

VIÑA CONCHA Y TORO

RESULTADOS CONSOLIDADOS TERCER TRIMESTRE Y ACUMULADOS A SEPTIEMBRE DE 2018

Santiago, Chile, 15 de noviembre 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 Septiembre 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 aquélla en la que se han aislado los referidos costos y gastos.

Destacados 3T18

- La ganancia aumentó 20,1% hasta Ch\$17.582 millones. El margen neto fue de 11,3% (+180pb).
- La venta consolidada aumentó 0,8% y el segmento vinos aumentó 3,2%.
- El precio promedio aumentó 6,6% en Chile Doméstico, 7,7% en USA Doméstico, 8,2% en USA Exportación y 5,9% orgánico en Mercados de Exportación.
- El EBITDA aumentó 17,3% y el margen EBITDA fue 15,9% (+220pb). El EBITDA ajustado cayó 8,0% y el margen EBITDA ajustado fue 13,4% (-130pb).

Destacados 9M18

- La ganancia aumentó 25,3% hasta Ch\$37.580 millones. El margen neto fue de 8,7% (+180pb).
- La venta consolidada cayó 0,8% y el segmento vino 0,1%.
- El precio promedio aumentó 9,6% en Chile Doméstico, 15,5% en USA exportación, y 8,2% orgánico en Mercados de Exportación.
- El EBITDA subió 6,5% y el margen EBITDA fue de 14,0%, con un alza de 90pb. El EBITDA ajustado cayó 1,3% y el margen EBITDA ajustado fue 13,8% (-10pb).

VIÑA CONCHA Y TORO

Comentarios del CEO

Durante el tercer trimestre hemos avanzando en el proceso de reestructuración de la compañía, y por otra parte, en la implementación de la nueva estrategia comercial. 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 mercados domésticos de Chile y EE.UU.

La venta consolidada mostró una ligera alza en el trimestre, de un 0,8%, con un crecimiento de 3,2% en el segmento Vinos y una caída de 25,6% en el segmento de Otros Negocios tras el término de la distribución de licores Diageo en el mercado doméstico de Chile.

El resultado del segmento Vinos refleja principalmente un impacto en volumen, producto del proceso de ajuste que conlleva la nueva estrategia comercial que se encuentra en plena implementación. La nueva orientación comercial tiene su foco en el segmento Premium, y ha significado el reordenamiento del portfolio y la salida deliberada de ciertas marcas y negocios que no cumplían con los objetivos de rentabilidad. Adicionalmente, el resultado del trimestre refleja la integración de la distribución en Estados Unidos, tras la fusión de la operación comercial de Fetzer y Excelsior.

En el mercado doméstico de Chile, la venta de vino creció un 13,7% en valor, con un incremento en volumen, precio promedio y un mejor mix de ventas. Por su parte, en los mercados externos la venta aumentó 2,0% por un alza de 5,9% en el precio promedio, compensado en parte por un menor volumen de venta. Esto es explicado principalmente por la integración de Excelsior, por la racionalización del portfolio de productos y la caída en volumen de marcas no prioritarias, entre otras.

Fetzer Vineyards mostró un positivo desempeño en el mercado doméstico, con un crecimiento en ventas de 11,3%, y en exportaciones, de 31,7%, por mayores precios y mayor volumen de vino embotellado. Su actividad comercial está orientada a las marcas de mayor valor y el reposicionamiento de precios.

En Argentina, el volumen de ventas aumentó en exportaciones a través de las oficinas de distribución y cayó en exportaciones directas y en el mercado doméstico. En el agregado, los volúmenes cayeron 13,6% en un escenario de ajuste de precios.

A nivel operacional, el EBITDA creció 17,3% y el margen EBITDA fue de 15,9%, 220pb sobre el ratio del año anterior, reconociendo un efecto positivo de Ch\$6.218 millones por la adquisición de Excelsior y un impacto negativo por el mayor costo de la uva. La utilidad neta del trimestre fue de Ch\$17.582 millones, con un aumento de 20,1%.

VIÑA CONCHA Y TORO

Resultados Segundo Trimestre de 2018

1. Venta Consolidada

Los ingresos totalizaron Ch\$155.021 millones, aumentando 0,8% sobre la base reportada y 0,1% en moneda constante. Esto refleja un alza de 3,2% en el segmento Vinos y una baja de 25,6% en Otros Negocios.

La venta de Vinos tuvo un desempeño positivo en el mercado doméstico chileno, mientras que en los mercados de exportación se alcanzó un mayor precio promedio y un menor volumen, impactado por el proceso de ajuste y reordenamiento del portfolio en la implementación de la nueva estrategia comercial y la salida de ciertas marcas no prioritarias. Adicionalmente, el resultado refleja la integración de la distribución en EE.UU, tras la fusión de la operación comercial de Fetzer y Excelsior. El segmento Nuevos Negocios disminuyó 38,1% por el término del contrato de distribución de licores de Diageo.

Ventas ⁽¹⁾ (millones de Ch\$)	3T18	3T17 ⁽⁶⁾	Var (%)	9M18	9M17 ⁽⁶⁾	Var (%)
Mercados de Exportación ⁽²⁾	99.679	97.759	2,0%	278.100	281.329	-1,1%
Chile Mercado Doméstico - Vino	23.590	20.740	13,7%	58.291	51.434	13,3%
Argentina Mercado Doméstico	1.590	2.407	-33,9%	4.139	6.146	-32,6%
Argentina Mercados Exportación ⁽³⁾	2.616	4.254	-38,5%	8.548	11.755	-27,3%
USA Mercado Doméstico	16.186	14.538	11,3%	41.603	41.814	-0,5%
USA Mercados Exportación ⁽³⁾	2.105	1.598	31,7%	5.734	4.475	28,1%
Total Segmento Vinos	145.766	141.297	3,2%	396.416	396.954	-0,1%
Nuevos Negocios ⁽⁴⁾	5.971	9.654	-38,1%	25.658	29.984	-14,4%
Otros Ingresos	3.283	2.777	18,2%	8.680	7.187	20,8%
Total Segmento Otros	9.255	12.431	-25,6%	34.338	37.171	-7,6%
Total Ventas	155.021	153.728	0,8%	430.754	434.125	-0,8%

Volumen ⁽¹⁾ (miles de litros)	3T18	3T17	Var (%)	9M18	9M17	Var (%)
Mercados de Exportación ⁽²⁾	45.635	51.598	-11,6%	139.712	150.363	-7,1%
Chile Mercado Doméstico - Vino	20.613	19.319	6,7%	51.968	50.270	3,4%
Argentina Mercado Doméstico	1.789	2.020	-11,4%	4.185	5.134	-18,5%
Argentina Mercados Exportación ⁽³⁾	1.140	1.941	-41,3%	3.750	5.424	-30,9%
USA Mercado Doméstico	3.996	4.150	-3,7%	11.347	11.871	-4,4%
USA Mercados Exportación ⁽³⁾	607	516	17,7%	1.673	1.453	15,2%
Total Segmento Vinos	73.780	79.544	-7,2%	212.634	224.516	-5,3%
Nuevos Negocios ⁽⁴⁾	3.723	4.619	-19,4%	13.346	14.295	-6,6%
Total Segmento Otros	3.723	4.619	-19,4%	13.346	14.295	-6,6%
Total Volumen	77.503	84.163	-7,9%	225.980	238.810	-5,4%

Precio Promedio ⁽⁵⁾ (por litro)		3T18	3T17 ⁽⁶⁾	Var (%)	9M18	9M17 ⁽⁶⁾	Var (%)
Mercados de Exportación ⁽²⁾	(US\$)	3,50	3,14	11,5%	3,37	3,06	10,1%
Chile Mercado Doméstico - Vino	(Ch\$)	1.145	1.074	6,6%	1.123	1.024	9,6%
Argentina Mercado Doméstico	(US\$)	1,50	2,37	-36,9%	1,88	2,48	-24,2%
Argentina Mercados Exportación	(US\$)	3,91	3,77	3,7%	3,96	3,63	9,2%
USA Mercado Doméstico	(US\$)	6,09	5,65	7,7%	5,64	5,47	3,2%
USA Mercados Exportación ⁽³⁾	(US\$)	5,22	4,82	8,2%	5,45	4,71	15,5%

(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

VIÑA CONCHA Y TORO

comparación válida, las cifras de 2017 se han reexpresado de acuerdo a este mismo estándar. La aplicación de la norma IFRS 15 impacta negativamente la venta, en Ch\$6.803 millones en 3T17 y Ch\$6.919 millones en 3T18.

1.1. Segmento Vinos

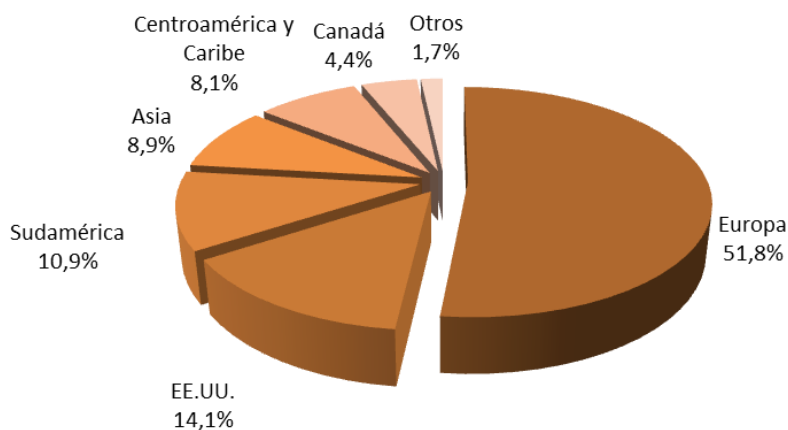
1.1.1. Mercados de Exportación

Las exportaciones desde Chile y de las filiales de distribución totalizaron Ch\$99.679 millones, con un alza de 2,0%. Las exportaciones tuvieron un desempeño mixto, con un crecimiento en venta de las oficinas de distribución y caídas concentradas en exportaciones a terceros. La venta en dólares en EE.UU. aumentó 44,9%, por mayores precios de venta a terceros luego de la integración del negocio de distribución. *Otros* (Africa y Medio Oriente) aumentó 4,7%, Canadá creció 2,3% y Centroamérica y Caribe creció 1,6%. En Asia, la venta bajó 18,6%, reflejando un menor desempeño en China. En Europa, la venta cayó 2,8% y, en Sudamérica, 19,9%.

La integración del negocio de distribución de Excelsior es presentada en este documento en la línea de negocios Mercados de Exportación. Antes de la integración, las ventas a Excelsior eran registradas en la misma línea como exportaciones directas (a precio FOB). El mayor precio de venta de Excelsior se refleja en este trimestre en un aumento de 11,5% en el precio promedio de Mercados de Exportación. Excluyendo este efecto, el precio promedio de Mercados de Exportación aumentó 5,9% a/a en el 3Q18, reflejando el foco estratégico en el posicionamiento de nuestras marcas.

Al comparar con el mismo trimestre del año anterior, en promedio, el peso chileno se depreció frente al dólar (2,9%), libra esterlina (1,8%) y al Euro (1,2%). El peso chileno se apreció frente al real brasileño (21,0%), corona sueca (6,7%), peso mexicano (3,3%), dólar canadiense (1,2%) y corona noruega (0,5%).

**Venta de vino en Mercados de Exportación, por región
3T18**



VIÑA CONCHA Y TORO

1.1.2. Chile Mercado Doméstico - Vino

La venta creció 13,7%, hasta Ch\$23.590 millones, como resultado de un mayor precio promedio (+6,6%) y mayor volumen (+6,7%).

El volumen Premium creció 17,1% en línea con la tendencia vista en los trimestres anteriores, mientras que el volumen No Premium creció 5,8% con un mayor precio promedio. El crecimiento de las ventas en el mercado doméstico fue liderado por la marca Casillero del Diablo, con un alza de 19,2% en volumen y 25,8% en venta.

1.1.3. Argentina

Las exportaciones totales de Argentina, incluyendo exportaciones directas y a través de filiales de distribución, mostraron una caída de 12,2%, producto de la baja de 38,5% en exportaciones directas, compensada en parte por un alza de 38,0% en exportaciones a través de las filiales de distribución. En el trimestre, el precio promedio de exportaciones subió 3,7% en dólares.

En el mercado doméstico, las ventas cayeron 33,9% por movimientos cambiarios (CLP/ARS promedio cayó 45% YoY) y por menor volumen, reflejando un escenario de aumento de precios, foco en mercados clave y la salida de productos de menor rentabilidad.

1.1.4. USA (Fetzer Vineyards)

Las ventas en el mercado doméstico aumentaron 11,3%, por mayores precios y mayor volumen embotellado. En términos de volumen, se observa una baja de 3,7%, reflejando la ausencia de ventas de vino a granel, mientras que el vino embotellado aumentó 3,4%. Las ventas de vino a granel son esporádicas y no son parte del foco del negocio. El precio promedio del vino embotellado aumentó 7,7%, hasta US\$6,1 por litro.

Las exportaciones directas (excluyendo envíos a filiales de distribución) aumentaron 31,7% y las exportaciones a través de filiales de distribución cayeron 28,5%, reflejando cambios estratégicos y la salida deliberada de productos de menor rentabilidad. El precio promedio aumentó 8,2%, hasta US\$5,2 por litro.

1.2. Segmento Otros

El segmento *Otros* tuvo una baja de 25,6%, por menores ventas de Nuevos Negocios. Licores bajó 71,7%, reflejando el término del contrato de distribución con Diageo. Esto fue en parte compensado por mayores ventas de cervezas Premium, como Miller (31,8%), Kross (26,0%) y la recientemente lanzada Estrella Damm.

VIÑA CONCHA Y TORO

2. Costo de Ventas

El costo de ventas subió 1,5% hasta Ch\$104.075 millones, y su ratio sobre la venta fue de 67,1%, 40pb mayor que en 3T17, reflejando principalmente un mayor costo de la uva en Chile, que llegó a niveles históricamente altos en 2018, y mayores costos transitorios relacionados con el cierre de una planta productiva en octubre. Esto fue compensado en parte por un menor costo seco.

En el período, la compañía reconoció costos extraordinarios por Ch\$846 millones, relacionados con el proceso de reestructuración en curso¹. La cifra ascendió a Ch\$499 millones en el 3T17.

3. Gastos de Administración y Venta (GAV)

Los gastos de administración y venta (costos de distribución y gastos de administración) fueron Ch\$39.033 millones, 7,1% superiores al año previo. El ratio GAV/Venta fue de 25,2%, 160pb sobre el período en comparación, reflejando el impacto de un menor volumen y los efectos de la integración del negocio de distribución en USA desde julio 2018.

En el 3T18 y 3T17 la compañía reconoció gastos extraordinarios de reestructuración (consultorías e indemnizaciones) por Ch\$1.483 millones y Ch\$1.037 millones, respectivamente. Los GAV ajustados por estos ítems sumaron Ch\$37.550 millones, con un alza de 6,0% y su ratio sobre la venta fue de 24,2%, con un aumento de 120pb frente al ratio de 23,0% en 3T17.¹

4. Otros Ingresos y Gastos

Otros ingresos netos de otros gastos por función, totalizaron Ch\$5.544 millones en 3T18, mayor que los Ch\$160 millones en el 3T17, reflejando una ganancia neta de Ch\$6.218 millones por la revalorización de inversiones, en el contexto de la compra del 50% restante de Excelsior en julio.

5. Resultado Operacional

Las ganancias de actividades operacionales fueron Ch\$17.457 millones, con un alza de 17,2% en base reportada y con un crecimiento de 13,9% sobre una base cambiaria constante. El margen operacional fue de 11,3%, con un aumento de 160pb, reflejando mayores Otros Ingresos, lo que fue compensado en parte por un mayor costo del vino y por menores volúmenes.

Excluyendo INR, las ganancias de actividades operacionales ajustadas alcanzaron Ch\$13.568 millones en el 3T18, 17,4% menores a la cifra ajustada del 3T17. El margen operacional ajustado fue de 8,8% en el 3T18, 190pb bajo lo reportado en 3T17. Esto refleja un mayor costo del vino, a consecuencia de una cosecha en 2018 con históricamente altos precios y también por menores volúmenes de exportación, impactados por la racionalización del portfolio de marcas, el proceso de integración de Excelsior en EE.UU, y adicionalmente por los menores días hábiles del mes de septiembre y su impacto en los despachos.

¹ 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) aumentó 17,3% hasta Ch\$24.626 millones. El margen EBITDA fue de 15,9%, 220 pb sobre el nivel de 3T17.

Excluyendo INR, el EBITDA ajustado alcanzó Ch\$20.737 millones, 8.0% bajo la cifra ajustada del 3T17. El margen EBITDA ajustado fue de 13,4% en el 3T18 (-130pb).

7. Resultado No Operacional

El resultado no operacional fue de Ch\$1.606 millones, lo que se compara con un resultado de Ch\$4.112 millones en el 3T17. Esto se atribuye principalmente a menores ganancias por diferencias de cambio, de Ch\$2.182 millones en el 3T18 frente a Ch\$3.791 millones en el 3T17.

Los costos financieros netos de ingresos financieros y de unidades de reajuste aumentaron 17,9% hasta Ch\$3.047 millones, reflejando un alza de la deuda financiera durante 2017 y la colocación de deuda en enero de 2018, cuyos recursos están siendo usados para refinanciar deuda de 2018.

8. Impuestos a las Ganancias

El gasto por impuestos a las ganancias fue de Ch\$1.368 millones, inferior a los Ch\$4.407 millones registrados en el 3T17, por menores impuestos en EE.UU. y Argentina.

9. Ganancia y Ganancias por Acción

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora aumentó 20,1%, totalizando Ch\$17.582 millones. El margen neto aumentó hasta 11,3% en 3T18, desde 9,5% en 3T17 (+180pb).

En base a las 747.005.982 acciones suscritas, la ganancia por acción de Concha y Toro totalizó Ch\$23,54, 20,1% superior a los Ch\$19,60 por acción registrados en el mismo período del año anterior.

VIÑA CONCHA Y TORO

Resultados 9M18

1. Venta Consolidada

Los ingresos totalizaron Ch\$430.754 millones, disminuyendo 0,8% y reflejando una baja de 7,6% en el segmento Otros. Las ventas de vino estuvieron planas (-0,1%), con un mayor precio promedio y un mejor mix de venta, compensados por un menor volumen en los mercados externos, lo que está en línea con la nueva estrategia comercial enfocada en la rentabilidad del negocio.

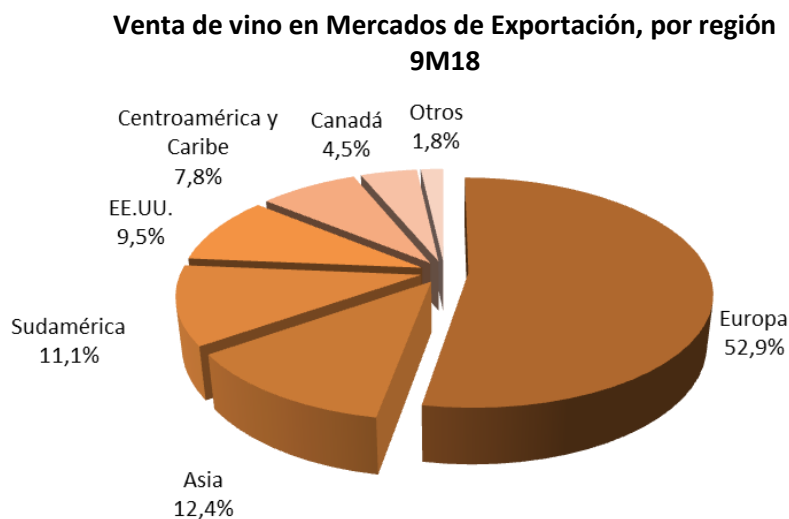
1.1. Segmento Vinos

1.1.1. Mercados de Exportación

Las exportaciones desde Chile y de las filiales de distribución totalizaron Ch\$278.100 millones, disminuyendo 1,1%. Reflejando la estrategia de reposicionamiento de las marcas, el precio promedio aumentó 8,2% en dólares en términos orgánicos (+10,1% sin ajustar por la integración de Excelsior). Esto fue compensado por un menor volumen (-7,1%) y fluctuaciones cambiarias adversas.

En el período, vimos un crecimiento de 14,2% en las ventas en dólares en EE.UU. (en parte por mayores precios de venta, luego de la integración del negocio de distribución, 4,9% en Europa, 6,5% en Centroamérica y Caribe y 1,4% en Canadá. Las exportaciones disminuyeron en Sudamérica (-10,4%), Asia (-5,2%) y Otros en África y Medio Oriente (-8,6%).

Al comparar con el mismo período del año anterior, en promedio, el peso chileno se apreció frente al dólar (4,2%), real brasilero (17,5%), peso mexicano (5,2%), corona sueca (3,7%), dólar canadiense (2,7%) y corona noruega (0,9%). El peso chileno se depreció frente al Euro (2,9%) y la libra esterlina (1,7%).



VIÑA CONCHA Y TORO

1.1.2. Chile Mercado Doméstico - Vino

La venta creció 13,3%, hasta Ch\$58.291 millones, como resultado de un mayor precio promedio (+9,6%) y mayor volumen (+3,4%).

El volumen Premium creció 12,5% y el volumen No Premium aumentó 2,6%, con mayor precio promedio. El crecimiento en el mercado doméstico fue liderado por la marca Casillero del Diablo.

1.1.3. Argentina

La venta de la operación en Argentina (excluyendo envíos a filiales de distribución) totalizó Ch\$12.687 millones, con una caída de 29,1%.

Las exportaciones totales de Argentina, incluyendo exportaciones directas y a través de filiales de distribución, cayeron 11,3%, producto de una baja de 27,3% en exportaciones directas y compensadas en parte por un alza de 13,0% en las exportaciones a través de las filiales de distribución. En el periodo, el precio promedio de exportaciones aumentó 9,2% en dólares.

En el mercado doméstico, las ventas cayeron 32,6% por movimientos cambiarios adversos, y por menor volumen, reflejando un escenario de aumento de precios, foco en mercados clave y la salida de productos de menor rentabilidad.

1.1.4. USA (Fetzer Vineyards)

Las ventas en el mercado doméstico cayeron 0,5%, reflejando principalmente una baja en el volumen de 4,4% por la ausencia de ventas de vino a granel. Esto fue parcialmente compensado por un mayor precio promedio (+3,2% hasta US\$5,6 por litro).

Las exportaciones directas (excluyendo envíos a filiales de distribución) aumentaron 28,1% y las exportaciones a través de filiales de distribución cayeron 10,9%, reflejando la nueva estrategia comercial y la salida de productos de menor rentabilidad. El precio promedio aumentó 15,5% hasta US\$5,5 por litro.

1.2. Segmento Otros

El segmento Otros tuvo una baja de 7,6%, por menores ventas de Nuevos Negocios. Licores bajó 30,5%, 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 recientemente lanzada Estrella Damm.

VIÑA CONCHA Y TORO

2. Costo de Ventas

El costo de ventas fue de Ch\$290.955 millones, 0,1% bajo la cifra del año previo. Como porcentaje de las ventas fue de 67,5%, 50pb sobre el año previo, reflejando un mayor costo del vino.

En el período, la compañía reconoció costos extraordinarios por Ch\$1.435 millones, relacionados con el proceso de reestructuración en curso². La cifra ascendió a Ch\$1.133 millones en 9M17.

3. Gastos de Administración y Venta (GAV)

Los gastos de administración y venta (costos de distribución y gastos de administración) fueron Ch\$103.576 millones, similar a la cifra del año previo. El ratio GAV/ventas fue de 24,0%, 20pb sobre la cifra del año previo, reflejando el impacto de menores volúmenes y la integración del negocio de distribución en EE.UU. desde julio de 2018.

En 9M18 y 9M17 la compañía reconoció gastos extraordinarios de reestructuración (consultorías e indemnizaciones) por Ch\$3.584 millones y Ch\$2.455 millones, respectivamente. Los GAV ajustados por estos ítems sumaron Ch\$99.992 millones, con una caída de 1.1% y su ratio sobre la ventas fue de 23,2%, 10pb por debajo del ratio en 9M17.¹

4. Otros Ingresos y Gastos

Otros ingresos netos de otros gastos por función, totalizaron Ch\$5.582 millones en el período, superiores a los Ch\$110 millones de 9M17, reflejando una ganancia neta de Ch\$6.218 millones por la revalorización de inversiones, en el contexto de la compra del 50% restante de Excelsior en julio.

5. Resultado Operacional

Las ganancias de actividades operacionales aumentaron 5,7% hasta Ch\$41.805 millones, reflejando mayores Otros Ingresos por función. El margen operacional fue de 9,7% en 9M18, 60pb sobre la cifra del período en comparación.

Excluyendo INR, las ganancias de actividades operacionales ajustadas alcanzaron Ch\$40.981 millones, con una baja de 5,0% frente a la cifra ajustada de 9M17, reflejando un mayor costo del vino y menor volumen. El margen operacional ajustado fue de 9,5% en el período, 40pb bajo lo reportado el año previo.

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

El EBITDA (resultado operacional más depreciación y amortización) fue de Ch\$60.108 millones, 6,5% superior a la cifra del año previo. El margen EBITDA fue de 14,0%, 90 pb sobre el de 9M17.

Excluyendo INR, el EBITDA ajustado alcanzó Ch\$59.285 millones, 1,3% bajo a la cifra ajustada de 9M17. El margen EBITDA ajustado fue de 13,8% en 9M18, 10pb bajo el del año previo.

7. Resultado No Operacional

El resultado no operacional fue de Ch\$4.057 millones, superior a la cifra de Ch\$334 millones en 9M17. Esto se atribuye principalmente a mayores ganancias por diferencias de cambio, de Ch\$10.079 millones en el período frente a Ch\$5.064 millones en 9M17, que reflejan los beneficios de la estrategia de cobertura en Argentina.

Los costos financieros netos de ingresos financieros y de unidades de reajuste aumentaron 15,4% hasta Ch\$8.571 millones en el período, reflejando un aumento en la deuda financiera durante 2017 y la colocación de deuda en enero de 2018, cuyos recursos están siendo utilizados para refinanciar deuda durante 2018.

8. Impuestos a las Ganancias

El gasto por impuestos a las ganancias fue de Ch\$7.894 millones, 19,9% inferior a los Ch\$9.859 millones registrados en 9M17, por menores impuestos en EE.UU. y Argentina.

9. Ganancia y Ganancias por Acción

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora aumentó 25,3%, totalizando Ch\$37.580 millones. El margen neto aumentó hasta 8,7% en 9M18, desde 6,9% en 9M17 (+180pb).

En base a las 747.005.982 acciones suscritas, la ganancia por acción de Concha y Toro totalizó Ch\$50,31, 32,6% superior a los Ch\$40,14 por acción registrados en el mismo período del año anterior.

VIÑA CONCHA Y TORO

Estado de Situación Financiera al 30 de septiembre de 2018

Activos

Al 30 de septiembre de 2018, los activos de Viña Concha y Toro totalizaron Ch\$1.125.581 millones, cifra 6,9% superior a la reportada al 31 de diciembre de 2017.

Pasivos

Al 30 de septiembre de 2018, la deuda financiera neta totalizó Ch\$253.070 millones, mayor en Ch\$22.412 millones o 9,7% 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 Resultados³

(miles de Ch\$)	3T18	3T17	Var (%)	9M18	9M17	Var (%)
Ingresos de actividades ordinarias	155.020.799	153.728.301	0,8%	430.753.713	434.124.748	(0,8%)
Costo de ventas	(104.074.827)	(102.534.984)	1,5%	(290.955.358)	(291.132.565)	(0,1%)
Ganancia bruta	50.945.972	51.193.317	(0,5%)	139.798.355	142.992.183	(2,2%)
Margen bruto	32,9%	33,3%	(40 pb)	32,5%	32,9%	(50 pb)
Otros ingresos	6.412.600	380.635	1585%	7.340.409	1.025.738	615,6%
Costos de distribución	(28.622.561)	(29.073.604)	(1,6%)	(76.277.108)	(77.800.775)	(2,0%)
Gastos de administración	(10.410.410)	(7.388.352)	40,9%	(27.298.842)	(25.759.999)	6,0%
Otros gastos, por función	(868.804)	(221.066)	293,0%	(1.758.164)	(915.851)	92,0%
Ganancias de actividades operacionales	17.456.797	14.890.930	17,2%	41.804.650	39.541.296	5,7%
Margen operacional	11,3%	9,7%	160 pb	9,7%	9,1%	60 pb
Ingresos financieros	181.300	58.030	212,4%	792.000	539.173	46,9%
Costos financieros	(2.984.319)	(2.657.722)	12,3%	(8.588.908)	(7.372.811)	16,5%
Participación en ganancia de asociadas y negocios conjuntos	2.471.200	2.905.078	(14,9%)	2.549.040	2.694.006	(5,4%)
Diferencias de cambio	2.181.750	3.790.650	(42,4%)	10.078.717	5.063.688	99,0%
Resultados por unidades de reajuste	(243.920)	16.000		(773.693)	(590.020)	31,1%
Resultado no operacional	1.606.011	4.112.036	(60,9%)	4.057.156	334.036	1115%
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	19.062.808	19.002.966	0,3%	45.861.806	39.875.332	15,0%
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.367.794)	(4.406.995)	(69,0%)	(7.894.183)	(9.859.273)	(19,9%)
Ganancia (pérdida)	17.695.014	14.595.971	21,2%	37.967.623	30.016.059	26,5%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	112.679	(46.124)		387.665	33.488	1058%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	17.582.335	14.642.095	20,1%	37.579.958	29.982.571	25,3%
Margen neto	11,3%	9,5%	180 pb	8,7%	6,9%	180 pb
Ganancia (pérdida) por acción	23,54	19,60	20,1%	50,31	40,14	25,3%
Gastos por depreciación	6.902.778	5.846.708	18,1%	17.505.412	16.139.051	8,5%
Gastos por amortización	266.394	265.076	0,5%	798.355	785.796	1,6%
EBITDA *	24.625.969	21.002.714	17,3%	60.108.417	56.466.143	6,5%
Margen EBITDA*	15,9%	13,7%	220 pb	14,0%	13,0%	90 pb

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

³ 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\$6.803 millones en 3T17 y de Ch\$6.919 millones o 4,0% en 3T18), 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

3T18 y 9M18 Resultados Reportados y Ajustados⁴

(millones de Ch\$)	3T18 Reportado	3T17 Reportado	Var (%)	3T18 Ajustado	3T17 Ajustado	Var (%)
Ingresos de actividades ordinarias	155.021	153.728	0,8%	155.021	153.728	0,8%
Costo de ventas	(104.075)	(102.535)	1,5%	(103.229)	(102.036)	1,2%
Ganancia bruta	50.946	51.193	(0,5%)	51.792	51.692	0,2%
Margen bruto	32,9%	33,3%	(40 pb)	33,4%	33,6%	(20 pb)
GAV*	(39.033)	(36.462)	7,1%	(37.550)	(35.425)	6,0%
Otros ingresos, gastos por función	5.544	160	3374%	(674)	160	
Ganancias de actividades operacionales	17.457	14.891	17,2%	13.568	16.427	(17,4%)
Margen operacional	11,3%	9,7%	160 pb	8,8%	10,7%	(190 pb)
Resultado no operacional	1.606	4.112	(60,9%)	1.606	4.112	(60,9%)
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	19.063	19.003	0,3%	15.174	20.539	(26,1%)
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.368)	(4.407)	(69,0%)	(1.368)	(4.407)	(69,0%)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	113	(46)		113	(46)	
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	17.582	14.642	20,1%	13.693	16.178	(15,4%)
Margen neto	11,3%	9,5%	180 pb	8,8%	10,5%	(170 pb)
EBITDA**	24.626	21.003	17,3%	20.737	22.539	(8,0%)
Margen EBITDA	15,9%	13,7%	220 pb	13,4%	14,7%	(130 pb)

(millones de Ch\$)	9M18 Reportado	9M17 Reportado	Var (%)	9M18 Ajustado	9M17 Ajustado	Var (%)
Ingresos de actividades ordinarias	430.754	434.125	(0,8%)	430.754	434.125	(0,8%)
Costo de ventas	(290.955)	(291.133)	(0,1%)	(289.520)	(289.999)	(0,2%)
Ganancia bruta	139.798	142.992	(2,2%)	141.234	144.126	(2,0%)
Margen bruto	32,5%	32,9%	(50 pb)	32,8%	33,2%	(40 pb)
GAV*	(103.576)	(103.561)	0,0%	(99.992)	(101.105)	(1,1%)
Otros ingresos, gastos por función	5.582	110	4980%	(261)	110	
Ganancias de actividades operacionales	41.805	39.541	5,7%	40.981	43.129	(5,0%)
Margen operacional	9,7%	9,1%	60 pb	9,5%	9,9%	(40 pb)
Resultado no operacional	4.057	334	1115%	4.057	334	1115%
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	45.862	39.875	15,0%	45.038	43.463	3,6%
Gasto por impuestos a las ganancias	(7.894)	(9.859)	(19,9%)	(7.894)	(9.859)	(19,9%)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	388	33	1058%	388	33	1058%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	37.580	29.983	25,3%	36.756	33.570	9,5%
Margen neto	8,7%	6,9%	180 pb	8,5%	7,7%	80 pb
EBITDA**	60.108	56.466	6,5%	59.285	60.054	(1,3%)
Margen EBITDA	14,0%	13,0%	90 pb	13,8%	13,8%	(10 pb)

*GAV = Costos de distribución + Gastos de administración

**EBITDA= Resultado operacional + Depreciación + Amortización

⁴ 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\$)	Sep. 30, 2018	Dic. 31, 2017	Var (%)
Activos			
Efectivo y equivalentes al efectivo	35.242.114	31.162.346	92,3%
Inventarios corrientes	304.226.520	237.584.197	36,3%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, incl entidades relacionadas	171.768.276	198.802.120	(8,7%)
Activos biológicos corrientes	14.483.361	18.949.252	(73,1%)
Otros activos corrientes	33.104.940	45.409.473	(45,4%)
Activos corrientes totales	558.825.211	531.907.388	11,9%
Propiedades, planta y equipo	388.470.260	381.736.948	1,7%
participación	21.942.804	21.819.709	(0,0%)
Otros activos no corrientes	156.342.696	121.362.542	2,5%
Total de activos no corrientes	566.755.760	524.919.199	1,8%
Total de activos	1.125.580.971	1.056.826.587	6,9%
Pasivos			
Otros pasivos financieros corrientes	121.680.068	140.452.483	(8,7%)
Otros pasivos corrientes	185.618.218	180.239.657	9,5%
Pasivos corrientes totales	307.298.286	320.692.140	1,5%
Otros pasivos financieros no corrientes	182.095.850	127.810.125	45,5%
Otros pasivos no corrientes	59.064.439	57.091.086	3,9%
Total de pasivos no corrientes	241.160.289	184.901.211	32,6%
Total de pasivos	548.458.575	505.593.351	12,9%
Patrimonio			
Capital emitido	84.178.790	84.178.790	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	481.859.320	455.924.169	1,8%
Otras reservas	7.949.517	8.263.848	(12,0%)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	573.987.627	548.366.807	1,3%
Participaciones no controladoras	3.134.769	2.866.429	1,5%
Patrimonio total	577.122.396	551.233.236	1,3%
Total de patrimonio y pasivos	1.125.580.971	1.056.826.587	6,9%

* Para facilitar el análisis, algunas cuentas contables han sido agrupadas