



#### **NUESTRA EMPRESA**

# VISIÓN:

Ser el líder mundial en la categoría de Berries.

# MISIÓN:

Todos los Berries, a todo el mundo, todos los días.

#### **MODELO DE NEGOCIO:**

A través de alianzas estratégicas, uniendo a los mejores del hemisferio sur con los mejores del hemisferio norte, en plataformas comerciales y marcas propias, integrando el negocio desde la genética hasta el cliente final. Abastecemos a los mejores clientes en los principales mercados globales.

# PROPÓSITO:

Enriquecer la vida de las personas ofreciendo los más deliciosos Berries, con un equipo de colaboradores y socios que generan un impacto positivo en el medio ambiente y en nuestras comunidades.





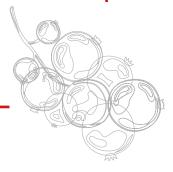




#### TABLA DE CONTENIDO

| 1. | Resumen de Resultados Consolidados                                   | 4  |
|----|--|----|
| 2. | Hechos Destacados del Periodo  | 9  |
| 3. | Estado Integral de Resultados Consolidados - IFRS                    | 10 |
| 4. | Análisis de Estado de Resultados Consolidados                        | 11 |
| 5. | Análisis Resultados Temporada 2019-20                                | 18 |
| 6. | Datos por Segmento de Negocio  | 21 |
| 7. | Índices Financieros y de Rentabilidad                                | 28 |
| 8. | Estados Financieros Consolidados - IFRS                              | 30 |
|    | a) Estado de Situación Financiera Consolidado - Activos              | 30 |
|    | b) Estado de Situación Financiera Consolidado - Pasivos y Patrimonio | 31 |
|    | c) Estado Integral de Resultados Consolidados                        | 32 |
|    | d) Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados              | 33 |
|    | e) Estado de Flujo de Efectivo Consolidados                          | 34 |





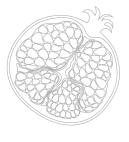


# 1. RESUMEN DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR TEMPORADA 2019-20 Y 2018-19 Y AÑO CALENDARIO A SEPTIEMBRE19 Y SEPTIEMBRE18

Los Ingresos totales¹ disminuyeron en un 9,38% en los primeros 3 meses de la temporada 2019-20 ("3T19") en comparación con en el mismo periodo de la temporada 2018-19 ("3T18"), totalizando MUS\$80.960. Los menores ingresos se deben a una disminución del ingreso medio por kilo de 23,91%, asociados a menores exportaciones de fruta a Europa y Asia, compensado en parte por un aumento del volumen distribuido de 19,09%, principalmente por fruta proveniente de Perú y por un aumento en los Otros ingresos por función, asociados al mayor fair value de la fruta en plantas portadoras de la sociedad, monto que asciende a MUS\$35.843 en el 3T19, en comparación con MUS\$33.486 en 3T18.

Por su parte, los **Ingresos totales**¹ de Hortifrut acumulados para los 9 meses a septiembre de 2019 ("Sep19") alcanzaron MUS\$358.551, representando un aumento del 1,98% respecto al mismo periodo de 2018 ("Sep18"). Este aumento se explica principalmente por un incremento en los Ingresos de actividades ordinarias producto del alza de 18,26% en el volumen de venta, mayoritariamente por fruta proveniente de Perú y México y productos de valor agregado. Adicionalmente durante el período se reconoció un mayor fair value de la fruta en las plantas portadoras de la Sociedad, por un monto que asciende a MUS\$36.191 (MUS\$33.486 a Sep18), el cual se registra dentro de los Otros ingresos por función. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una disminución del ingreso medio por kilo de 13,77%, vinculado en gran medida a las menores exportaciones de fruta a Europa y Asia, remplazadas por mayores exportaciones a USA durante el 3719 y a eventos climáticos extraordinarios en Perú durante el segundo semestre de 2018 que retrasaron la curva de producción en dicho país, concentrándose un volumen relevante de fruta en Perú durante el 1719, periodo en el cual coincidió con la producción chilena, impactando a la baja los precios de venta. A esto se suman problemas de calidad de la fruta peruana y chilena durante el primer trimestre del año, también como consecuencia de eventos climáticos en ambas zonas, efectos que no se han presentado en el inicio de la temporada 19/20.

Los Ingresos del segmento agregado "Fruta Fresca", que incluye arándanos, frambuesas, moras, frutillas y cerezas representaron un 91,61% de los ingresos consolidados a Sep19, levemente menor respecto a los 93,16% a Sep18. Por su parte, los Ingresos por venta del segmento "Productos con Valor Agregado" representaron un 8,39% de los ingresos consolidados en igual periodo.



4)

<sup>&</sup>lt;sup>1</sup> Corresponde a la suma de Ingresos de actividades ordinarias más Otros ingresos, por función.

2. Los Costos operacionales totales disminuyeron en un 10,16% en el 3T19 respecto al 3T18, totalizando MUS\$43.836, explicado por una mayor activación de costos de pretemporada, debido a retrasos menores en la curva de producción durante el trimestre, adicionalmente por la menor depreciación, asociada a un ajuste realizado en julio de 2019, producto de un cambio en la metodología en la contabilización de la depreciación en las sociedades de Perú Trujillo (se estaba realizando una depreciación lineal, y se modificó a depreciación con base en la curva de producción). Estos efectos fueron parcialmente compensados por un aumento del gasto de administración, vinculado en gran parte al mayor volumen distribuido.

Los **Costos operacionales totales** a Sep19 ascendieron a **MUS\$323.066**, registrando un aumento del 8,99%, respecto a Sep18, explicado por: (1) el incremento del volumen distribuido; (2) a las mayores aplicaciones agrícolas preventivas y paliativas para mantener la calidad de la fruta; (3) mayores gastos de administración y depreciación vinculada a la incorporación del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú, operación que no consolidaba durante el primer semestre de 2018; y (4) reverso del fair value de la fruta en plantas portadoras registrado al cierre de diciembre de 2018 por MUS\$7.357, en el rubro Otros gastos por función. Por su parte, en términos unitarios, los costos de ventas disminuyeron desde US\$7,19 por kilo a Sep18 hasta US\$6,08 por kilo al Sep19.

3. Así, durante el 3T19, la Compañía registró un **EBITDA de MUS\$41.869**, disminuyendo un 17,26% con respecto al EBITDA de MUS\$50.603 registrado en igual período de 2018. El menor EBITDA se explica principalmente por el menor ingreso medio por kilo de 23,91% vinculado a las menores exportaciones a Europa y Asia, compensado por los menores costos de ventas vinculados a los costos pendientes de reconocimiento (mayores activaciones de costos) por el retraso de la curva de producción en Perú.

El **EBITDA** a Sep19 alcanzó **MUS\$65.480**, registrando una disminución de 14,59% respecto al EBITDA de MUS\$76.662 registrado a igual periodo en 2018. La disminución del EBITDA se explica por los menores precios promedio, de acuerdo a los efectos mencionados anteriormente, por el aumento en los gastos de administración y ventas, principalmente por el efecto de la adquisición del negocio de arándanos de Grupo Rocío en Perú, cuyos efectos no estaban durante el primer semestre de 2018 y si se incluyen durante el primer semestre de 2019, y el reverso del fair value de la fruta en plantas portadoras registrado al cierre de diciembre de 2018 por MUS\$7.357.





**4.** El Resultado operacional en el 3T19 ascendió a MUS\$37.124, disminuyendo en un 8,45% respecto al 3T18. La disminución del resultado operacional de MUS\$3.425 está vinculado en gran medida a las razones explicadas en el párrafo anterior, compensado parcialmente por la menor depreciación del trimestre, asociada al ajuste realizado en julio de 2019 en la depreciación, producto del cambio en la metodología en la contabilización de la depreciación en Perú Trujillo.

A Sep19, el **Resultado operacional** alcanzó **MUS\$35.485**, comparado con el resultado de MUS\$55.175 presentado a Sep18. Por su parte, el margen operacional también experimentó una disminución desde 15,69% hasta 9,90% en el periodo de análisis. Estas disminuciones se explican principalmente por las mismas razones que explican las variaciones en términos acumulados en el EBITDA, sumado a la mayor depreciación del período vinculada a la incorporación del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú, operación que no se encontraba durante el primer semestre de 2018.

**5.** El **Resultado no operacional** del 3T19 presentó un resultado **negativo de MUS\$5.667**, que se compara con el resultado positivo por MUS\$54.583 registrado en el 3T18. El resultado positivo del 3T18 se asocia principalmente a una utilidad de MUS\$60.917 en los otros ingresos/ (egresos), en gran medida debido al ajuste a valor razonable de la participación de 50% en Hortifrut Tal S.A.C. (Perú), ajuste que ascendió a MUS\$60.995, lo que neto de impuestos asciende a MUS\$44.520. Aislando este efecto, el resultado no operacional del trimestre presenta una mejora de 9,82% (+MUS\$0,617) con respecto al mismo período del año anterior, esto a pesar de un mayor costo financiero neto por MUS\$2.005 principalmente por los costos de prepago de deuda bancaria realizados durante el trimestre, el que más que se compensa por una ganancia generada por diferencia de cambio de MUS\$2.832 (vs. MUS\$311 en el 3T18) debido a la depreciación del euro, el peso chileno y el peso mexicano, respecto del dólar.

El **Resultado no operacional** a Sep19 fue **MUS\$23.663 negativos**, que se compara con los MUS\$50.732 positivos registrados a Sep18. El resultado positivo a Sep18 se asocia principalmente a una utilidad de MUS\$60.867 en los otros ingresos/(egresos), en gran medida debido al ya mencionado ajuste a valor razonable de la participación de 50% en Hortifrut Tal S.A.C. (Perú). Aislando este efecto, el resultado no operacional a Sep19 fue MUS\$13.528 menor que el mismo periodo del año anterior, esto debido principalmente a mayores costos financieros netos, los que pasaron de MUS\$8.728 a Sep18 hasta MUS\$20.106 a Sep19, vinculado en gran medida al mayor saldo promedio de deuda financiera durante el año,







asociado al financiamiento de la compraventa y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú y la incorporación de deuda existente de los negocios adquiridos, deuda que generó intereses solamente por los meses de julio a septiembre en 2018 vs. 9 meses durante el 2019, sumado a los costos asociados a prepagos de deuda financiera realizados durante el 3T19. Adicionalmente a esto, el período presenta una mayor pérdida en las Participaciones en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos por MUS\$4.509 a Sep19, que se compara con las pérdidas por MUS\$2.163 en igual periodo de 2018, principalmente asociado al resultado más negativo de la asociada Munger Hortifrut NA LLC (Estados Unidos) por MUS\$4.223 (MUS\$2.191 de pérdidas a Sep18).

C. La Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó los MUS\$22.123 en los primeros 3 meses de la temporada 2019-20 ("3T19") en comparación con los MUS\$71.144 registrados durante el inicio de la temporada 2018-19 ("3T18") (-68,90%). La menor utilidad se debe principalmente al efecto positivo por MUS\$60.995 por una sola vez en el resultado no operacional del 3T18, que se registra en otros ingresos/(egresos) fuera de la operación, debido al ajuste a valor razonable de la participación de 50% en Hortifrut Tal S.A.C. (Perú), los que neto de impuestos asciende a MUS\$44.526. Aislando este efecto, la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora durante el 3T18 sería MUS\$26.618, MUS\$4.495 mayor al resultado del 3T19, esto principalmente debido a que el 3T19 registra menores ingresos de actividades ordinarias vinculados a una disminución del ingreso medio por kilo de 23,91%, explicado principalmente por una menor exportación de fruta a Europa y Asia y un aumento de MUS\$3.559 en los gastos de administración (principalmente remuneraciones y servicios de terceros) respectivamente asociado al mayor volumen de producción y fortalecimiento de la estructura corporativa en línea con el crecimiento de la Compañía. A esto se suma un aumento de MUS\$2.005 en los costos financieros netos, principalmente por los costos asociados al prepago de deuda financiera realizados durante el trimestre, compensados por una ganancia generada por diferencia de cambio de MUS\$2.832 (vs. MUS\$311 en el 3T18), originada por la depreciación del euro, el peso chileno y el peso mexicano, respecto del dólar.

En términos acumulados a Sep19, **la Compañía presentó una Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora de MUS\$5.922**, que se compara con una ganancia por MUS\$76.642 registrada en igual periodo de 2018. El menor resultado atribuible a los propietarios de la controladora respecto a Sep18 se debe principalmente al ajuste a valor razonable de la participación de 50% en Hortifrut Tal S.A.C. (Perú), explicado anteriormente. Aislando este efecto, la Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora a Sep18 fue MUS\$26.194 mayor que esta cifra a Sep19, alcanzando MUS\$32.116. Adicionalmente al ajuste

mencionado, el período presenta un menor resultado operacional explicado por los menores precios promedio, de acuerdo a los efectos mencionados anteriormente, por el aumento en los gastos de administración y ventas, principalmente por el efecto de la adquisición del negocio de arándanos de Grupo Rocío en Perú, cuyos efectos no estaban durante el primer semestre de 2018 y si se incluyen durante el primer semestre de 2019, el reverso del fair value de la fruta en plantas portadoras registrado al cierre de diciembre de 2018, y a la mayor depreciación del período vinculada a la incorporación del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú, operación que no era parte de Hortifrut en el primer semestre de 2018. Por su parte, el resultado no operacional a Sep19 presenta un mayor costo financiero neto por MUS\$11.378, producto del mayor saldo promedio de deuda financiera asociado al financiamiento de la compraventa y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú y la incorporación de deuda existente de los negocios adquiridos, deuda que generó intereses solamente por los meses de julio a septiembre en 2018 vs. 9 meses durante el 2019.





#### 2. HECHOS DESTACADOS DEL PERIODO

# 1. COMBINACIÓN DE NEGOCIOS DE PRODUCTOS CONGELADOS CON ALIFRUT

Respecto a la estrategia de crecimiento de la Compañía, en octubre de 2019 Hortifrut y Alifrut, filial de Duncan Fox, llegaron a acuerdo para combinar y desarrollar globalmente sus negocios de exportación de productos congelados con valor agregado en partes iguales. La asociación contempla la distribución directa a los clientes a través de las plataformas comerciales globales de Hortifrut y el expertise industrial y comercial de Alifrut como procesador multiproducto de congelados. La asociación permitirá a Hortifrut consolidar y fortalecer aún más su posición de liderazgo como plataforma global de negocios, al complementar su oferta de productos de valor agregado.

2. HORTIFRUT ESTABLECE ALIANZA COMERCIAL PARA EXPORTAR DESDE COLOMBIA

En octubre de 2019, en el marco de la estrategia de la Compañía de potenciar la venta de arándanos y acercarse a los principales mercados de destino, **Hortifrut establece una alianza comercial con Proplantas**, Compañía familiar colombiana pionera en la venta de frutillas y arándanos en dicho país. El acuerdo contempla la **creación de una plataforma para la exportación de arándanos desde Colombia a partir de marzo del 2020**, destinados a los principales mercados de consumo del hemisferio norte, cuya comercialización estará a cargo de Hortifrut. La sociedad será controlada en 75% por Hortifrut y 25% por la familia Afanador, dueña de Proplantas.

# 3. AUMENTO DE CAPITAL POR US\$160 MILLONES

Respecto a la estrategia de crecimiento de la Compañía, en Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el día 30 de abril de 2019, se aprobó la realización de un **aumento de capital por US\$160 millones**. Los fondos provenientes de dicho aumento de capital serán destinados a **financiar el crecimiento orgánico en los países que abastecen los mercados de América del Norte, Europa y Asia**, durante todas las semanas del año, fortalecer las plataformas comerciales y satisfacer la creciente demanda por los productos de la Compañía. Dicho crecimiento se proyecta a través de inversiones en países físicamente cercanos a los respectivos mercados de destino, en los que destaca China, Marruecos y el norte de México. Durante el período de opción preferente se suscribieron 51.777.540 acciones, alcanzándose un 84,88% de suscripción. Cabe destacar que **el grupo controlador de la Sociedad suscribió la totalidad de la prorrata correspondiente** (51,85%), demostrando así su compromiso con los proyectos de crecimiento de la Compañía.





#### 3. ESTADO INTEGRAL DE RESULTADOS CONSOLIDADOS - IFRS

# HORTIFRUT S.A. Y FILIALES Estado Integral de Resultados Consolidados Acumulado al 3er Trimestre de 2019 (Enero a Septiembre)

|   | ene18-sep18 | ene19-sep19 |          |         | Var %    |
|---|-------------|-------------|----------|---------|----------|
|   | MUSD        | % Ing.      | MUSD     | % Ing.  |          |
| Ingresos totales¹   | 351.600     |             | 358.551  |         | 1,989    |
| Costos de ventas  | -246.473    | -70,10%     | -246.368 | -68,71% | -0,049   |
| Gastos de administración  | -28.465     | -8,10%      | -46.703  | -13,03% | 64,079   |
| EBITDA  | 76.662      | 21,80%      | 65.480   | 18,26%  | -14,599  |
| Depreciación Activo Fijo  | -11.150     | -3,17%      | -15.477  | -4,32%  | 38,819   |
| Depreciación Activo Biológico   | -9.522      | -2,71%      | -11.023  | -3,07%  | 15,769   |
| Amortización Activo Intangible  | -815        | -0,23%      | -3.495   | -0,97%  | 328,839  |
| Resultado Operacional (excluye Deterioro de activos)  | 55.175      | 15,69%      | 35.485   | 9,90%   | -35,699  |
| Deterioro de valor de activos   | 0           |             | 0        |         |          |
| Resultado Operacional   | 55.175      | 15,69%      | 35.485   | 9,90%   | -35,699  |
| Ingresos financieros  | 1.528       |             | 1.932    |         | 26,449   |
| Gastos financieros  | -10.256     |             | -22.038  |         | 114,889  |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y<br>negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la<br>participación | -2.163      |             | -4.509   |         | 108,46   |
| Otros Ingresos/Gastos   | 60.867      |             | -345     |         | -100,57  |
| Diferencias de cambio   | 756         |             | 1.297    |         | 71,569   |
| Resultado No Operacional  | 50.732      | 14,43%      | -23.663  | -6,60%  | -146,649 |
| Ganancias antes de impuestos  | 105.907     | 30,12%      | 11.822   | 3,30%   | -88,849  |
| Impuestos a la renta  | -25.051     |             | (2.877)  |         | -88,529  |
| Ganancias del ejercicio   | 80.856      | 23,00%      | 8.945    | 2,49%   | -88,949  |
| Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora   | 76.642      |             | 5.922    |         | -92,279  |
| Ganancia atribuible a participaciones no controladoras  | 4.214       |             | 3.023    |         | -28,269  |
| Ganancias del ejercicio   | 80.856      | 23,00%      | 8.945    | 2,49%   | -88,949  |
| Volumen de venta (toneladas)  | 34.772      |             | 39.545   |         | 13,73    |
| EBITDA / kg (USD)   | 2,20        |             | 1,66     |         | -24,89   |



 $<sup>^{1}</sup>$  Corresponde a la suma de Ingresos de actividades ordinarias más Otros ingresos, por función.



#### 4. ANÁLISIS DE ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

#### **RESULTADO OPERACIONAL**

• Los Ingresos totales<sup>2</sup> de Hortifrut S.A. y Subsidiarias totalizaron MUS\$358.551 en los primeros 9 meses del año 2019, registrando un incremento del 1,98% con respecto a igual periodo en 2018.

En el caso del **Arándano**, se observó un **aumento en las ventas del 2,76%** alcanzando los **MUS\$303.973** a Sep19. El aumento en las ventas se explica principalmente por un **aumento en el volumen distribuido del 24,60% hasta 28.668 toneladas**, compensado por una disminución del ingreso medio por kilo del 17,52%. La variación en el volumen distribuido se explica principalmente por la compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú, por maduración de la plantación en Olmos (Perú), y por nuevas plantaciones en México y China. Así, el volumen distribuido proveniente de Perú aumentó desde 6.639 toneladas a Sep18 hasta 11.650 toneladas acumuladas a Sep19.

Por su parte, los ingresos provenientes de las **Frambuesas** disminuyeron en un 39,27% respecto a Sep18, totalizando **MUS\$7.641** a Sep19. Esta disminución se explica por una reducción en el volumen distribuido del 33,85%, asociado principalmente a una menor disponibilidad de fruta para captar en España y reducción de la superficie productiva en Chile, sumado a una caída del 8,20% en el ingreso medio por kilo.

El segmento de **Moras** registró ingresos por **MUS\$8.949**, aumentando en un 2,27% respecto a Sep18. Los mayores ingresos se explican principalmente por un aumento del 1,76% en el ingreso medio por kilo.

Respecto a las **Frutillas**, los ingresos disminuyeron en un 57,44% en los primeros 9 meses de 2019 respecto al igual periodo de 2018, totalizando **MUS\$2.560**. La disminución se explica por una caída en el volumen distribuido del 57,38%, asociada principalmente a una menor disponibilidad de la fruta para captar en México y por menor productividad de los campos chileno producto de las menores lluvias.

Las **Cerezas** registraron **ingresos por ventas de MUS\$5.329** a Sep19, aumentando en un 20,89% respecto a Sep18. El aumento en los ingresos se explica principalmente porque, a pesar de presentarse una disminución del 29,46% en los kilos comercializados, se registró un incremento en el ingreso medio por kilo de 71,37%.

<sup>&</sup>lt;sup>2</sup> Corresponde a la suma de Ingresos de actividades ordinarias más Otros ingresos, por función.



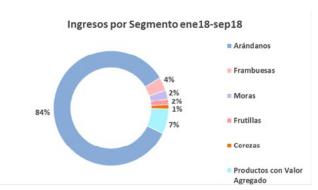


Los **Productos con Valor Agregado** registraron **ingresos por venta de MUS\$30.098** durante los primeros 9 meses del 2019, aumentando en un 25,22% respecto de los ingresos registrados en igual periodo del año anterior. Esta variación se explica por un aumento del 30,98% en el volumen distribuido, mientras que el ingreso medio por kilo disminuyó un 4,40% en igual periodo.

Las siguientes tablas y gráficos presentan un resumen de la composición de los Ingresos Operacionales y su variación acumulada a Sep18 y Sep19:

#### Ingresos (Millones de dólares)

|                              | Ene18-Sep18 | Ene19-Sep19 | Var %   |
|------------------------------|-------------|-------------|---------|
| Arándanos                    | 295.807     | 303.973     | 2,76%   |
| Frambuesas                   | 12.583      | 7.641       | -39,27% |
| Moras                        | 8.750       | 8.949       | 2,27%   |
| Frutillas                    | 6.015       | 2.560       | -57,44% |
| Cerezas                      | 4.409       | 5.329       | 20,89%  |
| Productos con Valor Agregado | 24.036      | 30.099      | 25,22%  |
| TOTAL                        | 351.600     | 358.551     | 1,98%   |







• El Resultado Operacional registró una ganancia por MUS\$35.485 a Sep19, que se compara con el resultado de US\$55.175 obtenido en igual periodo de 2018.

Cabe destacar que producto de la entrada en vigencia de la enmienda a la NIC 16 y NIC 41 a partir del 01 de enero de 2016, las "plantas portadoras" se consideran como un Activo Fijo, por lo cual deben depreciarse año a año, entre otros aspectos. Es por esto que el Resultado operacional antes señalado incluye MUS\$11.023 de depreciación de las "Plantas Portadoras", que se compara con una depreciación de MUS\$9.522 por este concepto a Sep18.

Por su parte, se observa un incremento de la amortización del Activo Intangible, que pasó desde MUS\$815 a Sep18 a MUS\$3.495 a Sep19, asociado principalmente a la mayor venta de royalties de plantas de Arándanos.

El negocio de **Arándanos** registró un Resultado Operacional de **MUS\$29.412** a Sep19, disminuyendo en un 46,77% respecto a Sep18, explicado principalmente porque, a pesar que el período presenta un aumento de 24,60% en el volumen comercializado, el ingreso medio por kilo disminuye en un 17,52% asociado a menores exportaciones a Europa y Asia durante el 3T19 y de eventos climáticos que retrasaron la curva de producción de Perú, concentrándose un volumen relevante de fruta de este país en el 1T19, periodo en el cual coincidió con la producción chilena que habitualmente es comercializada en este periodo, impactando a la baja los precios. Adicionalmente, los costos operacionales aumentan producto de la incorporación del negocio de arándanos en Perú (compra de Grupo Rocío), los que nos existían en el perímetro de consolidación de la Compañía en el primer semestre de 2018. El margen operacional también experimentó una caída desde 18,68% hasta 9,68%.

La depreciación de las "plantas portadoras" considerada dentro del segmento Arándanos durante los primeros 9 meses de 2019 asciende a MUS\$10.456, un 17,51% mayor a los MUS\$8.898 registrados durante en igual periodo de 2018 por este concepto, explicado por el mayor volumen de Arándanos producidos.

El segmento **Frambuesa** registró un Resultado Operacional **positivo de MUS\$2.096** a Sep19, que se compara con los MUS\$1.815 negativos registrados a Sep18, asociado principalmente al cierre de campos con bajo desempeño y el consecuente incremento de eficiencia en costos. La depreciación de las "plantas portadoras" considerada dentro de este segmento a Sep19 asciende a MUS\$567, menor a los MUS\$624 registrados a Sep18.

El Resultado Operacional de la **Mora** fue **positivo en MUS\$824** a Sep19, que se compara con una pérdida de MUS\$301 en el mismo periodo del 2018, mejora que se asocia al incremento del precio de venta durante el periodo. Este segmento no registra depreciación de "plantas portadoras".



La **Frutilla** registró un Resultado Operacional **negativo igual a MUS\$735** acumulado a Sep19, comparado con una pérdida de MUS\$1.388 registrada a Sep18. La menor pérdida se explica por los menores costos operacionales, asociados al menor volumen distribuido de 57,38% Este segmento no registra depreciación de "plantas portadoras".

El segmento **Cereza** registró un Resultado Operacional **positivo de MUS\$817** en los primeros 9 meses del 2019, aumentando respecto a la ganancia de MUS\$419 registrada en igual periodo del año anterior. Dado lo anterior, el margen operacional de este producto aumentó desde 9,49% de los ingresos hasta 15,34% de los mismos durante el periodo de análisis, vinculado al aumento del precio de venta asociado al menor volumen disponible en el mercado. Este segmento no registra depreciación de "plantas portadoras".

Los **Productos con Valor Agregado** muestran un Resultado Operacional **positivo de MUS\$3.071** a Sep19, que se compara con la ganancia registrada por MUS\$3.004 a Sep18, aumento que se explica debido a que durante los primeros meses de 2019 se compró y procesó un mayor volumen de fruta que durante la primera mitad de 2018, fruta que ha sido vendida durante el año. Esto fue compensado en parte por los mayores costos incurridos por el mismo efecto. Por su parte, el margen operacional de este segmento fue 10,20% en el periodo de análisis, levemente por debajo del margen de 12,50% registrado a Sep18. Este segmento no registra depreciación de "plantas portadoras".





#### **RESULTADO NO OPERACIONAL**

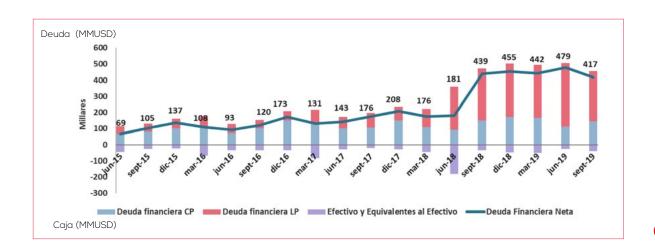
El Resultado No Operacional registró pérdidas por MUS\$23.663 durante los primeros
 9 meses de 2019, que se compara con una ganancia por MUS\$50.732 registradas en igual periodo de 2018.

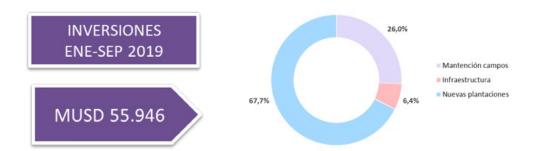
Esta variación se explica principalmente por los siguientes factores:

- **a.** Utilidad de MUS\$60.867 registrada en los otros ingresos/(egresos), en gran medida debido al ajuste a valor razonable de la participación de 50% en Hortifrut Tal S.A.C. (Perú), ajuste que ascendió a MUS\$60.995, lo que neto de impuestos asciende a MUS\$44.520.
- b. Aumento en los gastos financieros netos, totalizando MUS\$20.160 a Sep19, que se compara con gastos financieros netos por MUS\$8.728 en igual periodo del año anterior. El incremento está vinculado en gran medida al mayor saldo de deuda financiera promedio durante el año, asociado al financiamiento de la compraventa y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú y la incorporación de deuda existente de los negocios adquiridos, deuda que generó intereses solamente por los meses de julio a septiembre en 2018 vs. 9 meses durante el 2019, sumado a costo asociados a prepagos de deuda financiera realizados durante el 3T19.
- **c.** Una pérdida registrada en la Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos de MUS\$4.509 a Sep19, que se compara con las pérdidas por MUS\$2.163 obtenidas en igual periodo en 2018, principalmente asociado al resultado más negativo, a Sep19, de la asociada Munger Hortifrut NA LLC (Estados Unidos) por MUS\$4.223 (MUS\$2.191 de pérdidas a Sep18).

La **deuda financiera neta** de la Sociedad disminuyó desde MUS\$455.171 al 31 de diciembre de 2018 a **MUS\$416.631** al 30 de septiembre de 2019, lo que se explica principalmente por los prepagos de deuda ejecutados durante el 3T19 con los fondos provenientes del aumento de capital realizado en julio y agosto de 2019, compensado, en parte, por las mayores necesidades de capital de trabajo asociado al mayor volumen producido en Perú, por el inicio del plan de inversiones anunciado para México y China, y por la entrada en vigencia de la norma IFRS 16, mediante la cual para los contratos de arriendo deben registrarse dos asientos contables, por un lado se reconoce un pasivo financiero y por otro el valor del activo arrendado. En el caso de Hortifrut, el pasivo asociado a los contratos de arriendo es de MUS\$16.383 a septiembre de 2019.

Durante los primeros 9 meses de 2019, la Compañía invirtió MUS\$55.946, principalmente en nuevas plantaciones, además de mantención de plantaciones ya existentes e infraestructura. Esto representa un aumento del 54,46% respecto a igual periodo de 2018, principalmente por inversiones realizadas en Trujillo, asociados a mantenciones de los campos y proyectos de mejora y a proyectos de plantación en México y China.









#### **UTILIDAD Y EBITDA**

- La Compañía presentó una Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora de MUS\$5.922, que se compara con una ganancia por MUS\$76.642 registrada en igual periodo de 2018. El menor resultado atribuible a los propietarios de la controladora respecto a Sep18 se debe al ajuste por MUS\$60.995 registrado en el resultado no operacional por valoración de la participación de 50% en Hortifrut Tal S.A.C (Perú), de acuerdo a lo explicado anteriormente. Adicionalmente a este efecto, el período presenta un menor resultado operacional explicado principalmente por los mayores costos operacionales, asociado a la incorporación del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú, operación que no se encontraba durante el primer semestre de 2018. Por su parte, el resultado no operacional a Sep19 presenta un mayor costo financiero neto por MUS\$11.378, producto del mayor saldo promedio de deuda financiera asociado al financiamiento de la compraventa y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú y la incorporación de deuda existente de los negocios adquiridos, deuda que generó intereses solamente por los meses de julio a septiembre en 2018 vs. 9 meses durante el 2019.
- El EBITDA a Sep19 alcanzó MUS\$65.480, registrando una disminución de 14,59% respecto al EBITDA de MUS\$76.662 registrado a igual periodo en 2018. La disminución del EBITDA se explica principalmente por el aumento en costos de ventas asociados al mayor volumen distribuido, en los gastos de administración, asociados principalmente al efecto de la adquisición del negocio de arándanos de Grupo Rocío en Perú, cuyos efectos no estaban durante el primer semestre de 2018 y si se incluyen durante el primer semestre de 2019 y al fortalecimientos de las plataformas comerciales, al reverso del fair value de la fruta en plantas portadoras registrado al cierre de diciembre de 2018 por MUS\$7.357. A esto se suma el menor resultado debido a problemas de calidad de la fruta durante los primeros seis meses de 2019 producto de condiciones climáticas adversas.

Ø





#### 5. ANÁLISIS RESULTADOS TEMPORADA 2019-20

#### **HORTIFRUT S.A. Y FILIALES**

Estado Integral de Resultados Consolidados Por Temporada terminados al 30 de Septiembre (Julio de 2019 a Septiembre de 2019)

|   | Jul18-Sep18 |         | Jul19-Sep19 |         | Var %    |  |
|---|-------------|---------|-------------|---------|----------|--|
|   | MUSD        | % Ing.  | MUSD        | % Ing.  |          |  |
| Ingresos totales³   | 89.345      |         | 80.960      |         | -9,38%   |  |
| Costos de ventas  | -28.998     | -32,46% | -25.788     | -31,85% | -11,07%  |  |
| Gastos de administración  | -9.744      | -10,91% | -13.303     | -16,43% | 36,53%   |  |
| EBITDA  | 50.603      | 56,64%  | 41.869      | 51,72%  | -17,26%  |  |
| Depreciación Activo Fijo  | -5.515      | -6,17%  | -2.809      | -3,47%  | -49,07%  |  |
| Depreciación Activo Biológico                                     | -4.430      | -4,96%  | 337         | 0,42%   | -107,61% |  |
| Amortización Activo Intangible                                    | -109        | -0,12%  | -2.273      | -2,81%  | 1985,32% |  |
| Resultado Operacional (excluye Deterioro de activos)              | 40.549      | 45,38%  | 37.124      | 45,85%  | -8,45%   |  |
| Deterioro de valor de activos                                     | 0           | 0,00%   | 0           | 0,00%   |          |  |
| Resultado Operacional   | 40.549      | 45,38%  | 37.124      | 45,85%  | -8,45%   |  |
| Ingresos financieros  | 353         |         | 1.415       |         | 300,85%  |  |
| Gastos financieros  | -5.274      |         | -8.341      |         | 58,15%   |  |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios | -1.724      |         | -1.574      |         | -8,70%   |  |
| conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación |             |         |             |         |          |  |
| Otros Ingresos/Gastos   | 60.917      |         | 1           |         | -100,00% |  |
| Diferencias de cambio   | 311         |         | 2.832       |         | 810,61%  |  |
| Resultado No Operacional  | 54.583      | 61,09%  | -5.667      | -7,00%  | -110,38% |  |
| Ganancias antes de impuestos                                      | 95.132      | 106,48% | 31.457      | 38,85%  | -66,93%  |  |
| Impuestos a la renta  | -22.053     |         | -6.368      |         | -71,12%  |  |
| Ganancias del ejercicio   | 73.079      | 81,79%  | 25.089      | 30,99%  | -65,67%  |  |
| Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora         | 71.144      |         | 22.123      |         | -68,90%  |  |
| Ganancia atribuible a participaciones no controladoras            |             |         |             |         | 53,28%   |  |
| Ganancias del ejercicio   | 73.079      | 81,79%  | 25.089      | 30,99%  | -65,67%  |  |
| Volumen de venta (toneladas)                                      | 6.065       |         | 8.486       |         | 39,91%   |  |
|   |             |         |             |         | ,5       |  |

 $<sup>^{3}</sup>$  Corresponde a la suma de Ingresos de actividades ordinarias más Otros ingresos, por función.



Durante el **3T19**, la Compañía registró un **EBITDA de MUS\$41.869**, disminuyendo un 17,26% con respecto al EBITDA de MUS\$50.603 registrado en igual período en 2018. El menor EBITDA se explica principalmente por el menor ingreso medio por kilo de 23,91% vinculado a las menores exportaciones a Europa y Asia, compensado por los menores costos de ventas vinculados a los costos pendientes de reconocimiento (mayores activaciones de costos) por el retraso de la curva de producción en Perú.

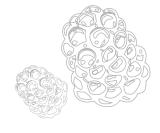
Por su parte, los **Ingresos totales<sup>3</sup> disminuyeron en un 9,38%** en los primeros 3 meses de la temporada 2019-20 ("3T19") en comparación en el mismo periodo de la temporada 2018-19 ("3T18"), totalizando **MUS\$80.960**. Los menores ingresos se deben a una disminución del ingreso medio por kilo de 23,91%, asociados a menores exportaciones de fruta a Europa y Asía, compensado en parte por un aumento del volumen distribuido de 19,09%, principalmente por fruta proveniente de Perú y por un aumento en los Otros ingresos, por función, asociados al mayor fair value de la fruta en plantas portadoras de la sociedad, monto que asciende a MUS\$35.843 en el 3T19, en comparación con MUS\$33.486 en el 3T18.

Aislando el efecto de los ingresos asociados a negocios distintos de la venta de fruta, como son la venta de plantas, ingresos por royalties e ingresos por prestación de servicios, entre otros, el **precio promedio del mix de productos disminuyó un 24,68%** desde US\$8,04 entre julio de 2018 y septiembre de 2018 hasta US\$6,05 en el mismo período de 2019, como consecuencia de una caída de precios de todos los segmentos.

Particularmente, el precio promedio de los arándanos registró una disminución del 20,01% hasta US\$8.72, vinculado a menores exportaciones hacia Europa y Asia, las que fueron reemplazadas por ventas a Norteamérica. Por su parte, el precio de las frambuesas experimentó una caída del 8,39% hasta US\$7,75, el de las moras una reducción del 67,87% hasta US\$6,14, el precio de las frutillas tuvo una disminución del 29,66% hasta US\$4,98 y el de productos con valor agregado disminuyó en un 9,78% hasta US\$3,46.

Los **Costos de Ventas** disminuyeron un 11,07% en el 3T19 comparado con el 3T18, disminuyendo así su proporción respecto de los Ingresos por Venta desde 32,46% hasta 31,85%. Los menores costos se explican principalmente por la curva de producción levente retrasada en Perú, por lo que hay un mayor monto de costos activados.

Por su parte, los **Gastos de Administración y Ventas** registraron un aumento del 36,53% en el 3719, mientras que, en términos de participación sobre los Ingresos por venta, pasaron desde



<sup>&</sup>lt;sup>3</sup> Corresponde a la suma de Ingresos de actividades ordinarias más Otros ingresos, por función.

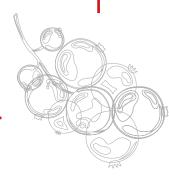


un 10,91% hasta un 16,43% dentro del periodo de análisis. El alza se asocia en gran medida a mayores gastos por remuneraciones debido al fortalecimiento de la estructura de las plataformas comerciales, asociada al crecimiento de la Compañía, y al aumento de volumen en el trimestre en comparación a igual período del año anterior.

La siguiente tabla muestra el volumen distribuido por segmento durante el inicio de las temporadas 2018-19 y 2019-20:

| Volúmenes Distribución (kilos)            | jul18-sep18 | jul19-sep19 | Var %   |
|---|-------------|-------------|---------|
| Arándanos                                 | 3.091.607   | 2.969.707   | -3,94%  |
| Frambuesas                                | 188.205     | 260.478     | 38,40%  |
| Moras                                     | 14.820      | 108.505     | 632,13% |
| Frutillas                                 | 112.302     | 67.670      | -39,74% |
| Cerezas                                   | 0           | 0           |         |
| Productos con Valor Agregado <sup>4</sup> | 2.142.785   | 3.203.024   | 49,48%  |
| TOTAL                                     | 5.549.719   | 6.609.383   | 19,09%  |

Por su parte, se registró un **Resultado no operacional negativo de MUS\$5.667** durante el 3T19, que se compara con resultado positivo por MUS\$54.583 en igual periodo de la temporada anterior. El resultado positivo del 3T18 se asocia principalmente a una utilidad de MUS\$60.917 en los otros ingresos/(egresos), en gran medida debido al ajuste a valor razonable de la participación de 50% en Hortifrut Tal S.A.C. (Perú), ajuste que ascendió a MUS\$60.995, lo que neto de impuestos asciende a MUS\$44.520. Aislando este efecto, el resultado no operacional del trimestre presenta una mejora de 9,82% (+MUS\$0,617) con respecto al mismo período del año anterior, esto a pesar de un mayor costo financiero neto por MUS\$2.005 principalmente por los costos de prepago de deuda bancaria realizados durante el trimestre, el que más que se compensa por una ganancia generada por diferencia de cambio de MUS\$2.832 (vs. MUS\$311 en el 3T18) debido a la depreciación del euro, el peso chileno y el peso mexicano, respecto del dólar.



<sup>&</sup>lt;sup>4</sup> Este volumen no considera los kilos procesados a terceros.



# SEGMENTO AGREGADO "FRUTA FRESCA" ARÁNDANOS

#### EERR por Año Calendario Comparativo enel8/sep18 – enel9/sep19

| Arándanos                                 | ene18-sep18 | % Ingresos | ene19-sep19 | % Ingresos | Var %   |
|---|-------------|------------|-------------|------------|---------|
| Ingresos Operacionales (MUSD)             | 295.807     |            | 303.973     |            | 2,76%   |
| Costos Operacionales (MUSD)               | -240.550    |            | -274.561    |            | 14,14%  |
| Resultado Operacional (MUSD) <sup>5</sup> | 55.256      | 18,68%     | 29.412      | 9,68%      | -46,77% |

#### EERR por Temporada Comparativo jul18/sep18 - jul19/sep19

| Arándanos                                 | jul18-sep18 | % Ingresos | jul19-sep19 | % Ingresos | Var %   |
|---|-------------|------------|-------------|------------|---------|
| Ingresos Operacionales (MUSD)             | 78.456      |            | 66.854      |            | -14,79% |
| Costos Operacionales (MUSD)               | -36.821     |            | -30.724     |            | -16,56% |
| Resultado Operacional (MUSD) <sup>5</sup> | 41.636      | 53,07%     | 36.130      | 54,04%     | -13,22% |

#### Evolución Volumen y Precios de Venta

| Arándanos                | ene18-sep18 | ene19-sep19 | Var %   | jul18-sep18 | jul19-sep19 | Var %   |
|--------------------------|-------------|-------------|---------|-------------|-------------|---------|
| Volumen de venta (kilos) | 23.008.627  | 28.667.796  | 24,60%  | 3.091.607   | 2.969.707   | -3,94%  |
| Participación del total  | 67,17%      | 70,76%      |         | 55,71%      | 44,93%      |         |
| Ingreso medio (USD/kg)   | 12,86       | 10,60       | -17,52% | 25,38       | 22,51       | -11,29% |
| Precio Promedio (USD/kg) | 8,36        | 8,20        | -1,93%  | 10,91       | 8,72        | -20,01% |

<sup>&</sup>lt;sup>5</sup> El Resultado Operacional por Segmento Operativo no considera la partida Deterioro de valor de activos.





#### **FRAMBUESAS**

#### EERR por Año Calendario Comparativo enel8/sep18 – enel9/sep19

| Frambuesas                                | ene18-sep18 | % Ingresos | ene19-sep19 | % Ingresos | Var %    |
|---|-------------|------------|-------------|------------|----------|
| Ingresos Operacionales (MUSD)             | 12.583      |            | 7.641       |            | -39,27%  |
| Costos Operacionales (MUSD)               | -14.398     |            | -5.545      |            | -61,48%  |
| Resultado Operacional (MUSD) <sup>6</sup> | -1.815      | -14,43%    | 2.096       | 27,43%     | -215,44% |

#### EERR por Temporada Comparativo jul18/sep18 - jul19/sep19

| Frambuesas                                | jul18-sep18 | % Ingresos | jul19-sep19 | % Ingresos | Var %   |
|---|-------------|------------|-------------|------------|---------|
| Ingresos Operacionales (MUSD)             | 1.593       |            | 2.020       |            | 26,79%  |
| Costos Operacionales (MUSD)               | -3.758      |            | -2.835      |            | -24,56% |
| Resultado Operacional (MUSD) <sup>6</sup> | -2.165      | -135,92%   | -815        | -40,37%    | -62,34% |

### Evolución Volumen y Precios de Venta

| Frambuesas               | ene18-sep18 | ene19-sep19 | Var %   | jul18-sep18 | jul19-sep19 | Var %  |
|--------------------------|-------------|-------------|---------|-------------|-------------|--------|
| Volumen de venta (kilos) | 1.185.044   | 783.952     | -33,85% | 188.205     | 260.478     | 38,40% |
| Participación del total  | 3,46%       | 1,94%       |         | 3,39%       | 3,94%       |        |
| Ingreso medio (USD/kg)   | 10,62       | 9,75        | -8,20%  | 8,46        | 7,75        | -8,39% |
| Precio Promedio (USD/kg) | 10,62       | 9,75        | -8,20%  | 8,46        | 7,75        | -8,39% |





<sup>&</sup>lt;sup>6</sup> El Resultado Operacional por Segmento Operativo no considera la partida Deterioro de valor de activos.



#### **MORAS**

#### EERR por Año Calendario Comparativo enel8/sep18 - enel9/sep19

| Moras                                     | ene18-sep18 | % Ingresos | ene19-sep19 | % Ingresos | Var %    |
|---|-------------|------------|-------------|------------|----------|
| Ingresos Operacionales (MUSD)             | 8.750       |            | 8.949       |            | 2,27%    |
| Costos Operacionales (MUSD)               | -9.051      |            | -8.125      |            | -10,23%  |
| Resultado Operacional (MUSD) <sup>7</sup> | -301        | -3,44%     | 824         | 9,21%      | -373,72% |

#### EERR por Temporada Comparativo jul18/sep18 – jul19/sep19

| Moras                                     | jul18-sep18 | % Ingresos | jul19-sep19 | % Ingresos | Var %   |
|---|-------------|------------|-------------|------------|---------|
| Ingresos Operacionales (MUSD)             | 283         |            | 667         |            | 135,25% |
| Costos Operacionales (MUSD)               | -388        |            | -779        |            | 100,85% |
| Resultado Operacional (MUSD) <sup>7</sup> | -105        | -36,93%    | -113        | -16,91%    | 7,71%   |

#### Evolución Volumen y Precios de Venta

| Moras                    | ene18-sep18 | ene19-sep19 | Var % | jul18-sep18 | jul19-sep19 | Var %   |
|--------------------------|-------------|-------------|-------|-------------|-------------|---------|
| Volumen de venta (kilos) | 1.320.361   | 1.327.061   | 0,51% | 14.820      | 108.505     | 632,13% |
| Participación del total  | 3,85%       | 3,28%       |       | 0,27%       | 1,64%       |         |
| Ingreso medio (USD/kg)   | 6,63        | 6,74        | 1,76% | 19,12       | 6,14        | -67,87% |
| Precio Promedio (USD/kg) | 6,63        | 6,74        | 1,76% | 19,12       | 6,14        | -67,87% |





<sup>&</sup>lt;sup>7</sup> El Resultado Operacional por Segmento Operativo no considera la partida Deterioro de valor de activos.



#### **FRUTILLAS**

#### EERR por Año Calendario Comparativo enel8/sep18 – enel9/sep19

| Frutillas                                 | ene18-sep18 | % Ingresos | ene19-sep19 | % Ingresos | Var %   |
|---|-------------|------------|-------------|------------|---------|
| Ingresos Operacionales (MUSD)             | 6.015       |            | 2.560       |            | -57,44% |
| Costos Operacionales (MUSD)               | -7.403      |            | -3.295      |            | -55,50% |
| Resultado Operacional (MUSD) <sup>8</sup> | -1.388      | -23,08%    | -735        | -28,70%    | -47,07% |

#### EERR por Temporada Comparativo jul18/sep18 – jul19/sep19

| Frutillas                                 | jul18-sep18 | % Ingresos | jul19-sep19 | % Ingresos | Var %   |
|---|-------------|------------|-------------|------------|---------|
| Ingresos Operacionales (MUSD)             | 795         |            | 337         |            | -57,61% |
| Costos Operacionales (MUSD)               | -978        |            | -510        |            | -47,83% |
| Resultado Operacional (MUSD) <sup>8</sup> | -184        | -23,10%    | -174        | -51,52%    | -5,49%  |

#### Evolución Volumen y Precios de Venta

| Frutillas                | ene18-sep18 | ene19-sep19 | Var %   | jul18-sep18 | jul19-sep19 | Var %   |
|--------------------------|-------------|-------------|---------|-------------|-------------|---------|
| Volumen de venta (kilos) | 1.404.868   | 598.797     | -57,38% | 112.302     | 67.670      | -39,74% |
| Participación del total  | 4,10%       | 1,48%       |         | 2,02%       | 1,02%       |         |
| Ingreso medio (USD/kg)   | 4,28        | 4,28        | -0,15%  | 7,08        | 4,98        | -29,66% |
| Precio Promedio (USD/kg) | 4,28        | 4,28        | -0,15%  | 7,08        | 4,98        | -29,66% |

 $<sup>^{8}</sup>$  El Resultado Operacional por Segmento Operativo no considera la partida Deterioro de valor de activos.





#### **CEREZAS**

# EERR por Año Calendario Comparativo enel8/sep18 – enel9/sep19

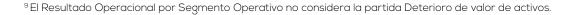
| Cerezas                                   | ene18-sep18 | % Ingresos | ene19-sep19 | % Ingresos | Var %  |
|---|-------------|------------|-------------|------------|--------|
| Ingresos Operacionales (MUSD)             | 4.409       |            | 5.329       |            | 20,89% |
| Costos Operacionales (MUSD)               | -3.990      |            | -4.512      |            | 13,08% |
| Resultado Operacional (MUSD) <sup>9</sup> | 419         | 9,49%      | 817         | 15,34%     | 95,29% |

#### EERR por Temporada Comparativo jul18/sep18 - jul19/sep19

| Cerezas                                   | jul18-sep18 | % Ingresos | jul19-sep19 | % Ingresos | Var % |
|---|-------------|------------|-------------|------------|-------|
| Ingresos Operacionales (MUSD)             | 0           |            | 0           |            |       |
| Costos Operacionales (MUSD)               | 0           |            | 0           |            |       |
| Resultado Operacional (MUSD) <sup>9</sup> | 0           |            | 0           |            |       |

#### Evolución Volumen y Precios de Venta

| Cerezas                  | ene18-sep18 | ene19-sep19 | Var %   | jul18-sep18 | jul19-sep19 | Var % |
|--------------------------|-------------|-------------|---------|-------------|-------------|-------|
| Volumen de venta (kilos) | 787.970     | 555.833     | -29,46% | 0           | 0           |       |
| Participación del total  | 2,30%       | 1,37%       |         | 0,00%       | 0,00%       |       |
| Ingreso medio (USD/kg)   | 5,59        | 9,59        | 71,37%  |             |             |       |
| Precio Promedio (USD/kg) | 5,59        | 9,59        | 71,37%  |             |             |       |







#### PRODUCTOS CON VALOR AGREGADO

#### EERR por Año Calendario Comparativo enel8/sep18 – enel9/sep19

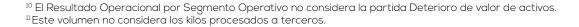
| Productos con Valor Agregado               | ene18-sep18 | % Ingresos | ene19-sep19 | % Ingresos | % Ingresos |
|--|-------------|------------|-------------|------------|------------|
| Ingresos Operacionales (MUSD)              | 24.036      |            | 30.098      |            | 25,22%     |
| Costos Operacionales (MUSD)                | -21.032     |            | -27.027     |            | 28,51%     |
| Resultado Operacional (MUSD) <sup>10</sup> | 3.004       | 12,50%     | 3.071       | 10,20%     | 2,21%      |

#### EERR por Temporada Comparativo jul18/sep18 – jul19/sep19

| Productos con Valor Agregado               | jul18-sep18 | % Ingresos | jul19-sep19 | % Ingresos | Var %  |
|--|-------------|------------|-------------|------------|--------|
| Ingresos Operacionales (MUSD)              | 8.218       |            | 11.082      |            | 34,86% |
| Costos Operacionales (MUSD)                | -6.851      |            | -8.987      |            | 31,18% |
| Resultado Operacional (MUSD) <sup>11</sup> | 1.367       | 16,63%     | 2.096       | 18,91%     | 53,32% |

#### Evolución Volumen y Precios de Venta

| Productos con Valor Agregado           | ene18-sep18 | ene19-sep19 | Var %  | jul18-sep18 | jul19-sep19 | Var %  |
|--|-------------|-------------|--------|-------------|-------------|--------|
| Volumen de venta (kilos) <sup>12</sup> | 6.549.621   | 8.578.938   | 30,98% | 2.142.785   | 3.203.024   | 49,48% |
| Participación del total                | 19,12%      | 21,18%      |        | 38,61%      | 48,46%      |        |
| Ingreso medio (USD/kg)                 | 3,67        | 3,51        | -4,40% | 3,84        | 3,46        | -9,78% |
| Precio Promedio (USD/kg)               | 3,67        | 3,51        | -4,40% | 3,84        | 3,46        | -9,78% |







## VARIACIÓN HECTÁREAS PLANTADAS

| Superficie Plantada     |         | Productivas |         | No      | Productivas <sup>12</sup> |         |
|-------------------------|---------|-------------|---------|---------|---------------------------|---------|
| Arándanos               | sept-18 | sept-19     | Var. %  | sept-18 | sept-19                   | Var. %  |
| Superficie (Hectáreas)  | 2.710   | 3.104       | 14,53%  | 365     | 172                       | -52,94% |
| Participación del total | 93,70%  | 94,89%      |         | 95,81%  | 54,10%                    |         |
| Frambuesas              | sept-18 | sept-19     | Var. %  | sept-18 | sept-19                   | Var. %  |
| Superficie (Hectáreas)  | 104     | 96          | -8,16%  | 0       | 85                        |         |
| Participación del total | 3,60%   | 2,92%       |         | 0,00%   | 26,73%                    |         |
| Moras                   | sept-18 | sept-19     | Var. %  | sept-18 | sept-19                   | Var. %  |
| Superficie (Hectáreas)  | 13      | 8           | -36,76% | 0       | 10                        | 100,00% |
| Participación del total | 0,44%   | 0,24%       |         | 0,00%   | 3,05%                     |         |
| Frutillas               | sept-18 | sept-19     | Var. %  | sept-18 | sept-19                   | Var. %  |
| Superficie (Hectáreas)  | 59      | 57          | -3,06%  | 6       | 6                         | 0,00%   |
| Participación del total | 2,03%   | 1,74%       |         | 1,57%   | 1,89%                     |         |
| Cerezas                 | sept-18 | sept-19     | Var. %  | sept-18 | sept-19                   | Var. %  |
| Superficie (Hectáreas)  | 7       | 7           | 0,00%   | 10      | 45                        | 100,00% |
| Participación del total | 0,23%   | 0,20%       |         | 2,62%   | 14,23%                    |         |
| TOTAL Hortifrut         | 2.892   | 3.271       | 13,09%  | 381     | 318                       | -16,67% |

 $<sup>^{12}</sup>$  Por hectáreas no productivas se entienden aquellas hectáreas que se encuentran plantadas, pero que aún no tienen la capacidad de producir fruta.





#### 7. INDICES FINANCIEROS Y DE RENTABILIDAD

#### **ÍNDICES DE LIQUIDEZ**

| Liquidez (veces)   | sept-18     | sept-19 |
|--|-------------|---------|
| Liquidez Corriente   | 1,20        | 1,45    |
| Activo corriente / Pasivo corriente  |             |         |
| Razón Ácida  | 0,64        | 0,72    |
| Activo disponible (Act. corriente - Inventarios - Pagos anticipados) / Pasiv | o corriente |         |

#### ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO

| Endeudamiento   | sept-18 | sept-19 |
|---|---------|---------|
| Razón de Endeudamiento  | 1,34    | 1,04    |
| Total pasivos / Patrimonio atribuible a Controladora                        |         |         |
| Deuda Corto Plazo   | 30,51%  | 30,91%  |
| Total pasivos corrientes / Total pasivos                                    |         |         |
| Deuda Largo Plazo   | 69,49%  | 69,09%  |
| Total pasivos no corrientes / Total pasivos                                 |         |         |
| Cobertura de Gastos Financieros   | 11,33   | 1,54    |
| (Ganancia antes de impuesto - Costos financieros) / Costos financieros      |         |         |
| Valor Libro de la Acción (US\$)   | 0,9179  | 1,1077  |
| Patrimonio atribuible a Controladora / N° acciones                          |         |         |
| Deuda Financiera Neta sobre Patrimonio                                      | 0,83    | 0,63    |
| (Deuda financiera - Efectivo y Equivalentes al Efectivo) / Patrimonio Total |         |         |







#### 7. INDICES FINANCIEROS Y DE RENTABILIDAD

#### **ÍNDICES DE RENTABILIDAD**

| Rentabilidad del Patrimonio                                 | sept-18 | sept-19 |
|---|---------|---------|
| Rentabilidad del Patrimonio de la Controladora              | 15,89%  | 0,98%   |
| Ganancia de la Controladora / Patrimonio de la Controladora |         |         |
| Rentabilidad del Patrimonio                                 | 15,22%  | 1,35%   |
| Ganancia del ejercicio / Patrimonio total                   |         |         |
| Ganancia del ejercicio / Patrimonio total                   |         |         |

#### **ÍNDICES DE ACTIVIDAD**

| Actividad  | sept-18 | sept-19 |
|--|---------|---------|
| Rotación de Activos (veces)                                | 0,47    | 0,29    |
| Ingresos ordinarios / Activos totales promedio del periodo |         |         |
| Rotación de Inventarios (veces)                            | 7,34    | 5,19    |
| Costo de ventas / Inventarios promedio                     |         |         |
| Permanencia de Inventarios (días)                          | 37      | 52      |
| Inventarios / Costo de venta anualizado (base 360 días)    |         |         |







#### 8. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS

## a) ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO - ACTIVOS

|   |      | 30-sept-19 | 31-dic-18 |
|---|------|------------|-----------|
| Estado de Situación Financiera                                      | Nota | MUS\$      | MUS\$     |
| Activos   |      |            |           |
| Activos corrientes  |      |            |           |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                                 | 8    | 39.206     | 48.90     |
| Otros activos financieros, corrientes                               | 9    | 172        | 1.41      |
| Otros activos no financieros, corrientes                            | 14   | 6.533      | 5.46      |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes         | 10   | 52.621     | 82.20     |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes             | 11   | 39.390     | 48.31     |
| Inventarios   | 12   | 57.954     | 86.49     |
| Activos biológicos, corrientes                                      | 13   | 75.367     | 21.07     |
| Activos por impuestos corrientes                                    | 20   | 8.112      | 2.00      |
| Total Activos corrientes  |      | 279.355    | 295.86    |
| Activos no corrientes   |      |            |           |
| Otros activos financieros, no corrientes                            | 9    | 2.968      | 31        |
| Otros activos no financieros, no corrientes                         | 14   | 1.149      | 1.19      |
| Derechos por cobrar, no corrientes                                  | 10   | 9.031      | 1.54      |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes          | 11   | 4.273      | 4.22      |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 16   | 24.630     | 29.38     |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía                       | 17   | 11.419     | 15.02     |
| Plusvalía   | 18   | 179.770    | 179.77    |
| Propiedades, planta y equipo  | 19   | 744.293    | 693.36    |
| Activos por impuestos diferidos                                     | 20   | 28.115     | 26.63     |
| Total Activos no corrientes   |      | 1.005.648  | 951.45    |
| Total Activos   |      | 1.285.003  | 1.247.320 |







#### 8. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS

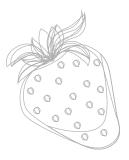
#### b) ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO - PASIVOS Y PATRIMONIO

| Patrimonio y Pasivos  | Nota | 30-sept-19<br>MUS\$ | 31-dic-18<br>MUS\$ |
|---|------|---------------------|--------------------|
| Pasivos   |      |                     |                    |
| Pasivos corrientes  |      |                     |                    |
| Otros pasivos financieros, corrientes                       | 21   | 145.512             | 172.629            |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes   | 22   | 39.911              | 88.319             |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes      | 11   | 3.703               | 7.646              |
| Otras provisiones, corrientes                               | 23   | 349                 | 829                |
| Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes      | 23   | 3.519               | 2.926              |
| Otros pasivos no financieros, corrientes                    |      | 109                 | 2.069              |
| Pasivos corrientes totales                                  |      | 193.103             | 274.418            |
| Pasivos no corrientes                                       |      |                     |                    |
| Otros pasivos financieros, no corrientes                    | 21   | 310.325             | 331.443            |
| Otras cuentas por pagar, no corrientes                      | 22   | 6.506               | 6.506              |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes   | 11   | 5.776               | 8.562              |
| Pasivo por impuestos diferidos                              | 20   | 109.110             | 106.966            |
| Total de pasivos no corrientes                              |      | 431.717             | 453-477            |
| Total pasivos   |      | 624.820             | 727.895            |
| Patrimonio  |      |                     |                    |
| Capital emitido   | 24   | 472.212             | 347.191            |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas                             | 25   | 141.440             | 135.518            |
| Primas de emisión   | 24   | 3.751               | (4.221)            |
| Otras reservas  | 26   | (15.924)            | (11.806)           |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora |      | 601.479             | 466.682            |
| Participaciones no controladoras                            | 27   | 58.704              | 52.743             |
| Patrimonio total  |      | 660.183             | 519.425            |
| Total de patrimonio y pasivos                               |      | 1.285.003           | 1.247.320          |



#### c) ESTADO INTEGRAL DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

|  |      | 01-ene-19<br>30-sept-19 | 01-ene-18<br>30-sept-18 |
|--|------|-------------------------|-------------------------|
| Estado de Resultados   | Nota | MUS\$                   | MUS\$                   |
| Ganancia (pérdida)   |      | ·                       | <u> </u>                |
| Ingresos de actividades ordinarias                                     | 29   | 320.233                 | 316.508                 |
| Costo de ventas  | 30   | (276.363)               | (267.960)               |
| Ganancia bruta   |      | 43.870                  | 48.548                  |
| Otros ingresos, por función  | 29   | 38.318                  | 35.092                  |
| Gasto de administración  | 30   | (34.679)                | (26.071)                |
| Otros gastos, por función  | 30   | (12.024)                | (2.394)                 |
| Otras ganancias (pérdidas)   | 32   | (345)                   | 60.867                  |
| Ingresos financieros   |      | 1.932                   | 1.528                   |
| Costos financieros   | 31   | (22.038)                | (10.256)                |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios      |      |                         |                         |
| conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación | 16   | (4.509)                 | (2.163)                 |
| Diferencias de cambio  | 33   | 1.297                   | 756                     |
| Ganancia (pérdida) antes de impuestos                                  |      | 11.822                  | 105.907                 |
| Gasto por impuestos a las ganancias                                    | 20   | (2.877)                 | (25.051)                |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas               |      | 8.945                   | 80.856                  |
| Ganancia (pérdida)   |      | 8.945                   | 80.856                  |
| Ganancia (pérdida) atribuible a  |      |                         |                         |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora   |      | 5.922                   | 76.642                  |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras      | 27   | 3.023                   | 4.214                   |
| Ganancia (pérdida)   |      | 8.945                   | 80.856                  |
| Ganancias por acción   |      |                         |                         |
| Ganancia por acción básica   |      |                         |                         |
| Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$  |      |                         |                         |
| por acción)  | 28   | 0,010906                | 0,164518                |
| Ganancia (pérdida) por acción básica                                   |      | 0,010906                | 0,164518                |
| Ganancias por acción diluidas  |      |                         |                         |
| Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones        |      |                         |                         |
| continuadas (US\$ por acción)  |      | 0,010906                | 0,164518                |
| Ganancia (pérdida) diluida por acción                                  |      | 0,010906                | 0,164518                |





#### 8. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS

#### d) ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

|   | Capital emitido<br>Nota 24<br>MUS\$              | Prima de<br>emisión<br>Nota 24<br>MUS\$ | Reservas por<br>diferencias de<br>cambio por<br>conversión y Otras<br>Nota 26<br>MUS\$ | Reservas de<br>coberturas de flujo<br>de caja<br>Nota 26<br>MUS\$         | Otras reservas<br>Nota 26<br>MUS\$      | Ganancias<br>(pérdidas)<br>acumuladas<br>Nota 25<br>MUS\$                          | Patrimonio<br>atribuible a los<br>propietarios de la<br>controladora<br>MUS\$   | Participaciones no<br>controladoras<br>Nota 27<br>MUS\$   | Patrimonio<br>total<br>MUS\$  |
|---|--|---|--|---|---|--|---|---|---|
| Saldo inicial al 01/01/2019   | 347.191  | (4.221)                                 | (10.132)   | (1.674)   | (11.806)                                | 135.518  | 466.682   | 52.743  | 519.425   |
| Cambios en patrimonio   |  |   |  |   |   |  |   |   |   |
| Resultados Integrales   |  |   |  |   |   |  |   |   |   |
| Ganancia (pérdida)  | -  | -                                       |  |   | -                                       | 5.922  | 5.922   | 3.023   | 8.945   |
| Otros resultados integrales   | -  |   | (3.179)  | (939)   | (4.118)                                 |  | (4.118)   | (960)   | (5.078)   |
| Total resultados integrales   |  |   | (3.179)  | (939)   | (4.118)                                 | 5.922  |   |   | 3.867   |
| Emisión de patrimonio   | 129.242  | 4.315                                   | _  | -   | _                                       | _  | 133-557   |   | 133-557   |
| Dividendos  |  |   | _  | _   | -                                       | -  | -   | (202)   | (202)   |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios   | (4.221)  | 3.657                                   | _  | _   | -                                       | -  | (564)   |   | 3.849   |
| Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera   |  | -                                       | _  |   | -                                       | -  |   | (313)   | (313)   |
| Total de cambios en patrimonio  | 125.021  | 7.972                                   |  |   | -                                       |  | 132.993   |   | 136.891   |
| Saldo final al 30/09/2019   | 472.212  | 3.751                                   | (13.311)   | (2.613)   | (15.924)                                | 141.440  | 601.479   |   | 660.183   |
|   |  |   |  |   |   |  |   |   |   |
|   | Capital emitido                                  | Prima de<br>emisión                     | conversión   | Reservas de<br>coberturas de flujo<br>de caja<br>Nota 06                  | Otras reservas                          | Ganancias<br>(pérdidas)<br>acumuladas  | Patrimonio<br>atribuible a los<br>propietarios de la<br>controladora  | controladoras   | Patrimonio<br>total   |
|   | Capital emitido<br>Nota 24<br>MUS\$              |   | diferencias de<br>cambio por   | coberturas de flujo   | Otras reservas<br>Nota 26<br>MUS\$      | (pérdidas)   | atribuible a los<br>propietarios de la  |   |   |
| Saldo inicial al 01/01/2018   | Nota 24  | emisión<br>Nota 24                      | diferencias de<br>cambio por<br>conversión<br>Nota 26<br>MUS\$                         | coberturas de flujo<br>de caja<br>Nota 26                                 | Nota 26                                 | (pérdidas)<br>acumuladas<br>Nota 25  | atribuible a los<br>propietarios de la<br>controladora  | controladoras<br>Nota 27<br>MUS\$   | total   |
|   | Nota 24<br>MUS\$                                 | emisión<br>Nota 24<br>MUS\$             | diferencias de<br>cambio por<br>conversión<br>Nota 26<br>MUS\$                         | coberturas de flujo<br>de caja<br>Nota 26<br>MUS\$                        | Nota 26<br>MUS\$                        | (pérdidas)<br>acumuladas<br>Nota 25<br>MUS\$                                       | atribuible a los<br>propietarios de la<br>controladora<br>MUS\$   | controladoras<br>Nota 27<br>MUS\$   | total<br>MUS\$  |
| Saldo inicial al 01/01/2018   | Nota 24<br>MUS\$                                 | emisión<br>Nota 24<br>MUS\$             | diferencias de<br>cambio por<br>conversión<br>Nota 26<br>MUS\$                         | coberturas de flujo<br>de caja<br>Nota 26<br>MUS\$                        | Nota 26<br>MUS\$                        | (pérdidas)<br>acumuladas<br>Nota 25<br>MUS\$<br>70.503                             | atribuible a los<br>propietarios de la<br>controladora<br>MUS\$<br>206.817<br>(812)   | controladoras<br>Nota 27<br>MUS\$<br>36.758<br>(126)  | total<br>MUS\$<br>243-575   |
| Saldo inicial al 01/01/2018 Disminución por aplicación de nuevas normas contables   | Nota 24<br>MUS\$<br>135.149                      | emisión<br>Nota 24<br>MUS\$             | diferencias de<br>cambio por<br>conversión<br>Nota 26<br>MUS\$<br>(2-351)              | coberturas de flujo<br>de caja<br>Nota 26<br>MUS\$<br>3.516               | Nota 26<br>MUS\$<br>1.165               | (pérdidas)<br>acumuladas<br>Nota 25<br>MUS\$<br>70.503<br>(812)                    | atribuible a los<br>propietarios de la<br>controladora<br>MUS\$<br>206.817<br>(812)   | controladoras<br>Nota 27<br>MUS\$<br>36.758<br>(126)  | total<br>MUS\$<br>243-575<br>(938)  |
| Saldo inicial al 01/01/2018 Disminución por aplicación de mevas normas contables Saldo Inicial modificado Cambios en patrimonio   | Nota 24<br>MUS\$<br>135.149                      | emisión<br>Nota 24<br>MUS\$             | diferencias de<br>cambio por<br>conversión<br>Nota 26<br>MUS\$<br>(2-351)              | coberturas de flujo<br>de caja<br>Nota 26<br>MUS\$<br>3.516               | Nota 26<br>MUS\$<br>1.165               | (pérdidas)<br>acumuladas<br>Nota 25<br>MUS\$<br>70.503<br>(812)                    | atribuible a los<br>propietarios de la<br>controladora<br>MUS\$<br>206.817<br>(812)   | controladoras<br>Nota 27<br>MUS\$<br>36.758<br>(126)<br>36.632  | total<br>MUS\$<br>243-575<br>(938)  |
| Saldo inicial al 01/01/2018 Disminución por aplicación de nuevas normas contables Saldo Inicial modificado Cambios en patrimonio Resultados Integrales  | Nota 24<br>MUS\$<br>135.149                      | emisión<br>Nota 24<br>MUS\$             | diferencias de cambio por conversión Nota 26 MUS\$ (2.351) - (2.351)                   | coberturas de flujo<br>de caja<br>Nota 26<br>MUS\$<br>3.516               | Nota 26<br>MUS\$<br>1.165<br>1.165      | (pérdidas)<br>acumuladas<br>Nota 25<br>MUS\$<br>70.503<br>(812)<br>69.691          | atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$  206.817 (812) 206.005   | controladoras Nota 27 MUS\$ 36.758 (126) 36.632   | total  MUS\$  243-575 (938)  242.637  |
| Saldo inicial al 01/01/2018 Disminución por aplicación de nuevas normas contables Saldo Inicial modificado  Cambios en patrimonio Resultados Integrales Ganancia (prédida)  | Nota 24<br>MUS\$<br>135.149                      | emisión<br>Nota 24<br>MUS\$             | diferencias de<br>cambio por<br>conversión<br>Nota 26<br>MUS\$<br>(2.351)              | coberturas de flujo<br>de caja<br>Nota 26<br>MUS\$<br>3.516<br>3.516      | Nota 26<br>MUS\$<br>1.165<br>-<br>1.165 | (pérdidas)<br>acumuladas<br>Nota 25<br>MUS\$<br>70.503<br>(812)<br>69.691          | atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$  206.817 (812) 206.005   | controladoras Nota 27 MUS\$ 36.758 (126) 36.632   | total  MUS\$  243-575 (938)  242.637  |
| Saldo inicial al 01/01/2018 Disminución por aplicación de nuevas normas contables Saldo Inicial modificado Cambios en patrimonio Resultados Integrales Ganancia (pérdida) Otros resultados integrales Total resultados integrales Emisión de patrimonio             | Nota 24<br>MUS8<br>135-149<br>-<br>135-149       | emisión<br>Nota 24<br>MUS\$             | diferencias de cambio por conversión Nota 26 MUS\$ (2.351) - (2.351)                   | coberturas de flujo<br>de caja<br>Nota 26<br>MUS\$<br>3.516<br>-<br>3.516 | Nota 26<br>MUS\$<br>1.165<br>1.165      | (pérdidas)<br>acumuladas<br>Nota 25<br>MUS\$<br>70.503<br>(812)<br>69.691          | atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$  206.817 (812) 206.005   | controladoras Nota 27 MUS\$ 36.758 (126) 36.632   | total  MUS\$  243-575 (938)  242-637  80.856 (9.355) 71.501                   |
| Saldo inicial al 01/01/2018 Disminución por aplicación de nuevas normas contables Saldo Inicial modificado  Cambios en patrimonio Resultados integrales Ganancia (pérdida) Otros resultados integrales Total resultados integrales Emisión de patrimonio Dividendos | Nota 24<br>MUS\$<br>135.149                      | emisión<br>Nota 24<br>MUS\$             | diferencias de cambio por conversión Nota 26 MUS\$ (2.351) - (2.351)                   | coberturas de flujo<br>de caja<br>Nota 26<br>MUS\$<br>3.516<br>-<br>3.516 | Nota 26<br>MUS\$<br>1.165<br>1.165      | (pérdidas)<br>acumuladas<br>Nota 25<br>MUS\$<br>70.503<br>(812)<br>69.691          | atribuible a los<br>propietarios de la<br>controladora<br>MUS\$<br>206.817<br>(812)<br>206.005<br>76.642<br>(8.084)<br>68.558 | controladoras Nota 27 MUS\$ 36.758 (126) 36.632   | total  MUS\$  243-575 (938)  242-637  80.856 (9.355) 71.501                   |
| Saldo inicial al 01/01/2018 Disminución por aplicación de nuevas normas contables Saldo Inicial modificado Cambios en patrimonio Resultados Integrales Ganancia (pérdida) Otros resultados integrales Total resultados integrales Emisión de patrimonio             | Nota 24<br>MUS8<br>135-149<br>135-149<br>135-149 | emisión<br>Nota 24<br>MUS\$             | diferencias de cambio por conversión Nota 26 MUSS (2.351) - (3.351) - (5.084) (5.084)  | coberturas de flujo<br>de caja<br>Nota 26<br>MUS\$<br>3.516<br>-<br>3.516 | Nota 26<br>MUS\$<br>1.165<br>1.165      | (pérdidas)<br>acumuladas<br>Nota 25<br>MUS8<br>70.503<br>(812)<br>69.691<br>76.642 | atribuibe a los propietarios de la controladora  MUS\$  206.817 (812)  206.005  76.642  (8.084)  68.558                       | controladoras Nota 27 MUS8 36.758 (126) 36.632 4.214 (1.271) 2.943  | total MUS\$ 243-575 (938) 242-637  80.856 (9.355) 71.501  207.821 (157) 9-477 |
| Saldo inicial al 01/01/2018 Disminución por aplicación de nuevas normas contables Saldo Inicial modificado  Cambios en patrimonio Resultados integrales Ganancia (pérdida) Otros resultados integrales Total resultados integrales Emisión de patrimonio Dividendos | Nota 24<br>MUS8<br>135-149<br>135-149            | emisión<br>Nota 24<br>MUS\$             | diferencias de<br>cambio por<br>conversión<br>Nota 26<br>MUS\$<br>(2.351)<br>(2.351)   | coberturas de flujo<br>de caja<br>Nota 26<br>MUS\$<br>3.516<br>-<br>3.516 | Nota 26<br>MUS\$<br>1.165<br>1.165      | (pérdidas)<br>acumuladas<br>Nota 25<br>MUS\$<br>70.503<br>(812)<br>69.691          | atribuible a los<br>propietarios de la<br>controladora<br>MUS\$<br>206.817<br>(812)<br>206.005<br>76.642<br>(8.084)<br>68.558 | controladoras<br>Nota 27<br>MUS\$<br>36.758<br>(126)<br>36.632<br>4.214<br>(1.271)<br>2.943<br>(157)<br>9.477 | total  MUS\$  243-575 (938)  242-637  80.856 (9.355) 71.501  207.821 (157)    |







# 8. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS

#### e) ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

| Estado de Flujo de Efectivo Directo   | 01-ene-19<br>30-sept-19<br>MUS\$ | 01-ene-18<br>30-sept-18<br>MUS\$ |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| Estado de flujos de efectivo  |                                  |                                  |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación  |                                  |                                  |
| Clases de cobros por actividades de operación   |                                  |                                  |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios  | 358.339                          | 339.522                          |
| Clases de pagos   |                                  |                                  |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios   | (291.407)                        | (240.453)                        |
| Pagos a y por cuenta de los empleados   | (75.516)                         | (60.719)                         |
| Intereses pagados   | (18.170)                         | (7.068)                          |
| Intereses recibidos   | 1.932                            | 1.528                            |
| Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)  | (8.316)                          | (4.286)                          |
| Otras entradas (salidas) de efectivo  | 34.927                           | (788)                            |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación  | 1.789                            | 27.736                           |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión  |                                  |                                  |
| Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios  | -                                | (354.979)                        |
| Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades   | (265)                            | (1.667)                          |
| Préstamos a entidades relacionadas  | -                                | (4.018)                          |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo  | 2.079                            | 422                              |
| Compras de propiedades, planta y equipo   | (69.777)                         | (47.339)                         |
| Compras de activos intangibles  | (193)                            | (1.652)                          |
| Cobros a entidades relacionadas   | -                                | 7.396                            |
| Otras entradas (salidas) de efectivo  | 4.413                            | 16.542                           |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión  | (63.743)                         | (385.295)                        |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación   |                                  |                                  |
| Importes procedentes de la emisión de acciones  | 132.993                          | 207.821                          |
| Importes procedentes de préstamos de largo plazo  | 14.859                           | 219.010                          |
| Importes procedentes de préstamos de corto plazo  | 234.119                          | 138.121                          |
| Total importes procedentes de préstamos   | 248.978                          | 357.131                          |
| Préstamos de entidades relacionadas   | -                                | 960                              |
| Pagos de préstamos  | (316.665)                        | (192.142)                        |
| Pagos de pasivos por arrendamientos financieros   | (4.109)                          | (2.344)                          |
| Dividendos pagados  | (10.926)                         | (6.254)                          |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación   | 50.271                           | 365.172                          |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | (11.683)                         | 7.613                            |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo                                     | 1.988                            | 2                                |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.                                    | 1.988                            | 2                                |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo  | (9.695)                          | 7.615                            |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo  | 48.901                           | 27.838                           |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo  | 39.206                           | 35.453                           |



