ANALISIS RAZONADO

A. RESUMEN DEL PERIODO[1]

Durante el tercer trimestre de 2018, variables externas como el costo del vino han seguido desafiando nuestros resultados financieros. El costo del vino aumentó considerablemente si lo comparamos al mismo trimestre del año anterior, lo que se debe a una vendimia 2017 más pequeña, resultando en un mayor costo de uvas y vinos, lo cual comienza a mitigarse al comenzar a ingresar los vinos 2018, provenientes de una mejor vendimia. Adicionalmente, los volúmenes se han visto afectados, principalmente por alzas de precio en los distintos mercados. Lo anterior ha sido en parte compensado por un fuerte control de gastos.

Como consecuencia de lo mencionado anteriormente, nuestro EBITDA decreció levemente durante el tercer trimestre, lo cual se explica también por el ajuste de hiperinflación en nuestra filial en Argentina. Si no consideramos este efecto, el EBITDA habría sido similar al del mismo trimestre del año anterior.

El resultado no operacional creció levemente durante el trimestre. La utilidad neta disminuyó un 12,26% durante el trimestre, desde CLP 5.291 millones a CLP 4.642 millones, principalmente explicado por el menor EBIT.

B. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. LIQUIDEZ

La razón de liquidez al 30 de septiembre de 2018 muestra una disminución en relación diciembre de 2017, al pasar a 2,14 desde 2,21 y un incremento comparado con septiembre de 2017 que presentaba 2,06 veces. La disminución de este período se explica por el aumento de los pasivos corrientes.

La razón ácida, por su parte, muestra un aumento en relación a septiembre de 2017, al pasar a 1,01 desde 0,96 veces y respecto de diciembre de 2017 presenta una disminución desde 1,06 a 1,01. Esta variación se explica principalmente por una disminución del efectivo y equivalente, compensado con el aumento del pasivo corriente.

2. ENDEUDAMIENTO

La razón de endeudamiento al 30 de septiembre de 2018 muestra un aumento en comparación con septiembre y diciembre de 2017, al pasar a 0,50 desde 0,46 y desde 0,43 respectivamente, debido principalmente a un aumento de los pasivos financieros corrientes y no corrientes.

La composición de pasivos corrientes y no corrientes a septiembre 2018, muestra que un 63,29% de la cartera de pasivos corresponde a pasivos corrientes y un 36,71% a pasivos no corrientes, existe una disminución en el corto plazo si lo comparamos a septiembre y diciembre 2017 (70,67%) y (67,17%) respectivamente. Al 30 septiembre de 2018 del total de pasivos, el 37,07% lo conforman pasivos financieros, lo cual tuvo un aumento con respecto a septiembre de 2017 (25,54%).

La cobertura de gastos financieros disminuye respecto de septiembre de 2017, al pasar a 10,94 desde 20,28 veces que se explica fundamentalmente por la disminución de los resultados de la Sociedad.

[1] Los resultados hacen referencia a cifras del tercer Trimestre 2018 comparadas con cifras del tercer trimestre 2017, a menos que se indique lo contrario.

3. ACTIVIDAD

El total de activos de la Sociedad al 30 de septiembre de 2018 muestra un aumento respecto al mismo período del año anterior, al pasar a CLP 337.168 millones desde CLP 320.556 millones.

El índice de rotación de inventarios es de 1,33 para septiembre de 2018 y de 1,35 para septiembre 2017. Con respecto a diciembre los índices no son comparables por cubrir este último un periodo de doce meses de actividad.

Los días de permanencia de inventarios muestran un aumento respecto de septiembre 2017 al pasar a 202,85 días, desde 199,63 días.

4. RESULTADOS

Resultados Consolidados

Las principales variaciones que explican el cambio de la utilidad neta durante el trimestre son las siguientes:

- **Ingreso por ventas:** durante el trimestre, el ingreso por venta disminuyó un 1,84% respecto del mismo período del año anterior, llegando a CLP 55.726 millones, como resultado de mayores ventas en el negocio doméstico, las cuales se incrementaron un 5,16% alcanzando CLP 23.912 millones, compensado por menores ventas en el negocio internacional, las cuales decrecieron un 6,50% disminuyendo a CLP 31.119 millones.

- **Margen bruto:** este disminuyó en un 6,66%, respecto al mismo trimestre del año anterior, debido principalmente a mayores costos de venta, los cuales como porcentaje de las ventas, crecieron desde un 60,4% de septiembre de 2017 a un 62,4%, en septiembre de 2018.

- **Resultado operacional:** disminuyó un 16,1 % comparado con el mismo trimestre a septiembre 2017.

- **Utilidad del período:** alcanza los CLP 4.642 millones en septiembre 2018, CLP 649 millones menos que los CLP 5.291 millones a septiembre 2017.

5. RENTABILIDAD

La rentabilidad sobre el patrimonio disminuye desde un 7,10% a un 4,20% entre septiembre de 2017 a septiembre de 2018, producto de la disminución en la utilidad del período.

La rentabilidad sobre activos disminuye desde un 4,79% a un 2,84% entre septiembre 2017 a septiembre de 2018, por el mismo motivo indicado anteriormente.

La utilidad por acción al 30 de septiembre de 2018 es de $ 0,23 comparado con la utilidad por acción de septiembre de 2017 que fue de $ 0,38. Esto representa una disminución de $ 0,15 por acción debido a la disminución de la utilidad del período.

6. DIFERENCIAS ENTRE VALOR LIBROS Y EL VALOR DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 30 de septiembre de 2018, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), las que han sido aplicadas de manera uniforme a los períodos que se presentan.

En cuanto a los valores de libros de sus principales activos, se estima que éstos reflejan en general su valor razonable.

Respecto de las marcas de la Sociedad, se estima que su valor contable es inferior al valor que éstas tienen a valor económico.

7. ANALISIS DE LOS MERCADOS, COMPETENCIA Y PARTICIPACION RELATIVA

Mercado Doméstico Chile:

Durante el trimestre, los ingresos por ventas aumentaron 5,16% a CLP 23.912 millones, como resultado de una disminución de un 3,7% en volúmenes y un aumento de 13,1% en precios.

En mercado doméstico nuestros principales competidores son Viña Concha y Toro y Viña Santa Rita.

Mercado Internacional:

Durante el trimestre, las ventas decrecieron un 6,50% presentando CLP 31.119 millones, como resultado de un disminución de 8% en volúmenes, 2,0% en precios (en dólares).

En el mercado internacional nuestros principales competidores Chilenos son Viña Concha y Toro y Viña Santa Rita.

8. ANALISIS DE COSTOS, PRINCIPALES VARIACIONES

Los costos totales alcanzan a CLP 34.753 millones durante el tercer trimestre 2018, CLP 452 millones más que los CLP 34.301 millones durante el tercer trimestre 2017. El costo total como porcentaje de las ventas aumenta hasta un 62,4% en septiembre de 2018, desde un 60,4%., que presentaba a septiembre de 2017. Lo anterior, debido a la caída en los ingresos, que afecta negativamente el margen bruto como porcentaje de las ventas, el cual cae a un 37,6% desde un 39,6% en comparación al año 2017.

El aumento del costo como porcentaje de las ventas, es explicado principalmente por un aumento del costo de vino. La principal exposición de este se relaciona con el abastecimiento de vinos a granel y uvas para la elaboración del producto terminado. Las uvas pueden ser obtenidas desde campos propios o adquiridas en el mercado a través de contratos de largo plazo y spot. En el caso de los vinos, estos pueden ser adquiridos a terceros en formas de contratos de largo plazo y spot.

9. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 30 de septiembre de 2018, se generó una disminución neta del saldo de efectivo y equivalentes al efectivo respecto del 31 de diciembre de 2017 de CLP 5.298 millones, explicado por una disminución en los flujos de las actividades de operación que alcanzaron CLP 1.172 millones y por un aumento de los flujos netos negativos provenientes de las actividades de inversión se generan principalmente por la incorporación de propiedades, plantas y equipos, por CLP 13.914 millones.

Todo lo anterior, se tradujo en un saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo, de $ 8.687 millones al 30 de septiembre de 2018.

10. RIESGO DE MERCADO

La Gerencia de Administración y Finanzas de la Sociedad vela por la obtención de financiamiento y la administración de los riesgos de tipo de cambio, tasa de interés, liquidez, riesgo de inflación, riesgos de materias primas y riesgo de crédito. Esta función opera de acuerdo con un marco de políticas y procedimientos que es revisado regularmente para cumplir con el objetivo de administrar el riesgo proveniente de las necesidades del negocio.

De acuerdo a las políticas de administración de riesgos, la Sociedad utiliza instrumentos derivados solo con el propósito de cubrir exposiciones a los riesgos de tasas de interés y tipos de cambios provenientes de las operaciones de la Sociedad y sus fuentes de financiamiento, de los cuales, algunos son tratados contablemente como coberturas. Las transacciones con instrumentos derivados son realizadas exclusivamente por personal de la Gerencia de Administración y Finanzas y la Gerencia de Auditoría Interna revisa regularmente el ambiente de control de esta función. La relación con los clasificadores de riesgo y el monitoreo de restricciones financieras (covenants) son administrados por la Gerencia de Administración y Finanzas.

La exposición de riesgos financieros de la Sociedad está relacionada principalmente con las variaciones de tipos de cambio, tasas de interés, inflación, precios de materias primas (commodities), cuentas por cobrar a clientes y liquidez. Con la finalidad de administrar el riesgo proveniente de algunas de estas exposiciones se utilizan diversos instrumentos financieros.

Para cada uno de los puntos siguientes, y donde aplica, los análisis de sensibilidad desarrollados son solamente para efectos ilustrativos, ya que en la práctica las variables sensibilizadas rara vez cambian sin afectarse unas a otras y sin afectar otros factores que fueron considerados como constantes y que también afectan la posición financiera y de resultados de la Sociedad.

Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad se encuentra expuesta a riesgos de tipo de cambio provenientes de: a) su exposición neta de activos y pasivos en monedas extranjeras; b) los ingresos por ventas de exportación; c) las compras de materias primas, insumos e inversiones de capital efectuadas en monedas extranjeras o indexadas a dichas monedas y d) la inversión neta de subsidiarias mantenidas en el exterior. La mayor exposición a riesgos de tipo de cambio de la Sociedad es la variación del peso chileno respecto del dólar estadounidense, el euro y el peso argentino.

Al 30 de septiembre de 2018, la Sociedad mantiene préstamos con instituciones financieras en monedas extranjeras por el equivalente a M$ 23.830.749 (M$ 10.945.398 al 31 de diciembre de 2017). Los préstamos que se encuentran a tasa variable y cubiertos tanto por coberturas de monedas y tasa de interés corresponden a M$ 7.668.014 (M$ 4.843.243 al 31 de diciembre de 2017), que convierten la totalidad de estas deudas a tasa fija.

Respecto de las operaciones de las subsidiarias en Argentina la exposición neta activa en dólares estadounidenses y otras monedas es de M$ 357.048 (neta activa de M$ 1.132.370 al 31 de diciembre de 2017).

Para proteger el valor de la posición neta de los activos y pasivos y parte de las ventas esperadas en monedas extranjeras de sus operaciones en Chile, la Sociedad adquiere contratos de derivados (forwards de monedas) para mitigar cualquier variación en el peso chileno respecto del dólar estadounidense y otras monedas.

Al 30 de septiembre de 2018, la exposición neta pasiva de la Sociedad en Chile en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados es M$ 455.019 (neta activa M$ 21.591 al 31 de diciembre de 2017).

Del total de ingresos por ventas de la Sociedad, un 57% (62% al 30 de septiembre de 2017) corresponde a ventas de exportación efectuadas en monedas extranjeras, principalmente dólares estadounidenses, euro y otras monedas, el total de costos directos aproximadamente un 25% (25% al 30 de septiembre de 2017) corresponde a compras de materias primas e insumos en monedas extranjeras o que se encuentran indexados a dichas monedas.

Por otra parte, la Sociedad se encuentra expuesta a los movimientos en los tipos de cambio relacionados con la conversión desde pesos argentinos a pesos chilenos de los resultados, activos y pasivos de sus subsidiarias en Argentina. La Sociedad no cubre activamente los riesgos relacionados con la conversión de las subsidiarias, cuyos efectos son registrados en Patrimonio.

Al 30 de septiembre de 2018, la inversión neta en subsidiarias argentinas asciende a M$ 6.368.490 (M$ 5.843.921 al 31 de diciembre de 2017).

Análisis de sensibilidad al tipo de cambio

El efecto por diferencias de cambio reconocidos en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función por el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2018 relacionado con los activos y pasivos denominados en moneda extranjera asciende a una utilidad de M$ 106.035 (pérdida M$ 195.109 al 30 de septiembre de 2017).

Considerando que el 57% (62% al 30 de septiembre de 2017) de los ingresos por ventas de la Sociedad corresponden a ventas de exportación efectuadas en monedas distintas del peso chileno y que aproximadamente un 25% (25% al 30 de septiembre de 2017) de los costos directos están indexados al dólar estadounidense y asumiendo que el peso chileno se aprecie (deprecie) un 10% respecto del conjunto de monedas extranjeras, manteniendo todas las demás variables constantes, el efecto hipotético sobre los resultados de la Sociedad sería una pérdida (utilidad) antes de impuesto de M$ 6.606.814 al 30 de septiembre de 2018 (pérdida (utilidad) de M$ 7.710.799 al 30 de septiembre de 2017).

La inversión neta en subsidiarias que desarrollan sus actividades en Argentina asciende a M$ 6.368.490 (M$ 5.843.921 al 31 de diciembre de 2017). Asumiendo un aumento o disminución de un 10% en el tipo de cambio del peso argentino respecto del peso chileno y manteniendo todas las otras variables constantes, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) antes de impuestos de M$ 636.849 (pérdida (utilidad) de M$ 584.392 al 31 de diciembre de 2017) que se registra con cargo (abono) a patrimonio neto.

El análisis de sensibilidad del párrafo anterior solamente es para efectos ilustrativos, ya que en la práctica los tipos de cambio de mercado rara vez cambian sin afectar otras variables que fueron considerados como constantes y que también afectan la posición financiera y de resultados de la Sociedad.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasas de interés proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Sociedad. La principal exposición se encuentra relacionada con obligaciones con tasas de interés variable indexadas a LIBOR.

Al 30 de septiembre de 2018, la Sociedad tiene un total de M$ 41.034.660 en deudas con tasas de interés fijas (M$ 23.820.592 al 31 de diciembre de 2017) considerando coberturas de tasas de interés.

Para administrar el riesgo de tasas de interés, la Sociedad posee una política de administración de tasas de interés que busca reducir la volatilidad de su gasto financiero y mantener un porcentaje ideal de su deuda en instrumentos con tasas fijas. La posición financiera se encuentra principalmente fija por el uso de deudas de corto y largo plazo e instrumentos derivados tales como cross currency interest rate swaps.

Consecuentemente al 30 de septiembre de 2018 y 2017, la estructura de financiamiento se encuentra compuesta en un 100% en deuda con tasas de interés fija.

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Sociedad al 30 de septiembre de 2018, incluyendo los tipos de cambio, tasa de interés, vencimientos y tasas de interés efectiva.

Análisis de sensibilidad tasa de interés

El costo financiero total reconocido en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función para el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2018, relacionado a deudas de corto y largo plazo asciende a M$ 1.242.506 (M$ 1.031.339 al 30 de septiembre de 2017). Al 30 de septiembre de 2018, neto de instrumentos derivados, la Sociedad no está sujeta a tasa de interés variable.

Riesgo de Inflación

El riesgo de inflación proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Sociedad. La principal exposición se encuentra relacionada con deudas denominadas en Unidades de Fomento con tasas de interés fija. Al 30 de septiembre de 2018, la Sociedad posee un total de M$ 10.526.818 (M$ 10.242.102 al 31 de diciembre de 2017) en deudas con tasas de interés fija denominadas en Unidades de Fomento.

Para administrar el riesgo de inflación sobre las deudas denominadas en Unidades de Fomento, la Sociedad tiene la política de incorporar en la determinación de los precios de venta una estimación de la inflación proyectada que permita cubrir los cambios en las obligaciones indexadas en unidades de fomento.

Adicionalmente, en Argentina, donde la Sociedad posee subsidiarias, la tasa de inflación ha aumentado significativamente, y usando diferentes combinaciones de índices de precios, dicha tasa acumulada ha superado el 100% en los últimos tres años. Producto de lo anterior, se ha declarado la economía de Argentina como hiperinflacionaria por la International Practice Task Force (IPFT) del Center for Audit Quality (CAQ) a contar del 1 de julio de 2018. Por lo tanto, la IAS 29 debe ser aplicada por todas aquellas entidades cuya moneda funcional sea el peso argentino desde esa fecha.

De acuerdo a la IAS 21 e IAS 29, los estados financieros de una sociedad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria, deberán expresarse en términos del tipo de cambio de cierre del período en que se informa. La Sociedad para efectos de Consolidación de las subsidiarias en Argentina, previo a que la economía de dicho país fuese declarada como hiperinflacionaria, reconocería los activos y pasivos de éstas traducidos a pesos chilenos usando los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada período y los ingresos, costos y gastos eran traducidos al tipo de cambio promedio de cada mes.

Análisis de sensibilidad a la inflación

El resultado por unidades de reajuste total reconocido en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función por el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2018 relacionado a deudas de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, asciende a una pérdida M$ 94.399 (M$ 103.634 al 30 de septiembre de 2017). La Sociedad estima que un aumento (disminución) razonablemente posible de la Unidad de Fomento sería de aproximadamente 3%. Manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) antes de impuestos de M$ 315.805 (M$ 305.715 al 30 de septiembre de 2017).

Riesgo de precio de materias primas

La principal exposición a la variación de precios de materias primas se encuentra relacionada con el abastecimiento de vinos a granel y uvas para la elaboración de vinos.

La principal materia prima utilizada por la Sociedad para la producción de vinos, son uvas cosechadas de producción propia y uvas y vinos adquiridos de terceros en forma de contratos de largo plazo y spot. Aproximadamente el 28% del total del abastecimiento de la Sociedad durante los últimos 12 meses, se realizó desde sus propios viñedos. Considerando el porcentaje anterior de producción propia y debido a que nuestro enfoque es el mercado de exportación este pasa a representar el 44%.

El 72% del abastecimiento restante es comprado a productores en modalidad de contratos de largo plazo y spot. Durante los últimos 12 meses, la Sociedad compró el 56% de la uva y vino necesario de terceros a través de contratos spot. Adicionalmente, las transacciones de largo plazo representaron un 17% sobre el total del abastecimiento.

Debemos considerar que el vino al 30 de septiembre de 2018 representa el 65% (61% al 30 de septiembre de 2017) del costo directo total, es decir, el abastecimiento comprado a productores representa el 36% del costo directo (42% al 30 de septiembre de 2017).

Análisis de sensibilidad a precios de materias primas

El total del costo directo reconocido en este Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función relacionado a las materias primas descritas anteriormente, asciende a M$ 81.071.784 al 30 de septiembre de 2018 (M$ 76.877.905 al 30 de septiembre de 2017). La Sociedad estima que un aumento (disminución) razonablemente posible en el precio ponderado de estas materias primas sería aproximadamente un 10%. Manteniendo todas las otras variables constantes, tales como los tipos de cambios, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) antes de impuestos de M$ 8.107.178 al 30 de septiembre de 2018 (pérdida (utilidad) M$ 7.687.791 al 30 de septiembre de 2017).

Dentro del costo directo total, el vino representa el 65%, el cual asciende a M$ 52.156.414 al 30 de septiembre de 2018 (M$ 46.399.276 al 30 de septiembre de 2017). La Sociedad estima que un aumento (disminución) razonablemente posible en el precio ponderado de estas materias primas sería aproximadamente un 10%. Manteniendo todas las otras variables constantes, tales como los tipos de cambios, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) antes de impuestos de M$ 5.215.641 al 30 de septiembre de 2018 (pérdida (utilidad) M$ 4.639.928 al 30 de septiembre de 2017).

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito al cual está expuesta la Sociedad proviene principalmente de a) los instrumentos financieros mantenidos con bancos e instituciones financieras, tales como depósitos a la vista, fondos mutuos, instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa (pactos) e instrumentos financieros derivados y b) de las cuentas por cobrar comerciales mantenidas con distribuidores mayoristas, minoristas y cadenas de supermercados en el mercado doméstico y distribuidores en exportaciones.

Mercado Doméstico

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de mercados domésticos es administrado por la Subgerencia de Crédito y Cobranza y es monitoreado por el Comité de Crédito. La Sociedad posee una amplia base de clientes que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Sociedad. Los límites de crédito son establecidos para todos los clientes con base en una calificación interna y su comportamiento de pago. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Adicionalmente, la Sociedad toma seguros de crédito que cubren el 90% de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativas, cobertura que al 30 de septiembre de 2018 alcanza a 86% (91% al 31 de diciembre de 2017) del total de las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas al 30 de septiembre de 2018, pero no deterioradas, corresponden a clientes que presentan moras en promedio, de menos de 18 días (15,4 días al 31 de diciembre de 2017).

Al 30 de septiembre de 2018, la Sociedad tenía aproximadamente 177 clientes (157 clientes al 31 de diciembre de 2017) que adeudan más que M$ 5.000 cada uno y que en su conjunto representan aproximadamente el 92% (89% al 31 de diciembre de 2017) del total de cuentas por cobrar comerciales. Hubo 55 clientes (43 clientes al 31 de diciembre de 2017) con saldos superiores a M$ 30.000 que representa aproximadamente un 84% (79% al 31 de diciembre de 2017) del total de cuentas por cobrar. El 88% (92% al 31 de diciembre de 2017) de estas cuentas por cobrar se encuentran cubiertas por el seguro de crédito antes mencionado.

La Sociedad estima que no son necesarias provisiones de riesgo de crédito adicionales a las provisiones individuales y colectivas determinadas al 30 de septiembre de 2018, ya que como se menciona anteriormente un gran porcentaje de estas se encuentra cubierta por seguros.

Mercado Exportación

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de exportación es administrado por la Jefatura de Crédito y Cobranza de VSPT y es monitoreado por la Gerencia de Administración y Finanzas. La Sociedad posee una amplia base de clientes, en más de ochenta países, que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Sociedad. Adicionalmente, la Sociedad toma Seguros de Créditos que cubren el 99% (99% al 31 de diciembre de 2017) de las cuentas por cobrar individualmente significativas, cobertura que al 30 de septiembre de 2018 alcanza al 89% (90% al 31 de diciembre de 2017) del total de las cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Aparte de los seguros de crédito, el estar diversificado en diversos países aminora el riesgo de crédito.

Al 30 de septiembre de 2018 hay 67 clientes (63 clientes al 31 de diciembre de 2017) que adeudan más de M$ 65.000 cada uno y que representan el 93% (91% al 31 de diciembre de 2017) del total de las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas al 30 de septiembre de 2018, pero no deterioradas, corresponden a clientes que presentan moras en promedio, de menos de 29 días (19,5 días al 31 de diciembre de 2017).

La Sociedad estima que no son necesarias provisiones de riesgo de crédito adicionales a las provisiones individuales y colectivas determinadas al 30 de septiembre de 2018.

Inversiones financieras e instrumentos financieros derivados

Las inversiones financieras corresponden a depósitos a plazo, instrumentos financieros adquiridos con compromiso de retroventa son pactadas a una tasa de interés fija, con vencimientos inferiores a 3 meses y en instituciones financieras en Chile, por lo que no se encuentran expuestas a riesgos significativos de mercado. Respecto de los instrumentos financieros derivados, estos se valorizan a su valor razonable y son contratados solo en el mercado en Chile.

Riesgo de Activos biológicos

Como parte de las actividades de administración de riesgo, las subsidiarias utilizan contratos de seguros para los daños sobre activos biológicos producto de actos de la naturaleza u otros. Adicionalmente, las vides en estado productivo o en formación, no se encuentran afectas a restricciones de título de ninguna índole, ni tampoco han sido constituidas como garantías de pasivos financieros.

Riesgo de Impuestos

Nuestros negocios están afectos a distintos impuestos en los países donde operamos, especialmente impuestos indirectos sobre el consumo de bebidas alcohólicas y no alcohólicas y un aumento en la tasa de dichos impuestos o de cualquier otro podría afectar en forma negativa nuestras ventas y rentabilidad.

Riesgo de Liquidez

La Sociedad administra el riesgo de liquidez a nivel consolidado, siendo la principal fuente de liquidez los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Adicionalmente, la Sociedad tiene la capacidad de emitir instrumentos de deuda y patrimonio en el mercado de capitales, de acuerdo a sus necesidades.

Para administrar la liquidez de corto plazo, la Sociedad se basa en los flujos de caja proyectados para un período móvil de doce meses y mantienen efectivo y equivalentes al efectivo disponible para cumplir con sus obligaciones.

ANÁLISIS RAZONADO

	Al 30 de septiembre de 2018	Al 31 de diciembre de 2017	Al 30 de septiembre de 2017
INDICADORES FINANCIEROS			
1.- LIQUIDEZ			
Razón de liquidez	2,14	2,21	2,06
Definida como:			
Total Activos Corriente / Total Pasivos Corriente			
Razón ácida	1,01	1,06	0,96
Definida como:			
Act. Corrientes - Exist. - Gts. Antic. / Total Pasivos Corriente			
(*) Existencias incluye el nodo AB corrientes			
2.- ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento	0,50	0,43	0,46
Definida como:			
Pas. Corriente + Pas. No Corriente. / Total patrimonio			
Proporción de la deuda de C.P. y L.P. en relación a deuda total:			
Pasivo Exigible Corriente	63,29%	67,17%	70,67%
Pasivo Exigible No Corriente	36,71%	32,83%	29,33%
Cobertura de Gastos Financieros	10,94	15,97	20,28
Definida como:			
Resultado antes de Imptos. e Int. - Gtos financieros / Gastos Financieros			
3.- ACTIVIDAD			
Total de Activos (MM$)	337.168	315.299	320.556
Rotación de Inventario (1)	1,33	2,01	1,35
Definida como:			
Costo de ventas del periodo / Inventario Promedio			
Permanencia de Inventario (1)	202,85	178,70	199,63
Definida como:			
Inventario Promedio x N° de días período (*) / Costo de Ventas del período			
(*) 90; 180; 270 0 360 según corresponda			

ANÁLISIS RAZONADO

4.- RESULTADOS

Resultados Financieros			
Ingresos de explotación (Millones de $)	151.302	204.454	154.872
Costos de explotación (Millones de $)	99.262	126.244	94.306
Resultado operacional (Millones de $)	14.221	24.519	20.864
R.A.I.I.D.A. (Resultado antes de Impuestos, Intereses, Depreciación y Amortización, en Millones de $)	19.458	32.082	26.603
E.B.I.T.D.A. (Resultado Operacional más Depreciación y amortización)	20.088	32.025	26.552
Gastos Financieros (Millones de $)	1.243	1.539	1.031
Utilidad después de impuestos e interés minoritario (Millones de $)	9.344	17.715	15.245

5.- RENTABILIDAD

Rentabilidad del patrimonio Definida como: Utilidad del período / Patrimonio Promedio	4,20%	8,18%	7,10%
Rentabilidad del Activo Definida como: Utilidad del período / Total activo promedio	2,84%	5,60%	4,79%
Rendimiento Activos Operacionales Definida como: Resultado operacional / Total activos operacionales	4,25%	7,84%	6,56%
Utilidad por acción ($) Definida como: Utilidad del período / Total acciones suscritas y pagadas	0,23	0,44	0,38
Retorno de dividendos Definida como: Dividendos pagados últimos 12 meses / Precio acción al cierre del periodo	3,58%	4,52%	4,94%

6.- OTROS

Valor libro acción ($) Definida como: Total Patrimonio / N° total de acciones	5,62	5,51	5,50
Valor bolsa de la acción en $ corrientes al cierre de cada período	6,15	7,75	7,10