

VIÑA CONCHA Y TORO

RESULTADOS CONSOLIDADOS CUARTO TRIMESTRE 2017 Y AÑO 2017

Santiago, Chile, 27 de marzo de 2018 - Viña Concha y Toro S.A. (“La Compañía” o “Concha y Toro”) (NYSE: VCO, IPSA: Conchatoro), unas de las viñas líderes a nivel mundial y el principal productor y exportador de vinos de Chile, anuncia el día de hoy sus resultados financieros consolidados, bajo normas IFRS, para el cuarto trimestre de 2017 finalizado el 31 de diciembre de 2017

Las cifras consolidadas del siguiente análisis están expresadas de acuerdo a las normas e instrucciones de la Comisión para el Mercado Financiero o CMF (ex SVS), las cuales están de acuerdo a la normativa IFRS. Para un mejor entendimiento de los resultados, el análisis también se presenta a tipo de cambio constante. Es decir, las cifras del cuarto trimestre y acumuladas en 2016 se trasladaron a la moneda de reporte usando el tipo de cambio registrado en nuestros resultados en los mismos periodos de 2017.

Durante 2016 y 2017, se generaron diversos gastos y costos asociados a la reestructuración interna de la compañía, así como ingresos y ganancias no recurrentes. Por este motivo, presentamos también en forma comparativa la información de los resultados excluyendo o aislando- solo para efectos de un mejor análisis los referidos ítems no recurrentes (INR). Así, a lo largo del presente informe de resultados cada vez que se hace referencia a información “Ajustada”, deberá entenderse que corresponde **no** a la reportada, sino a aquella en la que se han aislado los referidos costos, gastos e ingresos extraordinarios.

Destacados 4T17

- La ganancia aumentó 41,2% hasta Ch\$19.592 millones. Excluyendo ítems no recurrentes (INR), la ganancia aumentó 29,6%.
- La venta consolidada creció 3,6% sobre la base reportada y 5,6% sobre una base cambiaria constante.
- El resultado operacional aumentó 18,8%, hasta Ch\$22.371 millones. El margen operacional aumentó 150 puntos base (pb). El resultado operacional ajustado por INR aumentó 10,9% hasta Ch\$21.608 millones.
- Las filiales VCT Chile y Fetzer Vineyards mostraron una recuperación de su resultado operacional, incrementando su contribución al resultado operacional consolidado.

VIÑA CONCHA Y TORO

Comentarios del CEO

Me es grato informar los resultados del cuarto trimestre, con crecimiento y expansión en márgenes tanto a nivel operacional como en la última línea. Estos resultados reflejan los avances en nuestras operaciones, de acuerdo con nuestra visión y programa estratégico para los próximos cinco años; una estrategia que busca el crecimiento sostenido del valor y la rentabilidad de nuestros negocios.

En este trimestre, destacamos los mejores resultados operacionales y márgenes de las filiales VCT Chile (mercado doméstico) y de la filial en EE.UU., Fetzer Vineyards. Esto ya marca un cambio de tendencia, en el camino hacia los objetivos 2022. En Chile, vimos un crecimiento de 7,9% en la venta de vino embotellado, reflejando aumentos de precios y de volumen Premium, principalmente en las extensiones superiores de la marca Casillero del Diablo, tales como Reserva Privada. En el caso de Fetzer, destacamos el alza de 7,9% en el volumen doméstico en un contexto de alzas de precios y el sólido desempeño de nuestras marcas clave, Bonterra y 1000 Stories.

El proceso de reestructuración desplegado a lo largo de 2017 ya ha comenzado a generar eficiencias, las que en el cuarto trimestre se han traducido en un menor ratio de costos sobre ventas (-100pb) y de GAV sobre ventas (-90pb). Adicionalmente, al excluir los costos y gastos de reestructuración, el ratio de costos cae 120 pb y el de GAV cae 130pb frente al año anterior. Estos primeros resultados son positivos y, de acuerdo con nuestras estimaciones, generarían ahorros en régimen de aproximadamente Ch\$18.000 millones al año.

En el cuarto trimestre, las ventas consolidadas aumentaron 3,6% hasta Ch\$189.837 millones y el margen operacional fue 11,8%, 150pb por sobre el del 4Q16, en un escenario de mayores costos del vino. Ajustando por ítems no recurrentes, el margen operacional creció 70 pb hasta 11,4%. Esto fue logrado a través de alzas de precios y un mejor mix de venta, resultado de un posicionamiento de los productos en línea con el nuevo escenario de costos. Lo anterior, es a la vez consistente con nuestros objetivos de mediano plazo, y con una visión comercial centrada en el crecimiento de las categorías Premium, la priorización de marcas y reposicionamiento de nuestros productos en segmentos de precios más altos.

VIÑA CONCHA Y TORO

Resultados Cuarto Trimestre de 2017

1. Venta Consolidada

Los ingresos de actividades ordinarias totalizaron Ch\$189.837 millones, aumentando 3,6% sobre la base reportada y 5,6% sobre una base cambiaria constante. Este crecimiento refleja el alza del precio promedio y una mejora en el mix de venta, en línea con la nueva estrategia comercial enfocada en la categoría Premium. Asimismo, refleja el alza de la venta en el mercado doméstico chileno, en mercados de exportación, en Fetzer Vineyards (USA), y en nuevos negocios (no vino).

Ventas ⁽¹⁾ (millones de Ch\$)	4T17	4T16	Var (%)	12M17	12M16	Var (%)
Mercados de Exportación ⁽²⁾	124.314	120.920	2,8%	418.303	432.953	-3,4%
Chile Mercado Doméstico - Vino	19.905	18.974	4,9%	75.696	71.334	6,1%
Argentina Mercado Doméstico	2.291	2.435	-5,9%	9.477	7.562	25,3%
Argentina Mercados Exportación ⁽³⁾	2.962	4.099	-27,7%	15.387	20.057	-23,3%
USA Mercado Doméstico	20.220	19.080	6,0%	62.035	62.321	-0,5%
USA Mercados Exportación ⁽³⁾	1.719	1.536	11,9%	6.194	5.638	9,9%
Total Segmento Vinos	171.411	167.043	2,6%	587.092	599.865	-2,1%
Nuevos Negocios ⁽⁴⁾	14.404	13.732	4,9%	45.608	51.070	-10,7%
Otros Ingresos	4.021	2.426	65,8%	11.084	7.513	47,5%
Total Segmento Otros	18.425	16.158	14,0%	56.692	58.583	-3,2%
Total Ventas	189.837	183.200	3,6%	643.785	658.448	-2,2%

Volumen ⁽¹⁾ (miles de litros)	4T17	4T16	Var (%)	12M17	12M16	Var (%)
Mercados de Exportación ⁽²⁾	64.447	62.124	3,7%	214.810	219.106	-2,0%
Chile Mercado Doméstico - Vino	15.443	18.000	-14,2%	65.713	70.711	-7,1%
Argentina Mercado Doméstico	1.674	2.101	-20,3%	6.808	7.223	-5,7%
Argentina Mercados Exportación ⁽³⁾	1.353	2.009	-32,7%	6.777	10.065	-32,7%
USA Mercado Doméstico	5.568	5.162	7,9%	17.439	17.007	2,5%
USA Mercados Exportación ⁽³⁾	603	525	14,8%	2.055	1.868	10,0%
Total Segmento Vinos	89.087	89.920	-0,9%	313.603	325.980	-3,8%
Nuevos Negocios ⁽⁴⁾	6.344	6.216	2,1%	20.602	25.086	-17,9%
Total Segmento Otros	6.344	6.216	2,1%	20.602	25.086	-17,9%
Total Volumen	95.431	96.136	-0,7%	334.205	351.066	-4,8%

Precio Promedio ⁽⁵⁾ (por litro)	4T17	4T16	Var (%)	12M17	12M16	Var (%)
Mercados de Exportación ⁽²⁾ (US\$)	3,12	2,97	5,1%	3,08	2,99	3,1%
Chile Mercado Doméstico - Vino (Ch\$)	1.289	1.125	14,6%	1.152	1.025	12,4%
Argentina Mercado Doméstico (US\$)	2,38	2,15	10,8%	2,45	1,90	29,0%
Argentina Mercados Exportación ⁽³⁾ (US\$)	3,56	3,19	11,6%	3,61	3,12	15,7%
USA Mercado Doméstico (US\$)	5,82	5,56	4,8%	5,58	5,46	2,2%
USA Mercados Exportación ⁽³⁾ (US\$)	4,51	4,39	2,5%	4,65	4,49	3,8%

(1) Incluye ventas de vino granel.

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

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

(4) Incluye venta de cerveza y de productos distribuidos.

(5) Excluye ventas de vino granel.

VIÑA CONCHA Y TORO

1.1. Segmento Vinos

1.1.1. Mercados de Exportación

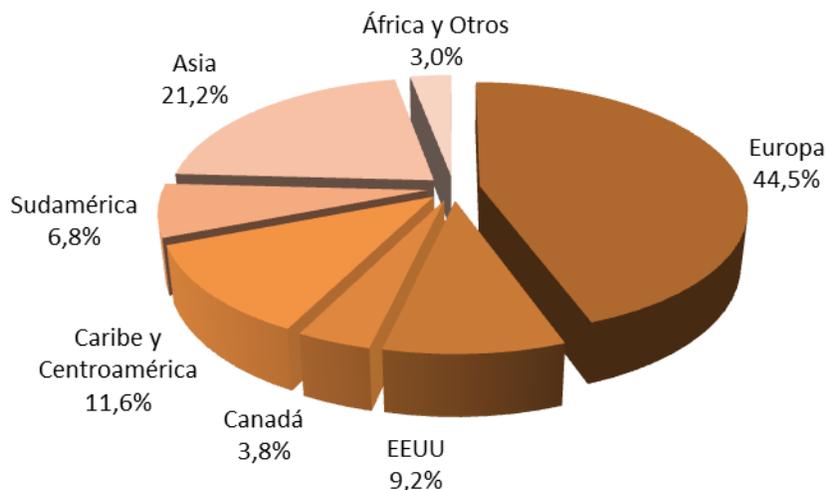
Las ventas de exportación desde Chile y de las filiales de distribución totalizaron Ch\$124.314 millones en el 4T17, aumentando 2,8% sobre la base reportada y 4,4% en moneda constante. Esto refleja mayores precios promedio (+5,1% en dólares) y un mayor volumen de venta (+3,7%).

Las exportaciones, medidas en pesos chilenos, aumentaron 32,3% en Asia, impulsadas por Japón (+35,6%) y China (+52,0%). Europa creció 6,4%, liderada por Reino Unido (+6,3%), Irlanda (+89,1%) y Rusia (+106,2%). En tanto, los países nórdicos (Suecia, Noruega y Finlandia) registraron un avance de 5,3%, mientras que EE.UU. y Sudamérica se redujeron 22,1% y 24,5%, respectivamente.

En cuanto al volumen embotellado, las exportaciones crecieron en Asia (+38,8%), Europa (+1,2%), África y otros (+1,0%). El volumen se redujo en Sudamérica (-22,1%), EE.UU. (-10,8%), Canadá (-6,4%), y Centroamérica y el Caribe (-4,6%).

Respecto del mismo trimestre del año anterior, en promedio, el peso chileno se apreció frente al dólar (5,2%), real brasilero (3,8%), corona noruega (2,3%), peso mexicano (0,6%) y dólar canadiense (0,2%). El peso chileno se depreció frente a la libra esterlina (1,5%), Euro (3,9%), y corona sueca (3,4%).

Volumen de venta de vino embotellado, por región
Mercados de Exportación
4T17



VIÑA CONCHA Y TORO

1.1.2. Chile Mercado Doméstico - Vino

La venta de vino embotellado en el mercado doméstico creció 7,9%, hasta Ch\$19.905 millones, impulsada por un mayor precio promedio (+14,6%). La venta fue mayor en ambos segmentos: Premium y No Premium. El volumen embotellado se redujo 5,9%, reflejando una baja en la categoría No Premium, mientras que el vino Premium mostró crecimiento.

El segmento Premium creció 10,4% en valor, reflejando un aumento de 0,5% en volumen y un alza de 9,8% en el precio promedio. El segmento No Premium aumentó 6,5% en valor, como resultado de un alza de 14,1% en el precio promedio y una baja de 6,6% en el volumen. Esto se tradujo en una mejora del mix, con el segmento Premium aumentando su participación hasta 11,0% del volumen del portfolio (+70pb) y hasta 34,7% de su valor (+80pb).

La venta total reportada para el segmento Chile Mercado Doméstico – Vino registró un aumento de 4,9% en valor y una baja de 14,2% en volumen, por el efecto de la caída de 100% en la venta de granel.

1.1.3. Argentina

La venta de la operación en Argentina (excluyendo los envíos a las filiales de distribución) totalizó Ch\$5.253 millones, con una baja de 19,6% frente a la cifra reportada en el 4T16. Considerando una base cambiaria constante, la venta de Argentina se redujo 11,7%, por un menor volumen, en un escenario de menor disponibilidad de vino y por la salida estratégica de algunos productos de menor rentabilidad.

En línea con la estrategia de la compañía y en un escenario de mayores costos de vino, luego de menores cosechas, la compañía ha realizado aumentos de precios y se mantiene enfocada en los productos más rentables. En el mercado doméstico, el precio promedio por litro fue US\$2,38, con un alza de 10,8% en dólares y de 41,4% en moneda local. El precio promedio de las exportaciones alcanzó US\$3,56, con un alza de 11,6%.

1.1.4. USA (Fetzer)

Las ventas de Fetzer (excluyendo los envíos a las filiales de distribución) totalizaron Ch\$21.939 millones, creciendo 6,4% sobre la base reportada y creciendo 11,6% en moneda constante.

En el mercado doméstico, el volumen aumentó 7,9%, lo que junto a mayores precios se tradujo en un alza de 11,5% de la venta en dólares y de 6,0% en pesos. En tanto, las exportaciones aumentaron 14,8% en volumen, 17,7% en dólares y 11,9% en pesos.

Las marcas foco Bonterra y 1000 Stories mostraron un crecimiento en volumen de 27% y 49%, respectivamente.

VIÑA CONCHA Y TORO

1.2. Segmento Otros

El segmento *Otros* tuvo un alza de 14,0%, principalmente por mayores ventas y servicios relacionados a productos distintos del vino. El segmento Nuevos Negocios, relativos a la distribución de líquidos, aumentó 4,9%, liderado por cervezas Premium (+10,4%).

2. Otros Ingresos y Gastos

Otros ingresos netos de otros gastos por función, totalizaron Ch\$4.484 millones, comparados con los Ch\$5.004 millones del 4T16. Esta línea incluye ingresos netos del negocio inmobiliario por Ch\$1.961 millones, que en el 4T17 registró ventas de una propiedad en Punta Arenas y de 2,5 hectáreas en Casablanca. Además, en el contexto del aumento de la participación de la Compañía en la propiedad de Kross, en el 4T17 se registró una ganancia de Ch\$2.485 millones por la revalorización de su inversión previa en Kross. En el 4T16, Otros ingresos incluyen la venta de la bodega Paso Robles en EE.UU..

3. Costo de Ventas

El costo de ventas fue de Ch\$120.947 millones, con un alza de 2,0%, principalmente por un mayor costo de vino en Chile compensado en parte por un efecto cambiario positivo sobre los costos denominados en dólares. El costo de ventas como porcentaje de las ventas, alcanzó 63,7%, bajando 100pb frente al 4T16 y reflejando también mayores eficiencias operacionales.

En el período, la compañía reconoció costos extraordinarios por Ch\$297 millones, relacionados con el proceso de reestructuración en curso¹.

4. Gastos de Administración y Venta (GAV)

Los gastos de administración y venta (costos de distribución y gastos de administración) fueron Ch\$51.004 millones, 0,3% mayores a los Ch\$50.838 millones reportados en año previo. Como porcentaje de las ventas, los GAV se redujeron 90pb, hasta 26,9%.

En relación al proceso de reestructuración, en el 4T17 y 4T16 la compañía reconoció gastos extraordinarios (consultorías e indemnizaciones) por Ch\$1.425 millones y Ch\$660 millones, respectivamente. Excluyendo estos gastos, los GAV fueron Ch\$49.579 millones, con una caída de 1,2% y, como porcentaje de las ventas fue de 26,1%, con una reducción de 130pb.¹

5. Resultado Operacional

Las ganancias de actividades operacionales aumentaron 18,8% hasta Ch\$22.371 millones, resultado de mayores ventas y contención de costos y gastos por eficiencias operacionales. Estas cifras son positivas, pues reflejan resultados iniciales del proceso de reestructuración llevado a cabo en 2017. El trimestre muestra un mejor resultado operacional en el mercado doméstico de Chile, (VCT Chile) con un margen que sube a 3,8% en 4T17 desde -2,7% en 4T16, y de la filial en EE.UU. (Fetzer) con un margen de 5,2% en 4T17, comparado con 2,4% en 4T16. También se

¹ Para facilitar el análisis, en la página 14 se presenta un Estado de Resultados Ajustado por costos y gastos de reestructuración, revalorización de activos relativos a la adquisición de Kross e ingresos extraordinarios asociados a indemnizaciones (INR).

VIÑA CONCHA Y TORO

observa una mayor contribución de las oficinas de distribución que han incrementado precios y cuyo foco está en las marcas Premium. El margen operacional consolidado fue de 11,8%, 150pb mayor al 4T16.

Excluyendo INR, las ganancias de actividades operacionales ajustadas alcanzaron Ch\$21.608 millones en el 4T17, con un crecimiento de 10,9% frente a los Ch\$19.487 del 4T16. El margen operacional ajustado creció 70pb hasta 11,4% en el 4T17, desde 10,6% en el 4T16.

6. EBITDA

En el trimestre, el EBITDA (resultado operacional más depreciación y amortización) aumentó 17,4% hasta Ch\$29.801 millones, en comparación con los Ch\$25.374 millones reportados en el 4T16. El margen EBITDA fue de 15,7%, 180 pb superior al reportado en 4T16.

Excluyendo INR, el EBITDA ajustado alcanzó Ch\$29.038 millones, con un crecimiento de 11,5% frente a la cifra ajustada de \$26.034 millones en el 4T16. El margen EBITDA ajustado creció hasta 15,3% en el 4T17, desde 14,2% en el 4T16 (+110pb).

7. Resultado No Operacional

El resultado no operacional fue de Ch\$1.464 millones, 40,9% superior a la cifra del 4T16. Esto se atribuye principalmente a mayores ganancias por diferencias de cambio, de Ch\$3.523 millones en el 4T17 frente a Ch\$1.683 millones en el 4T16. La compañía realiza contratos de derivados como parte de su política de cobertura, con el objeto de mitigar las fluctuaciones cambiarias.

Los costos financieros netos totalizaron Ch\$2.582 millones en el período, amentando 2,0% frente a los Ch\$2.531 millones registrados en el 4T16.

8. Impuestos a las Ganancias

El gasto por impuestos a las ganancias fue de Ch\$3.861 millones, inferior a los Ch\$5.665 millones registrados en el 4T16. Esto refleja un efecto extraordinario positivo de Ch\$2.309 millones, proveniente de la corrección del pasivo neto por impuestos diferidos, luego de la reducción en la tasa de impuesto corporativo en EE.UU. (desde 35% a 25%), como parte de la reforma tributaria promulgada en ese país.

9. Ganancia y Ganancias por Acción

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora aumentó 41,2%, totalizando Ch\$19.592 millones. El margen neto aumentó hasta 10,3% en 4T17, desde 7,6% en 4T16 (+270pb).

Excluyendo INR, la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora ajustada alcanzó Ch\$18.829 millones, lo que se compara con \$14.534 millones en el 4T16, representando un alza de 29,6%. El margen neto ajustado alcanzó 9,9%, mayor al 7,9% registrado en el 4T16 (+200pb).

En base a las 747.005.982 acciones suscritas, la ganancia por acción de Concha y Toro totalizó Ch\$26,23, superior a los Ch\$18,57 por acción registrados en el mismo período del año anterior.

VIÑA CONCHA Y TORO

Resultados año 2017

1. Venta Consolidada

La venta consolidada totalizó Ch\$643.785 millones, disminuyendo 2,2% sobre la base reportada y 1,2% sobre una base cambiaria constante. Esto refleja un menor volumen de venta, en línea con la nueva estrategia comercial enfocada en el crecimiento de valor y rentabilidad en todas las áreas de negocios. Al respecto, la compañía ha llevado a cabo aumentos generalizados de precios, con un mayor foco en la categoría Premium y ha reducido las actividades promocionales.

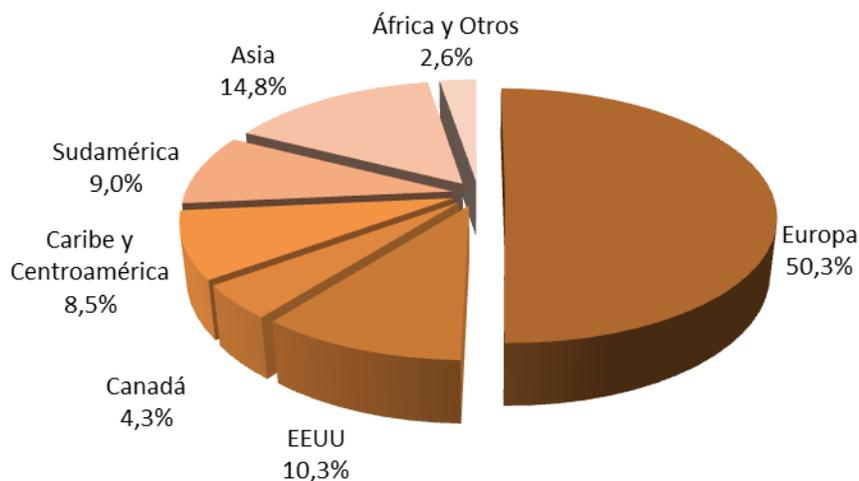
1.1. Segmento Vinos

1.1.1. Mercados de Exportación

Las ventas de exportación desde Chile y de las filiales de distribución totalizaron Ch\$418.303 millones, con una reducción de 3,4% sobre la base reportada y aumentando 0,8% en moneda constante. Los mayores precios promedio, medidos en las monedas locales de nuestros mercados: +8,5% en libras esterlinas, +2,0% en dólares y +2,1% en euros, fueron compensados por un menor volumen y fluctuaciones cambiarias adversas.

Respecto del mismo período del año anterior, el peso chileno promedio se apreció frente al dólar (4,2%), libra esterlina (10,0%), euro (2,2%), corona sueca (4,1%) y corona noruega (2,6%), dólar canadiense (2,2%) y peso mexicano (0,6%). El peso chileno se depreció sólo frente a una moneda relevante, el real brasilero (4,3%).

**Volumen de venta de vino embotellado, por región
Mercados de Exportación
12M17**



VIÑA CONCHA Y TORO

Durante el año, la compañía hizo ajustes de precios y salió deliberadamente de ciertos segmentos poco rentables, proceso alineado con la búsqueda del crecimiento sostenido de la rentabilidad del portfolio global. No obstante, hacia finales de año ya se observó una recuperación importante de los mercados asiáticos (+38,8% en volumen en 4T17), cerrando 2017 con un crecimiento de 4,0% en volumen embotellado. También se observó una recuperación en Canadá (+0,5%), mientras que hubo bajas en Sudamérica (-4,5%), África y Otros (-15,9%), Centroamérica y el Caribe (-7,8%), EE.UU (-8,0%) y Europa (-1,6%).

1.1.2. Chile Mercado Doméstico - Vino

Las ventas de vino embotellado crecieron 6,9%, alcanzando Ch\$75.696 millones, impulsadas por un mayor precio promedio (+12,4%). La venta fue mayor en ambos segmentos: Premium y No Premium. El volumen embotellado se redujo 4,9%, reflejando la baja en la categoría No Premium, mientras que el vino Premium continuó creciendo.

El vino Premium creció 11,6% en valor, reflejando un aumento en volumen de 5,6% y un alza de 5,7% en el precio promedio. El vino No Premium aumentó 5,0% en valor, como resultado de un alza de 11,5% en el precio promedio y una baja de 5,8% en el volumen. Esto se tradujo en un mejor mix, con el segmento Premium aumentando su participación hasta 8,9% medido en volumen (+90pb) y hasta 30,4% en valor (+130pb).

La venta total reportada del segmento Chile Mercado Doméstico – Vino mostró un alza de 6,1% en valor y una baja de 7,1% en volumen, por efecto de la caída de 100% en granel.

1.1.3. Argentina

La venta de la operación en Argentina (excluyendo los envíos a las filiales de distribución) totalizó Ch\$24.865 millones, 10,0% bajo la cifra reportada en el período en comparación. Sobre una base cambiaria constante, la venta de Argentina se redujo 4,0%, por menores exportaciones de vino No Premium y la salida de algunos productos de menor rentabilidad en un escenario de menor disponibilidad de vino.

En línea con la estrategia de la compañía y en un escenario de mayores costos de vino, 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\$2,45, con un alza de 29,0% en dólares y de 53,5% en moneda local. El precio promedio de las exportaciones alcanzó US\$3,56, con un alza de 11,6%.

1.1.4. USA (Fetzer)

Las ventas de Fetzer (excluyendo los envíos a las filiales de distribución) fueron Ch\$68.229 millones, un alza de 0,4% sobre la base reportada y de 4,5% en moneda constante.

La venta en el mercado doméstico aumentó 2,5% en volumen, aumentó 3,8% en dólares y se redujo un 0,5% en pesos. Las exportaciones de Fetzer aumentaron 10,0% en volumen, crecieron 14,1% en dólares y 9,9% en pesos. Las marcas foco Bonterra y 1000 Stories mostraron un crecimiento en volumen de 15,0% y 34,4%, respectivamente.

VIÑA CONCHA Y TORO

1.2. Segmento Otros

El segmento *Otros* reportó una baja de 3,2% 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 12,7%, lideradas por el dinamismo en cervezas premium (+12,2%) y en la categoría pisco (+8,8%).

2. Otros Ingresos y Gastos

Otros ingresos netos de otros gastos por función totalizaron Ch\$4.594 millones, comparados con Ch\$6.595 millones del 2016. En 2016, se incluye la venta de la bodega en Paso Robles en EE.UU. y la indemnización por el término anticipado del contrato de distribución de Monster. En 2017, se incluyen ingresos del negocio inmobiliario y, una ganancia por revalorización de su inversión previa en Kross, relativa al aumento de participación de la Compañía en la propiedad de Kross.²

3. Costo de Ventas

El costo de ventas disminuyó 0,1% hasta Ch\$412.079 millones, desde Ch\$412.382 millones en 2016. El Costo de Venta medido como porcentaje de las ventas totales alcanzó 64,0%, mostrando un incremento de 140pb, reflejando un mayor costo del vino, a raíz del menor volumen cosechado en Chile y Argentina. En el período, la compañía reconoció costos extraordinarios por Ch\$1.430 millones, relacionados con el proceso de reestructuración. Excluyendo estos costos, el Costo de ventas ajustado es de Ch\$410.648 millones, con una caída de 0,4%².

4. Gastos de Administración y Venta (GAV)

Los gastos de administración y venta (incluyendo costos de distribución y gastos de administración) se redujeron 4,4% hasta Ch\$174.387 millones, al compararlos con los Ch\$182.475 millones del año previo. Como porcentaje de las ventas, los gastos de administración y ventas alcanzaron 27,1%, 60pb menor a lo registrado el año anterior.

En el período, la compañía reconoció gastos extraordinarios de reestructuración por Ch\$3.881 millones. Excluyendo estos gastos, los GAV ajustados sumaron Ch\$170.505 millones, con una caída de 6,2% y, como porcentaje de las ventas fueron 26,5%, con una reducción de 110pb.²

5. Resultado Operacional

Las ganancias de actividades operacionales disminuyeron 11,8% hasta Ch\$61.912 millones, en comparación con los Ch\$70.185 millones registrados en el año anterior. El margen operacional fue de 9,6%, con una caída de 100pb, reflejo de mayores costos del vino, efectos cambiarios adversos y costos de reestructuración. Durante el año, la compañía desarrolló diversas iniciativas junto a una nueva estrategia comercial enfocada en la rentabilidad del negocio. En efecto, en el cuarto trimestre la compañía mostró una mejora en el margen operacional, aún en un contexto de mayor costo del vino y tipo de cambio desfavorable.

² Para facilitar el análisis, en la página 14 se presenta un Estado de Resultados Ajustado por costos y gastos de reestructuración, revalorización de activos relativos a la adquisición de Kross e ingresos extraordinarios asociados a indemnizaciones (INR).

VIÑA CONCHA Y TORO

Para efectos de análisis, también presentamos resultados ajustados por INR: i) en 2016, se registró un ingreso no recurrente de Ch\$2.150 millones, relacionado con la indemnización recibida por el término anticipado del contrato de distribución de Monster, ii) en 2017 y 2016, se registraron costos y gastos de reestructuración por Ch\$5.313 millones y Ch\$660 millones, respectivamente, principalmente relativos a indemnizaciones y consultorías, y iii) en 2017 a raíz del aumento de la participación en la propiedad de Kross, se registra una ganancia por revalorización de la inversión previa en Kross por Ch\$2.485 millones.

Excluyendo INR, el resultado operacional ajustado alcanzó Ch\$64.740 millones, que se compara con la cifra ajustada de \$68.696 millones en 2016, y representa una baja de 5,8%. El margen operacional ajustado fue de 10,1% en 2017, bajo el 10,4% de 12M16.

6. EBITDA

En el período, el EBITDA (resultado operacional más depreciación y amortización) bajó 6,9% hasta Ch\$86.267 millones. El margen EBITDA fue de 13,4%, 70pb inferior al reportado en 12M16.

El EBITDA ajustado alcanzó Ch\$89.095 millones, 2,3% inferior a la cifra ajustada de \$91.211 millones en 12M16. El margen EBITDA ajustado fue de 13,8%, en línea con el 13,9% de 2016.

7. Resultado No Operacional

El resultado no operacional registró una ganancia de Ch\$1.798 millones, que se compara con una pérdida de Ch\$4.113 millones en 2016. Esto se atribuye principalmente a mayores ganancias por diferencias de cambio de Ch\$8.587 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 netos totalizaron Ch\$9.415 millones en el período, 0,9% superiores a los Ch\$9.335 millones registrados en 2016.

8. Impuestos a las Ganancias

El gasto por impuestos a las ganancias fue de Ch\$13.720 millones, inferior a los Ch\$17.542 millones registrados en 2016. Esta disminución refleja un efecto extraordinario positivo de Ch\$2.309 millones, proveniente de la reducción en la tasa de impuesto corporativo en EE.UU. (desde 35% a 25%), como parte de la Reforma Tributaria promulgada en ese país.

9. Ganancia y Ganancias por Acción.

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora aumentó 3,4% hasta Ch\$49.575 millones. El margen neto fue de 7,7%, 40 pb superior al reportado en 2016. Sobre una base ajustada por INR, la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora, alcanzó Ch\$52.403 millones, con un alza de 12,8% frente a la cifra ajustada de \$46.440 millones en 2016.

En base a las 747.005.982 acciones suscritas, la utilidad neta por acción de Concha y Toro totalizó Ch\$66,36 por acción, 3,4% superior a los Ch\$64,16 por acción registrados en el año anterior.

VIÑA CONCHA Y TORO

Estado de Situación Financiera al 31 de Diciembre de 2017

Activos

Al 31 de diciembre de 2017, los activos de Viña Concha y Toro totalizaron Ch\$1.056.827 millones, cifra 4,0% superior a la reportada al 31 de diciembre de 2016.

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2017, la deuda financiera neta totalizó Ch\$230.657 millones, mayor en Ch\$38.799 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

Estado de Resultados

(miles de Ch\$)	4T17	4T16	Var (%)	12M17	12M16	Var (%)
Ingresos de actividades ordinarias	189.836.863	183.200.394	3,6%	643.784.687	658.447.621	-2,2%
Costo de ventas	(120.946.652)	(118.540.640)	2,0%	(412.079.217)	(412.381.871)	-0,1%
Ganancia bruta	68.890.211	64.659.754	6,5%	231.705.470	246.065.750	-5,8%
Margen bruto	36,3%	35,3%	100 pb	36,0%	37,4%	-140 pb
Otros ingresos	6.605.672	5.736.536	15,2%	7.631.410	8.661.903	-11,9%
Costos de distribución	(45.653.104)	(46.389.072)	-1,6%	(143.276.955)	(150.913.076)	-5,1%
Gastos de administración	(5.350.408)	(4.448.720)	20,3%	(31.110.407)	(31.562.168)	-1,4%
Otros gastos, por función	(2.121.419)	(732.306)	189,7%	(3.037.270)	(2.067.273)	46,9%
Ganancias de actividades operacionales	22.370.952	18.826.192	18,8%	61.912.248	70.185.136	-11,8%
Margen operacional	11,8%	10,3%	150 pb	9,6%	10,7%	-100 pb
Ingresos financieros	31.358	338.822	-90,7%	570.531	970.651	-41,2%
Costos financieros	(2.612.866)	(2.870.212)	-9,0%	(9.985.677)	(10.305.449)	-3,1%
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	560.595	2.000.830	-72,0%	3.254.601	4.511.072	-27,9%
Diferencias de cambio	3.523.265	1.682.564	109,4%	8.586.953	749.876	1045%
Resultados por unidades de reajuste	(38.428)	(112.804)	-65,9%	(628.448)	(39.279)	1500%
Resultado no operacional	1.463.924	1.039.200	40,9%	1.797.960	(4.113.129)	-144%
Ganancia (pérdida), antes de Gasto por impuestos a las ganancias	23.834.876	19.865.392	20,0%	63.710.208	66.072.007	-3,6%
	(3.860.515)	(5.664.649)	-31,8%	(13.719.788)	(17.542.419)	-21,8%
Ganancia (pérdida)	19.974.361	14.200.743	40,7%	49.990.420	48.529.588	3,0%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	382.262	327.041	16,9%	415.750	598.495	-30,5%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	19.592.099	13.873.702	41,2%	49.574.670	47.931.093	3,4%
Margen neto	10,3%	7,6%	270 pb	7,7%	7,3%	40 pb
Gastos por depreciación	7.106.816	6.175.695	15,1%	23.245.867	21.396.547	8,6%
Gastos por amortización	322.966	371.804	-13,1%	1.108.762	1.119.655	-1,0%
EBITDA *	29.800.734	25.373.691	17,4%	86.266.877	92.701.338	-6,9%
Margen EBITDA*	15,7%	13,9%	180 pb	13,4%	14,1%	-70 pb

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

VIÑA CONCHA Y TORO

Resultados Ajustados 4T17³

(millones de Ch\$)	4T17 Reportado	4T16 Reportado	Var. %	4T17 Ajustado	4T16 Ajustado	Var. %
Ingresos de actividades ordinarias	189.837	183.200	3,6%	189.837	183.200	3,6%
Costo de ventas	(120.947)	(118.541)	2,0%	(120.650)	(118.541)	1,8%
Ganancia bruta	68.890	64.660	6,5%	69.187	64.660	7,0%
Margen bruto	36,3%	35,3%	100 pb	36,4%	35,3%	120 pb
GAV*	(51.004)	(50.838)	0,3%	(49.579)	(50.177)	-1,2%
Otros ingresos, gastos por función	4.484	5.004	-10,4%	1.999	5.004	-60,0%
Ganancias de actividades operacionales	22.371	18.826	18,8%	21.608	19.487	10,9%
Margen operacional	11,8%	10,3%	150 pb	11,4%	10,6%	70 pb
Resultado no operacional	1.464	1.039	40,9%	1.464	1.039	40,9%
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	23.835	19.865	20,0%	23.072	20.526	12,4%
Gasto por impuestos a las ganancias	(3.861)	(5.665)	-31,8%	(3.861)	(5.665)	-31,8%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	382	327	16,9%	382	327	16,9%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	19.592	13.874	41,2%	18.829	14.534	29,6%
Margen neto	10,3%	7,6%	270 pb	9,9%	7,9%	200 pb
EBITDA**	29.801	25.374	17,4%	29.038	26.034	11,5%
Margen EBITDA	15,7%	13,9%	180 pb	15,3%	14,2%	110 pb

Resultados Ajustados 12M17³

(millones de Ch\$)	12M17 Reportado	12M16 Reportado	Var. %	12M17 Ajustado	12M16 Ajustado	Var. %
Ingresos de actividades ordinarias	643.785	658.448	-2,2%	643.785	658.448	-2,2%
Costo de ventas	(412.079)	(412.382)	-0,1%	(410.648)	(412.382)	-0,4%
Ganancia bruta	231.705	246.066	-5,8%	233.136	246.066	-5,3%
Margen bruto	36,0%	37,4%	-140 pb	36,2%	37,4%	-120 pb
GAV*	(174.387)	(182.475)	-4,4%	(170.505)	(181.815)	-6,2%
Otros ingresos, gastos por función	4.594	6.595	-30,3%	2.109	4.445	-52,5%
Ganancias de actividades operacionales	61.912	70.185	-11,8%	64.740	68.695	-5,8%
Margen operacional	9,6%	10,7%	-100 pb	10,1%	10,4%	-40 pb
Resultado no operacional	1.798	(4.113)	-143,7%	1.798	(4.113)	-143,7%
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	63.710	66.072	-3,6%	66.538	64.581	3,0%
Gasto por impuestos a las ganancias	(13.720)	(17.542)	-21,8%	(13.720)	(17.542)	-21,8%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	416	598	-30,5%	416	598	-30,5%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	49.575	47.931	3,4%	52.403	46.440	12,8%
Margen neto	7,7%	7,3%	40 pb	8,1%	7,1%	110 pb
EBITDA**	86.267	92.701	-6,9%	89.095	91.211	-2,3%
Margen EBITDA	13,4%	14,1%	-70 pb	13,8%	13,9%	0 pb

*GAV = Costos de distribución + Gastos de administración

**EBITDA= Resultado operacional + Depreciación + Amortización

³ Se presentan ajustes a los resultados con el propósito de facilitar su comparación, excluyendo ítems no recurrentes, tales como indemnizaciones percibidas, costos y gastos de reestructuración y ganancias por revalorización de inversiones.

VIÑA CONCHA Y TORO

Estado de Situación Financiera

(Miles de Ch\$)	Dic. 31, 2017	Dic. 31, 2016	Var (%)
Activos			
Efectivo y equivalentes al efectivo	31.162.346	47.213.517	-34,0%
Inventarios corrientes	235.733.091	230.289.756	2,4%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	198.802.120	193.287.401	2,9%
Activos biológicos corrientes	18.949.252	19.186.291	-1,2%
Otros activos corrientes	47.260.579	30.492.222	55,0%
Activos corrientes totales	531.907.388	520.469.187	2,2%
Propiedades, planta y equipo	381.736.948	361.938.676	5,5%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	21.819.709	23.433.439	-6,9%
Otros activos no corrientes	121.362.542	109.997.284	10,3%
Total de activos no corrientes	524.919.199	495.369.399	6,0%
Total de activos	1.056.826.587	1.015.838.586	4,0%
Pasivos			
Otros pasivos financieros corrientes	140.452.483	101.999.046	37,7%
Otros pasivos corrientes	180.239.657	192.870.916	-6,5%
Pasivos corrientes totales	320.692.140	294.869.962	8,8%
Otros pasivos financieros no corrientes	127.810.125	148.992.036	-14,2%
Otros pasivos no corrientes	57.091.086	54.269.968	5,2%
Total de pasivos no corrientes	184.901.211	203.262.004	-9,0%
Total de pasivos	505.593.351	498.131.966	1,5%
Patrimonio			
Capital emitido	84.178.790	84.178.790	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	455.924.169	426.521.298	6,9%
Otras reservas	8.263.848	5.509.389	50,0%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	548.366.807	516.209.477	6,2%
Participaciones no controladoras	2.866.429	1.497.143	91,5%
Patrimonio total	551.233.236	517.706.620	6,5%
Total de patrimonio y pasivos	1.056.826.587	1.015.838.586	4,0%