Excluyendo estos costos, el Costo de Venta ajustado es de Ch\$290.427 millones, con una caída de 1,2%.

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

Los Gastos de Administración y Venta (incluyendo costos de distribución y gastos de administración) se redujeron 6,3% hasta Ch\$123.384 millones, al compararlos con los Ch\$131.637 millones reportados en el año previo. Como porcentaje de las ventas, los gastos de administración y ventas alcanzaron 27,2%, 50pb bajo lo reportado el año anterior.

En el período, la compañía reconoció gastos extraordinarios por Ch\$1.800 millones, relacionados con el proceso de reestructuración. Excluyendo estos gastos, los Gastos de Administración y Venta<sup>6</sup> habrían sido de Ch\$121.583 millones, con una caída de 7,6% y, como porcentaje de las ventas fueron 26,8%, con una reducción de 90pb frente al período comparable.

## 5. Resultado Operacional

El Resultado Operacional disminuyó 23,0% hasta Ch\$39.541 millones, en comparación con los Ch\$51.359 millones registrados en el mismo periodo del año anterior. El margen operacional fue de 8,7%, con una caída de 210pb.

Para un mejor entendimiento del desempeño de la compañía, hemos ajustado este resultado por ítems extraordinarios: i) en 9M16, se registró un ingreso no recurrente de Ch\$2.150 millones,

---

<sup>6</sup> Ajustes incorporados en Estado de Resultados, aislando, solo para efectos de análisis los costos, gastos e ingresos extraordinarios. Ver página 14.

# VIÑA CONCHA Y TORO

---

relacionado con la indemnización recibida por el término anticipado del contrato de distribución de Monster, y ii) en 9M17, se registraron gastos extraordinarios por Ch\$1.800 millones, relacionados con el proceso de reestructuración, principalmente indemnizaciones y consultorías.

Sobre una base ajustada, el Resultado Operacional ajustado<sup>7</sup> alcanzó Ch\$42.048 millones, que se compara con la cifra ajustada de \$49.209 millones en 9M16, y representa una baja de 14,6%. El margen operacional ajustado fue de 9,3% en 9M17, bajo el 10,4% de 9M16.

## **6. EBITDA**

En el período, el EBITDA (Resultado Operacional más Depreciación y Amortización) decreció 16,1% hasta Ch\$56.466 millones, en comparación con los Ch\$67.328 millones reportados el año anterior. El margen EBITDA fue de 12,4%, 170pb inferior al reportado en 9M16.

Sobre una base comparable, el EBITDA ajustado<sup>7</sup> alcanzó Ch\$58.973 millones, lo que se compara con una cifra ajustada de \$65.177 millones en 9M16, representando una baja de 9,5%. El margen EBITDA ajustado fue de 13,0%, con una caída de 70 pb desde el 13,7% margen ajustado de 9M16.

## **7. Resultado No Operacional**

El resultado no operacional registró una ganancia de Ch\$334 millones, que se compara con una pérdida de Ch\$5.152 millones en 2016. Esto se atribuye principalmente a mayores diferencias de cambio, de Ch\$5.064 millones. La compañía realiza contratos de derivados como parte de su política de cobertura, con el objeto de mitigar las fluctuaciones cambiarias.

Los gastos financieros totalizaron Ch\$7.373 millones en el período, 0,8% inferiores a los Ch\$7.435 millones registrados en el mismo período de 2016.

## **8. Utilidad Neta del Ejercicio y Utilidad Neta por Acción.**

La Utilidad Neta atribuible a los controladores de la compañía, se redujo 12,0%, totalizando Ch\$29.983 millones. El margen neto fue de 6,6%, 60pb inferior al reportado en 9M16.

Sobre una base comparable, la Utilidad Neta ajustada<sup>7</sup>, alcanzó Ch\$32.490 millones, lo que se compara con una cifra ajustada de \$31.907 millones en 9M16, representando un alza de 1,8%.

En base a las 747.005.982 acciones suscritas, la utilidad neta por acción de Concha y Toro totalizó Ch\$40,14 por acción, inferior a los Ch\$45,59 por acción registrados en el mismo período del año anterior.

---

<sup>7</sup> Ajustes incorporados en Estado de Resultados, aislando, solo para efectos de análisis los costos, gastos e ingresos extraordinarios. Ver página 14.

# VIÑA CONCHA Y TORO

---

## Balance Consolidado

### Activos

Al 30 de septiembre de 2017, los activos de Viña Concha y Toro totalizaron Ch\$1.041.666 millones, cifra 2,5% superior a la reportada al 31 de diciembre de 2016.

### Pasivos

Al 30 de septiembre de 2017, la deuda financiera neta totalizó Ch\$241.242 millones, mayor en Ch\$49.384 millones frente a su registro al 31 de diciembre de 2016.

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

## Viña Concha y Toro S.A. Estado de Resultados Consolidados

Estado de Resultados Consolidado	3T17	3T16	Var.	9M17	9M16	Var.
	Miles Ch\$	Miles Ch\$	%	Miles Ch\$	Miles Ch\$	%
Ingreso de actividades ordinarias	160,531,582	169,800,467	-5.5%	453,947,824	475,247,227	-4.5%
Costo de venta	(102,534,984)	(105,870,472)	-3.2%	(291,132,565)	(293,841,231)	-0.9%
<b>Resultado bruto</b>	<b>57,996,598</b>	<b>63,929,995</b>	<b>-9.3%</b>	<b>162,815,259</b>	<b>181,405,996</b>	<b>-10.2%</b>
Margen bruto	36.1%	37.7%	-150 pb	35.9%	38.2%	-230 pb
Otros ingresos, por función	380,635	2,319,062	-83.6%	1,025,738	2,925,367	-64.9%
Costos de distribución	(35,876,885)	(38,310,160)	-6.4%	(97,623,851)	(104,524,004)	-6.6%
Gastos de administración	(7,388,352)	(9,817,934)	-24.7%	(25,759,999)	(27,113,448)	-5.0%
Otros gastos, por función	(221,066)	(454,074)	-51.3%	(915,851)	(1,334,967)	-31.4%
<b>Resultado operacional</b>	<b>14,890,930</b>	<b>17,666,889</b>	<b>-15.7%</b>	<b>39,541,296</b>	<b>51,358,944</b>	<b>-23.0%</b>
Margen operacional	9.3%	10.4%	-110 pb	8.7%	10.8%	-210 pb
Ingresos financieros	58,030	84,692	-31.5%	539,173	631,829	-14.7%
Costos financieros	(2,657,722)	(2,663,352)	-0.2%	(7,372,811)	(7,435,237)	-0.8%
Partic. en ganancia (pérdida) de inv. contab. por método de participac.	2,905,078	2,377,806	22.2%	2,694,006	2,510,242	7.3%
Diferencias de cambio	3,790,650	(265,892)	-1526%	5,063,688	(932,688)	-642.9%
Resultado por unidades de reajuste	16,000	10,171	57.3%	(590,020)	73,525	-902.5%
<b>Resultado no operacional</b>	<b>4,112,036</b>	<b>(456,575)</b>	<b>-1001%</b>	<b>334,036</b>	<b>(5,152,329)</b>	<b>-106.5%</b>
Utilidad antes de impuesto	19,002,966	17,210,314	10.4%	39,875,332	46,206,615	-13.7%
Gasto por impuesto a las ganancias	(4,406,995)	(3,680,331)	19.7%	(9,859,273)	(11,877,770)	-17.0%
<b>Utilidad neta</b>	<b>14,595,971</b>	<b>13,529,983</b>	<b>7.9%</b>	<b>30,016,059</b>	<b>34,328,845</b>	<b>-12.6%</b>
Utilidad (pérdida) atribuible a participación no controladoras	(46,124)	17,744	-359.9%	33,488	271,454	-87.7%
<b>Utilidad (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>14,642,095</b>	<b>13,512,239</b>	<b>8.4%</b>	<b>29,982,571</b>	<b>34,057,391</b>	<b>-12.0%</b>
Margen neto	9.1%	8.0%	120 pb	6.6%	7.2%	-60 pb
Depreciación	5,846,708	5,894,097	-0.8%	16,139,051	15,220,853	6.0%
Amortización	265,076	328,019	-19.2%	785,796	747,851	5.1%
<b>EBITDA *</b>	<b>21,002,714</b>	<b>23,889,005</b>	<b>-12.1%</b>	<b>56,466,143</b>	<b>67,327,648</b>	<b>-16.1%</b>
% de Ingreso de activ. ordinarias	13.1%	14.1%	-100 pb	12.4%	14.2%	-170 pb

\* EBITDA = Resultado operacional + Depreciación + Amortización

# VIÑA CONCHA Y TORO

## Resultados Ajustados<sup>8</sup> 3T17

(Ch\$ millones )	3T17 Reportado	3T16 Reportado	Var. %	3T17 Ajustado	3T16 Ajustado	Var. %
Ventas	160,532	169,800	-5.5%	160,532	169,800	-5.5%
Costo de venta	(102,535)	(105,870)	-3.2%	(102,141)	(105,870)	-3.5%
<b>Resultado bruto</b>	<b>57,997</b>	<b>63,930</b>	<b>-9.3%</b>	<b>58,391</b>	<b>63,930</b>	<b>-8.7%</b>
Margen bruto	36.1%	37.7%	-150 pb	36.4%	37.7%	-130 pb
GAV	(43,265)	(48,128)	-10.1%	(42,528)	(48,128)	-11.6%
Otros ingresos, gastos de op.	160	1,865	-91.4%	160	(285)	-156%
<b>Resultado operacional</b>	<b>14,891</b>	<b>17,667</b>	<b>-15.7%</b>	<b>16,022</b>	<b>15,517</b>	<b>3.3%</b>
Margen operacional	9.3%	10.4%	-110 pb	10.0%	9.1%	80 pb
Resultado no operacional	4,112	(457)	-1001%	4,112	(457)	-1001%
Utilidad antes de impuesto	19,003	17,210	10.4%	20,134	15,060	33.7%
Impuesto a las ganancias	(4,407)	(3,680)	19.7%	(4,407)	(3,680)	19.7%
Interés minoritario	46	(18)	-4	46	(18)	-4
<b>Utilidad neta</b>	<b>14,642</b>	<b>13,512</b>	<b>8.4%</b>	<b>15,773</b>	<b>11,362</b>	<b>38.8%</b>
Margen neto	9.1%	8.0%	120 pb	9.8%	6.7%	310 pb
<b>EBITDA</b>	<b>21,003</b>	<b>23,889</b>	<b>-12.1%</b>	<b>22,134</b>	<b>21,739</b>	<b>1.8%</b>
Margen EBITDA	13.1%	14.1%	-100 pb	13.8%	12.8%	100 pb

## Resultados Ajustados<sup>9</sup> 9M17

(Ch\$ millones )	9M17 Reportado	9M16 Reportado	Var. %	9M17 Ajustado	9M16 Ajustado	Var. %
Ventas	453,948	475,247	-4.5%	453,948	475,247	-4.5%
Costo de venta	(291,133)	(293,841)	-0.9%	(290,427)	(293,841)	-1.2%
<b>Resultado bruto</b>	<b>162,815</b>	<b>181,406</b>	<b>-10.2%</b>	<b>163,521</b>	<b>181,406</b>	<b>-9.9%</b>
Margen bruto	35.9%	38.2%	-230 pb	36.0%	38.2%	-210 pb
GAV	(123,384)	(131,637)	-6.3%	(121,583)	(131,637)	-7.6%
Otros ingresos, gastos de op.	110	1,590	-93.1%	110	(560)	-120%
<b>Resultado operacional</b>	<b>39,541</b>	<b>51,359</b>	<b>-23.0%</b>	<b>42,048</b>	<b>49,209</b>	<b>-14.6%</b>
Margen operacional	8.7%	10.8%	-210 pb	9.3%	10.4%	-110 pb
Resultado no operacional	334	(5,152)	-106%	334	(5,152)	-106%
Utilidad antes de impuesto	39,875	46,207	-13.7%	42,382	44,056	-3.8%
Impuesto a las ganancias	(9,859)	(11,878)	-17.0%	(9,859)	(11,878)	-17.0%
Interés minoritario	(33)	(271)	-1	(33)	(271)	-1
<b>Utilidad neta</b>	<b>29,983</b>	<b>34,057</b>	<b>-12.0%</b>	<b>32,490</b>	<b>31,907</b>	<b>1.8%</b>
Margen neto	6.6%	7.2%	-60 pb	7.2%	6.7%	40 pb
<b>EBITDA</b>	<b>56,466</b>	<b>67,328</b>	<b>-16.1%</b>	<b>58,973</b>	<b>65,177</b>	<b>-9.5%</b>
Margen EBITDA	12.4%	14.2%	-170 pb	13.0%	13.7%	-70 pb

<sup>8</sup> Los resultados ajustados incluyen ajustes al Costo de Venta y GAV, relacionados con el proceso de reestructuración llevado a cabo en 2017. Los ajustes a Otros Ingresos por Función se relacionan con indemnizaciones recibidas en 2016, no repetidas en 2017. Cada ajuste está explicado en el análisis de las cuentas involucradas.

# VIÑA CONCHA Y TORO

## Viña Concha y Toro S.A. Balance Consolidado

(Miles de pesos chilenos)			Var.		Var.	
	Sep. 30, 2017	Dic. 31, 2016	%	Sept. 30, 2016	%	
<b>Activos</b>						
Efectivo y efectivo equivalente	26.909.126	47.213.517	-43,0%	25.393.040	6,0%	
Inventarios	280.439.020	231.224.426	21,3%	265.359.683	5,7%	
Cuentas por cobrar	175.711.629	193.287.401	-9,1%	175.905.794	-0,1%	
Activos biológicos	13.905.715	19.186.291	-27,5%	13.753.679	1,1%	
Otros activos corrientes	32.791.464	30.492.222	7,5%	30.343.687	8,1%	
<b>Total Activos corrientes</b>	<b>529.756.954</b>	<b>521.403.857</b>	<b>1,6%</b>	<b>510.755.883</b>	<b>3,7%</b>	
Propiedades, planta y equipo, neto	379.369.553	361.004.006	5,1%	355.525.410	6,7%	
Inv. cont. usando el método de la particip.	24.582.302	23.433.439	4,9%	21.898.929	12,3%	
Otros activos no corrientes	107.957.230	109.997.284	-1,9%	111.376.422	-3,1%	
<b>Total Activos no corrientes</b>	<b>511.909.085</b>	<b>494.434.729</b>	<b>3,5%</b>	<b>488.800.761</b>	<b>4,7%</b>	
<b>Total Activos</b>	<b>1.041.666.039</b>	<b>1.015.838.586</b>	<b>2,5%</b>	<b>999.556.644</b>	<b>4,2%</b>	
<b>Pasivos</b>						
Otros pasivos financieros corrientes	162.751.514	101.999.046	59,6%	126.913.161	28,2%	
Otros pasivos corrientes	176.256.782	192.870.916	-8,6%	197.858.125	-10,9%	
<b>Total Pasivos corrientes</b>	<b>339.008.296</b>	<b>294.869.962</b>	<b>15,0%</b>	<b>324.771.286</b>	<b>4,4%</b>	
Otros pasivos financieros no corrientes	112.423.853	148.992.036	-24,5%	115.501.770	-2,7%	
Otros pasivos no corrientes	55.285.375	54.269.968	1,9%	52.196.452	5,9%	
<b>Total Pasivos no corrientes</b>	<b>167.709.228</b>	<b>203.262.004</b>	<b>-17,5%</b>	<b>167.698.222</b>	<b>0,0%</b>	
<b>Total Pasivos</b>	<b>506.717.524</b>	<b>498.131.966</b>	<b>1,7%</b>	<b>492.469.508</b>	<b>2,9%</b>	
<b>Patrimonio</b>						
Capital emitido	84.178.790	84.178.790	0,0%	84.178.790	0,0%	
Ganancias (pérdidas) acumuladas	442.615.407	426.521.298	3,8%	419.183.370	5,6%	
Otras reservas	6.902.008	5.509.389	25,3%	2.357.031	193%	
<b>Patrimonio propietarios de la controladora</b>	<b>533.696.205</b>	<b>516.209.477</b>	<b>3,4%</b>	<b>505.719.191</b>	<b>5,5%</b>	
Participaciones no controladoras	1.252.310	1.497.143	-16,4%	1.367.945	-8,5%	
<b>Total Patrimonio</b>	<b>534.948.515</b>	<b>517.706.620</b>	<b>3,3%</b>	<b>507.087.136</b>	<b>5,5%</b>	
<b>Total de Patrimonio y Pasivos</b>	<b>1.041.666.039</b>	<b>1.015.838.586</b>	<b>2,5%</b>	<b>999.556.644</b>	<b>4,2%</b>	