



**INFORME DE  
RESULTADOS  
Diciembre  
2020**



# 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:

HORTIFRUT es una plataforma global de negocios que conecta a dedicados productores de Berries de los dos hemisferios entregando la mejor fruta durante todo el año a los más importantes clientes y mercados del mundo, creando un círculo virtuoso que crece basado en la innovación, la mejor genética, la sostenibilidad y la digitalización de sus procesos.

## Propósito:

Encantar al mundo enriqueciendo las vidas de las personas, ofreciendo los más deliciosos y saludables Berries, con un equipo de colaboradores y socios que generan un impacto positivo en el medio ambiente y en nuestras comunidades.

## Valores:





# TABLA DE CONTENIDO

1) Resumen de Resultados Consolidados .....	4
2) Hechos Destacados del Periodo .....	8
3) Análisis Resultados Temporada 2020-2021.....	11
4) Estado Integral de Resultados Consolidados - IFRS.....	16
5) Análisis de Estado de Resultados Consolidados.....	17
6) Datos por Segmento de Negocio.....	22
7) Índices Financieros y de Rentabilidad.....	29
8) Estados Financieros Consolidados - IFRS.....	31
a. Estado de Situación Financiera Consolidado - Activos.....	31
b. Estado de Situación Financiera Consolidado - Pasivos y Patrimonio.....	32
c. Estado Integral de Resultados Consolidados.....	33
d. Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados.....	34
e. Estado de Flujo de Efectivo Consolidados.....	35



# Resumen de Resultados Consolidados por temporada 2020/21 y 2019/20 y al cierre de año 2020 y 2019

## Análisis primeros 6 meses de temporada 2020-21

1. **Los Ingresos totales<sup>1</sup> aumentaron en un 39,76%** en los primeros 6 meses de la temporada 2020-21 (“2S20”) en comparación con en el mismo periodo de la temporada 2019-20 (“2S19”), **totalizando MUS\$423.267**. Los mayores ingresos se deben a un incremento de 35,49% en el volumen comercializado, alcanzando 51.616 toneladas, vinculado a: 1) la excelencia de sus plataformas comerciales que entregan los mejores servicios a sus clientes con nuevos y diversos formatos de productos, 2) al diseño para optimizar curva de producción, lo que permitió tener un inicio temprano de la temporada en Perú, y 3) a el aumento de precio promedio por kilo de 5,79%, registrando precios por sobre el benchmark de mercado.

2. Así, durante el 2S20, la Compañía registró un **EBITDA de MUS\$129.459, aumentando un 70,48%** con respecto al EBITDA de MUS\$75.938 registrado en 2S19. El EBITDA aumenta principalmente por el **incremento del 35,49% en el volumen** comercializado durante el periodo, influenciado por el adelanto de la temporada en Perú gracias al diseño para optimizar su curva de producción, que significó un volumen distribuido de aproximadamente 35.100 toneladas durante 2S20 desde este país (+29,78% con respecto de 2S19). A esto se suma el aumento en el precio promedio del mix de fruta de 5,79%, que contribuyó a mejorar los márgenes, especialmente de las plantaciones propias. El EBITDA del 2S20 sin el impacto de *Fair Value* de fruta en plantas portadoras alcanzó MUS\$130.952, lo que representa un aumento de 72,50% con respecto a los MUS\$75.914 de EBITDA de 2S19.

Durante el 2S20 el **negocio de Genética** generó un **EBITDA de US\$7,45 millones**, cifra equivalente al 5,75% del EBITDA total de la Sociedad registrado en igual periodo, lo que se compara favorablemente con los US\$4,10 millones de EBITDA generado por este negocio durante los 12 meses de la temporada 19/20 (equivalente al 5,4% del EBITDA de dicha temporada).

3. **Los Costos operacionales totales** del 2S20 alcanzaron **MUS\$347.800**, lo que representa un aumento de 34,72% con respecto a 2S19 debido a los mayores volúmenes comercializados (+35,49%), a la mayor depreciación debido a las inversiones de los últimos años, al castigo de plantas portadoras en las diversas operaciones de la Compañía (MUS\$12.847), y al reconocimiento contable de gastos de administración por consolidación de Naturipe Value Added Foods LLC. (MUS\$1.908) y Vitafoods SpA (MUS\$1.128).

4. **El Resultado operacional** en el 2S20 ascendió a **MUS\$75.467**, aumentando en un 68,91% respecto al 2S19. El incremento en el resultado operacional de MUS\$30.787 está vinculado en gran

---

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

medida a las mismas razones que explican las variaciones en el EBITDA. Estos efectos se ven compensados parcialmente por castigo de activos por replantes realizados este semestre (MUS\$12.847), y por la mayor depreciación del periodo, asociada a la entrada en producción de hectáreas plantadas en México y China, y a un mayor volumen producido en Perú. Así, la depreciación y amortización pasó de MUS\$29.511 en 2S19 a MUS\$41.145 en 2S20.

5. El **Resultado no operacional** del 2S20 presentó una cifra **negativa de MUS\$12.919**, que se compara con el resultado negativo por MUS\$13.422 registrado el 2S19. La menor pérdida no operacional se explica principalmente por: 1) el menor gasto financiero por US\$1.503 asociado al menor pago de intereses y menor deuda de capital de trabajo; 2) el aumento de MUS\$3.008 en el resultado asociado a la participación de asociadas y negocios conjuntos; y 3) el incremento en Otras ganancias (pérdidas) de MUS\$1.189 debido al reconocimiento de Gastos por reajustes fiscales durante 2S19 por MUS\$1.263. Este aumento fue compensado por pérdida por diferencia de cambio de MUS\$1.960 de 2S20, en comparación a la ganancia por diferencia de cambio de MUS\$1.782 en 2S19.

6. **La Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó los MUS\$51.522** en 2S20 en comparación con los MUS\$19.757 registrados en 2S19 (+160,78%). La mayor utilidad se debe principalmente a los mayores volúmenes de ventas, alza en precios promedio, eficiencia en costos y gastos, y a la reducción de gastos financieros (-MUS\$1.503),, lo que fue compensado por un castigo de activos por replantes y cambios varietales en las diversas operaciones (MUS\$12.847) y por pérdida de diferencia de cambio (MUS\$1.960).

## **Análisis acumulado año calendario a diciembre 2020**

1. Los **Ingresos totales<sup>2</sup>** de Hortifrut acumulado a diciembre de 2020 (“Dic20”) alcanzaron **MUS\$688.827**, representando un **aumento de 18,67%** respecto al mismo periodo en 2019 (“Dic19”). Este aumento se debió principalmente al **incremento del 16,16% en el volumen de venta** y al aumento del 1,47% en el precio promedio por kilo del mix de fruta, el que pasó de 7,02 US\$/Kg a 7,13 US\$/Kg (promedio de Dic19 y Dic20, respectivamente).

Los Ingresos del segmento agregado “Fruta Fresca”, que incluye arándanos, frambuesas, moras, frutillas y cerezas representaron un 94,25% de los ingresos consolidados a Dic20, levemente menor respecto a los 94,36% que representaban a Dic19. Por su parte, los Ingresos por venta del segmento “Productos con Valor Agregado” representaron un 5,75% de los ingresos consolidados a Dic20.

2. Los **Costos operacionales totales** a Dic20 ascendieron a **MUS\$589.386**, registrando un aumento de 9,67% respecto a Dic19. Los mayores costos se explican principalmente por: 1) el mayor volumen comercializado a Dic20 (+16,16%), 2) la maduración de las operaciones en la que se han realizado inversiones en los últimos años (principalmente México y China); 3) la mayor depreciación,

---

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

asociada también a la mayor producción de fruta; y 4) el mayor castigo de activos por recambios varietales y replantes. Los mayores costos a Dic20, fueron compensados por una disminución en los Otros gastos, por función, asociada al menor reverso del ajuste por *Fair Value* de fruta, alcanzando MUS\$1.401 este periodo, en comparación con MUS\$7.357 el periodo anterior. Por su parte, en términos unitarios, los costos operacionales totales (excluyendo castigos) disminuyeron desde US\$7,44 por kilo a Dic19 hasta US\$6,88 por kilo a Dic20.

**3.** El **EBITDA** alcanzó **MUS\$175.133** a Dic20, registrando un **incremento de 75,93% respecto al EBITDA de MUS\$99.549 registrado en Dic19**. El mayor EBITDA se debe principalmente a: 1) la ejecución de su estrategia comercial a través de las plataformas de Hortifrut en los mercados de destino, permitiendo registrar un alza del 1,47% en el precio promedio de venta, 2) la fortaleza de sus programas genéticos, que han contribuido al aumento del volumen comercializado del 16,16%, principalmente de arándanos desde México y China y de frambuesas desde México y Portugal, gran parte de los cuales han sido plantados con genética Hortifrut (propia y licenciadas), 3) la innovación y aplicación de tecnologías en producción y operaciones, generando eficiencias en costos de venta por kilo y mejora de la calidad de la fruta, y 4) el diseño para optimizar su curva de producción, especialmente obteniendo una temprana curva de producción en Perú. Cabe señalar que a Dic20 se reconoció un ajuste por *Fair Value* de fruta en plantas portadoras de MUS\$649 (MUS\$1.401 a Dic 19), que neto del reverso del ajuste reconocido en Dic19, impactó el EBITDA de Dic20 en -MUS\$1.493 (-MUS\$5.956 a Dic19).

El EBITDA acumulado a Dic20 sin efecto de *Fair Value* de fruta alcanzó MUS\$175.885, lo que representa un aumento de 66,71%, en comparación a los MUS\$105.504 obtenidos en el mismo periodo de 2019.

**4.** A Dic20 el **Resultado operacional** alcanzó **MUS\$99.441**, que se compara con el resultado de MUS\$43.041 presentado a Dic19. Por su parte, el margen operacional también experimentó un aumento desde 7,42% hasta 14,44% en el periodo de análisis. Estos incrementos se explican principalmente por las mismas razones que explican las variaciones en el EBITDA del periodo, y fue compensado por el aumento de depreciación y amortización, que pasó desde MUS\$54.761 a Dic19 hasta MUS\$61.968 a Dic20, y por el castigo de activos por replantes y recambio varietal por MUS\$13.724 realizado en Dic20.

El Resultado operacional excluyendo el castigo de activos alcanzó MUS\$113.165 en Dic20, lo que representó un aumento de 152,67% con respecto a Dic19. El margen operacional sin efecto de este castigo alcanzó 16,44%, lo representa un aumento con respecto al 7,72% obtenido a Dic19.

**5.** El **Resultado no operacional** a Dic20 fue **MUS\$22.984 negativos**, que se compara favorablemente con los MUS\$31.418 negativos registrados a Dic19. El mejor resultado se asocia principalmente a: 1) la disminución de gastos financieros netos de MUS\$2.611 que se explica por la disminución de las tasas de interés de mercado y menor necesidad de financiamiento de capital de trabajo; 2) la reducción en el resultado negativo asociado a la participación de asociadas y negocios

conjuntos, debido al reconocimiento de pérdida por MUS\$6.172 en la asociada Munger Hortifrut NA LLC. en Estados Unidos a Dic19, mientras que a Dic20 se reconoció una pérdida por MUS\$78 en esta sociedad; y 3) la menor pérdida por reconocimiento de Gasto por reajuste fiscal en Dic19 por MUS\$1.263. El resultado no operacional más favorable fue compensado, en cierta medida, por una pérdida por diferencia de cambio.

**6.** A Dic20 la Compañía registró una **Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora de MUS\$54.024**, que se compara favorablemente con una ganancia por MUS\$3.556 registrada en Dic19. Esta mejora en la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora se debe principalmente a: 1) un incremento del margen operacional de MUS\$56.400 producto del aumento de volúmenes distribuidos y del precio promedio de venta mencionados anteriormente, además de la reducción de costos y gastos ya señalado, y 2) una disminución de las pérdidas no operacional de MUS\$8.434 por la reducción de los costos financieros en MUS\$3.965 y por menores pérdidas en Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos por MUS\$5.511. Esto fue parcialmente compensado por: 1) el castigo de plantas portadoras por replante reconocido en 2020 por MUS\$13.724, 2) el menor ajuste por *Fair Value* de fruta neto registrado en Dic20 con respecto a Dic19, y 3) por el mayor costo de depreciación registrado en Dic20 debido al mayor volumen producido en Perú y entrada en producción de nuevas plantaciones en México y China.

## Hechos Destacados del Periodo

### 1. Significativa mejora en el desempeño y los resultados de la Compañía

	ENERO - DICIEMBRE		TEMPORADA	
	Dic20	Dic19	2S20	2S19
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
EBITDA	175.133	99.548	129.459	75.937
Ganancia propietarios de la Controladora	54.024	3.556	51.522	19.757

Durante el año 2020 y el 2S20 Hortifrut mostró una **mejora relevante en su desempeño**. Los factores principales de este resultado son la ejecución de **estrategia comercial** a través de nuestras plataformas en los mercados de destino, la fortaleza de nuestros **programas genéticos**, la **innovación y aplicación de tecnologías** en producción y operaciones, el diseño para optimizar nuestras curvas de producción y la fortaleza financiera de la Compañía.

La excelencia de nuestras plataformas comerciales nos permitió entregar mejores servicios a nuestros clientes con nuevos y diversos formatos de productos, lo que asociado a nuestra genética (propia y licenciada) nos permite desarrollar programas premium con fruta de mejores características, asegurando la preferencia de nuestros clientes y productores terceros, logrando durante 2020 **un aumento de 16,16% del volumen distribuido** y de 1,47% del precio promedio de venta, que estuvieron por sobre los benchmarks de mercado.

Por otra parte, el uso de tecnologías a nivel de campos y operaciones en origen y destino, así como las variedades propietarias plantadas, nos ha permitido **disminuir nuestros costos y optimizar nuestra curva de producción** de manera tal de lograr un mejor abastecimiento a los mercados. Así, el costo de venta de las 83.632 toneladas distribuidas a Dic20 fue de 6,18 US\$/kg, comparado con 6,61 US\$/kg para las 72.000 toneladas distribuidas a Dic19.

El conocimiento del mercado permitió a Hortifrut maximizar la rentabilidad, a través de una eficiente planificación de la oferta, ejecutada mediante la estrategia de podas, el diseño de la curva de producción y el manejo de los cultivos programados, lo que posibilitó un inicio temprano de la T20/21 en Perú y llevó a comercializar durante el 2S20 aproximadamente **35.100 toneladas desde Perú**, lo que representa un crecimiento de **29,78%** con respecto al mismo semestre del año anterior.

Abastecer parte de la demanda de nuestras plataformas comerciales de Asia y Norteamérica desde campos desarrollados para lograr ventajas competitivas, como son los campos de arándanos en China, y los campos de frambuesas y arándanos en México. Para el caso de México, las hectáreas plantadas de **Centennial**, variedad de frambuesa propia **desarrollada por el programa genético de Hortifrut**, en campos propios y de terceros ha traído un aumento significativo de los volúmenes comercializados, pasando de 1.356 toneladas en 2S19 a 3.775 toneladas en 2S20.

Esto ha permitido obtener un crecimiento del **EBITDA consolidado** durante el 2S20 de 70,48% con respecto 2S19, alcanzando los **MUS\$129.459**.



Finalmente, la Compañía ha cumplido con los objetivos trazados desde el punto de vista financiero **reduciendo sus ratios de endeudamiento** (deuda financiera neta/EBITDA) **desde 4,3 veces a dic19 a 2,5 veces al cierre de 2020.**

## **2. Crecimiento en productos de valor agregado**

En línea con la estrategia de crecimiento de la Compañía, el 31 de julio de 2020 se concretó la **fusión entre Hortifrut y Alifrut**, filial de Duncan Fox, para combinar sus operaciones de **productos congelados** de exportación en partes iguales, formando así **Vitafoods**.

El proceso de fusión consideró la consolidación de cinco plantas productivas de congelados, que comenzarán produciendo y comercializando un volumen cercano a los 35 millones de kilos, convirtiéndola en un actor global muy relevante en su categoría en los mercados internacionales.

La nueva compañía distribuye directamente a sus clientes a través de las plataformas comerciales globales de Hortifrut y de su filial Naturipe Value Added Foods USA. Además, se incorpora el expertise industrial y comercial de Alifrut como procesador multiproducto de congelados, lo que permite a Vitafoods gestionar gran parte de la cadena de valor del negocio, asegurando de esta forma la mejor calidad y seguridad alimentaria, mayor estabilidad en el suministro y una variada oferta multiproductos para sus clientes globales, junto al desarrollo de nuevos productos y formatos.

## **3. Fortalecimiento de nuestra plataforma comercial en Europa**

Con el objetivo de seguir fortaleciendo la **posición de liderazgo** en la comercialización de berries en Europa, en febrero de 2020 Hortifrut llegó a un **acuerdo para comprar una participación no controladora** en la organización de productores de **BFruit** en Portugal.

Producto de este acuerdo, todo el **volumen de BFruit es comercializado a través de la plataforma comercial de Hortifrut para Europa**, aumentando así el volumen del negocio verticalmente integrado que ya existe. Además, esto permitirá a Hortifrut llevar a cabo un **escalamiento comercial más rápido de las nuevas variedades de frambuesas, moras y arándanos** provenientes de sus propios programas de desarrollo varietal alrededor del mundo. Se espera que durante la temporada 20/21 BFruit provea de **1.100 toneladas** de Berries a Hortifrut.

## **4. Resolución Favorable US-ITC**

La Comisión de Comercio Internacional de EE.UU., tras una investigación del mercado de arándanos importados en este país, determinó, por unanimidad de sus miembros, que los arándanos frescos, refrigerados o congelados provenientes de los distintos países que exportan a Estados Unidos, entre ellos Chile, Perú y México, no constituyen una causa sustancial de daño grave o amenaza para la industria de ese país.

Como resultado, con fecha 12 de febrero de 2021, la Comisión determinó cerrar la investigación y por tanto no se aplicarán salvaguardas ni restricciones a los productos importados.

## 5. Cambio del Régimen Agrario en Perú

A principios de 2021, el **gobierno peruano aprobó un cambio en el régimen agrario** de ese país. Los principales cambios al régimen anteriormente vigente son: 1) se crea un **bono especial** para trabajadores agrarios de 30% de la remuneración mínima vital, 2) la **participación de las utilidades a los trabajadores** aumentará de manera paulatina de un 5% actualmente hasta llegar a un 10% en 2027, 3) se acelera el aumento del aporte de la empresa al **seguro de salud de los colaboradores** y alcanzará un 9% del salario imponible al año 2025 (antes, al 2029), y 4) habrá un **aumento progresivo del impuesto a la renta** desde un 15% actual hasta un 29,5% en 2028.

## 6. Exitoso refinanciamiento de deuda por MUS\$101.000

Con fecha 25 de agosto de 2020, Hortifrut S.A. suscribió un contrato de crédito sindicado y un contrato de **crédito bilateral por un total de MUS\$101.000**, con la participación de Banco Santander, Industrial and Commercial Bank of China (ICBC Bank), Banco de Occidente, Bladex y Rabobank, ambos por un plazo de **5 años con 2 años de gracia**. Los fondos de estos créditos fueron utilizados en su totalidad para refinanciar pasivos de corto plazo.

Estas operaciones demuestran el amplio acceso al mercado financiero tanto local como internacional que tiene la compañía, que a pesar de las condiciones adversas enfrentadas en el mercado producto de la pandemia, logró obtener condiciones favorables, flexibilizando su perfil de vencimientos y fortaleciendo su estructura financiera.

## 7. Contingencia Sanitaria COVID-19

Respecto a la contingencia sanitaria producto de la pandemia COVID-19, **Hortifrut ha tomado acciones con el fin de resguardar la salud de sus trabajadores y colaboradores**, adoptando la modalidad de teletrabajo para todos los funcionarios que puedan ejercer sus funciones en forma remota. Para los trabajadores, cuya labor es esencial que se realice en forma presencial, se han tomado todas las recomendaciones y medidas establecidas por las autoridades gubernamentales en cada país y las organizaciones mundiales, se desarrolló un sistema de trazabilidad para los trabajadores y se han realizado campañas de comunicación, así como también de soporte para ellos.

Con el fin de mantener nuestro **compromiso de suministrar berries todos los días a todo el mundo**, la Compañía ha buscado asegurar la continuidad de las operaciones, adoptando medidas para asegurar la provisión de insumos necesarios para el correcto funcionamiento de todos nuestros campos. Al día de hoy los campos donde la Compañía se encuentra cosechando son Chile y México, cuyas operaciones no se han visto mayormente afectadas.

# Análisis Resultados Temporada 2020/2021

**HORTIFRUT S.A. Y FILIALES**  
**Estado Integral de Resultados Consolidados**  
**Por Temporada terminados al 31 de diciembre (julio de 2020 a diciembre 2020)**

	jul19-dic19		jul20-dic20		Var %
	MUSD	% Ing.	MUSD	% Ing.	
Ingresos totales <sup>3</sup>	302.847		423.267		39,76%
Costos de ventas	-200.540	-66,22%	-264.990	-62,61%	32,14%
Gastos de administración	-26.369	-8,71%	-28.818	-6,81%	9,29%
<b>EBITDA</b>	<b>75.938</b>	<b>25,07%</b>	<b>129.459</b>	<b>30,59%</b>	<b>70,48%</b>
Depreciación Activo Fijo	-21.185	-7,00%	-25.617	-6,05%	20,92%
Depreciación Activo Biológico	-3.551	-1,17%	-14.898	-3,52%	319,54%
Amortización Activo Intangible	-4.775	-1,58%	-630	-0,15%	-86,81%
<b>Resultado Operacional (excluye Deterioro de activos)</b>	<b>46.427</b>	<b>15,33%</b>	<b>88.314</b>	<b>20,86%</b>	<b>90,22%</b>
Deterioro de valor de activos	-1.747	-0,58%	-12.847	-3,04%	
<b>Resultado Operacional</b>	<b>44.680</b>	<b>14,75%</b>	<b>75.467</b>	<b>17,83%</b>	<b>68,91%</b>
Ingresos financieros	2.272		817		-64,04%
Gastos financieros	-13.373		-11.870		-11,24%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-2.690		318		-111,82%
Amortización Menor Valor Inversiones	0		0		
Otros Ingresos/Gastos	-1.413		-224		-84,15%
Diferencias de cambio	1.782		-1.960		-209,99%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>-13.422</b>	<b>-4,43%</b>	<b>-12.919</b>	<b>-3,05%</b>	<b>-3,75%</b>
<b>Ganancias antes de impuestos</b>	<b>31.258</b>	<b>10,32%</b>	<b>62.548</b>	<b>14,78%</b>	<b>100,10%</b>
Impuestos a la renta	-4.411		-6.736		52,71%
<b>Ganancias del ejercicio</b>	<b>26.847</b>	<b>8,86%</b>	<b>55.812</b>	<b>13,19%</b>	<b>107,89%</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	19.757		51.522		160,78%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	7.090		4.290		-39,49%
<b>Ganancias del ejercicio</b>	<b>26.847</b>	<b>8,86%</b>	<b>55.812</b>	<b>13,19%</b>	<b>107,89%</b>
Volumen de venta (toneladas)	38.097		51.616		35,49%
EBITDA / kg (USD)	1,99		2,51		25,83%

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

Durante 2S20, la Compañía registró un **EBITDA de MUS\$129.459**, aumentando un 70,48% con respecto al EBITDA de MUS\$75.938 registrado en 2S19. El EBITDA aumenta principalmente por el incremento del 35,49% en el volumen comercializado durante el periodo, influenciado por crecimiento de volúmenes en Perú gracias al diseño para optimizar su curva de producción, que significó un volumen distribuido de aproximadamente 35.100 toneladas durante este semestre (+29,78% con respecto al mismo periodo del año pasado). Adicionalmente, hay un aumento en el precio promedio del mix de fruta de 5,79% que, en conjunto a los mayores volúmenes, entre otros factores, permiten que los ingresos de actividades ordinarias alcancen los MUS\$424.063 en 2S20, lo que representa un aumento de MUS\$123.139 con respecto a 2S19, esto gracias a la excelencia de sus plataformas comerciales que entregan los mejores servicios a sus clientes con nuevos y diversos formatos de productos.

Al cierre de diciembre 2020, el ajuste por *Fair Value* de fruta neto del reverso reconocido a junio 2020 tuvo un impacto en EBITDA de -MUS\$1.493 (MUS\$23 a Dic19). El EBITDA de 2S20 sin el impacto de *Fair Value* de fruta en planta portadora alcanzó MUS\$130.952, lo que representa un aumento de 72,50% con respecto a los MUS\$75.914 de EBITDA de 2S19.

Durante el 2S20 el **negocio de Genética generó un EBITDA de US\$7,45 millones**, cifra equivalente al 5,75% del EBITDA total de la Sociedad registrado en igual periodo, lo que se compara favorablemente con los US\$4,10 millones de EBITDA generado por este negocio durante los 12 meses de la temporada 19/20 (equivalente al 5,4% del EBITDA de dicha temporada). Este resultado da cuenta de la venta de plantas de variedades de arándanos y frambuesas desarrolladas por Hortifrut a productores terceros en diversos países, acelerando así el crecimiento futuro de los volúmenes comercializados por la Sociedad.

Por su parte, los **Ingresos totales<sup>4</sup> aumentaron en un 39,76%** en 2S20 en comparación con 2S19, totalizando **MUS\$423.267**. Los mayores ingresos se deben a: 1) un incremento de 35,49% en el volumen comercializado hasta 51.616 toneladas, vinculado al manejo de la temporada en Perú y a la entrada en producción de los campos de frambuesas en México que fueron plantados en la temporada 2019-20; y 2) el mayor precio medio por kilo de 5,79%, el que pasó de 6,72 US\$/Kg el 2S19 a 7,11 US\$/Kg en 2S20.

**El precio promedio de los arándanos registró un aumento del 7,85%** hasta US\$7,88, vinculado al adelanto de la curva de producción en Perú, a la destacada calidad de dicha fruta y a precios de venta por sobre el benchmark de mercado. Por su parte, el precio de las **frambuesas** experimentó un incremento del 4,23% hasta US\$8,15 (a pesar del aumento de 178,23% en el volumen comercializado), el de las **moras** un crecimiento de 30,73% hasta US\$6,90, las **frutillas** tuvieron un aumento del 18,17% hasta US\$5,14, el de las **cerezas** un alza de 27,83% hasta US\$7,75 y el segmento de **productos con valor agregado** experimentó una disminución de sus precios de un 7,06% hasta US\$2,76, principalmente por el cambio del mix de productos a raíz de la fusión del negocio de congelados.

---

<sup>4</sup> Corresponde a la suma de Ingresos de actividades ordinarias más Otros ingresos, por función.



Los costos operacionales totales de 2S20 alcanzaron MUS\$347.800, aumentando en un 34,72% (+MUS\$89.633) respecto a 2S19. El aumento es explicado principalmente por: 1) mayores costos dado el incremento del volumen comercializado, 2) mayor depreciación, y 3) castigos de activos por recambio varietal y replantes por MUS\$12.847 (concentrados en España, México, Perú y Chile). En tanto, los costos operacionales por kilo (excluyendo castigo) disminuyeron desde 6,73 US\$/kg el 2S19 hasta 6,49 US\$/kg el 2S20, principalmente asociado al aumento de volúmenes comercializados y a la implementación de eficiencias a nivel de campos y packings.

Por su parte, los Gastos de Administración y Ventas (excluyendo depreciación de esta partida) registraron un aumento del 9,29% en el 2S20 asociado al crecimiento de las operaciones en China y México, sin embargo, disminuyendo a su vez en términos de participación sobre los Ingresos totales, pasando desde un 8,71% hasta 6,81% dentro del periodo de análisis.

La siguiente tabla muestra el volumen distribuido por segmento durante 2S19 y 2S20:

Volúmenes Distribución (kilos)	jul19-dic19	jul20-dic20	Var %
Arándanos	30.729.308	38.759.603	26,13%
Frambuesas	1.356.809	3.775.276	178,25%
Moras	1.002.230	963.670	-3,85%
Frutillas	316.634	245.676	-22,41%
Cerezas	72.710	203.920	0,00%
Productos con Valor Agregado <sup>5</sup>	4.619.543	7.668.282	66,00%
<b>TOTAL</b>	<b>38.097.235</b>	<b>51.616.426</b>	<b>35,49%</b>

El Resultado no operacional de 2S20 presentó un resultado negativo de MUS\$12.919, que se compara con el resultado negativo por MUS\$13.422 registrado el 2S19. El mayor resultado no operacional se explica principalmente por: 1) el aumento de MUS\$3.008 en el resultado asociado a la participación de asociadas y negocios conjuntos, 2) el menor gasto financiero por US\$1.503 asociado al menor pago de intereses y menor deuda de capital de trabajo y 3) el incremento en Otras ganancias (pérdidas) de MUS\$1.189 debido al reconocimiento de Gastos por reajustes fiscales durante 2S19 por MUS\$1.263. Este aumento fue compensado por pérdida por diferencia de cambio de MUS\$1.960 de 2S20, en comparación a la ganancia de MU\$1.782 en 2S19.

<sup>5</sup> Este volumen no considera los kilos procesados a terceros.

## Deuda Financiera y Capex

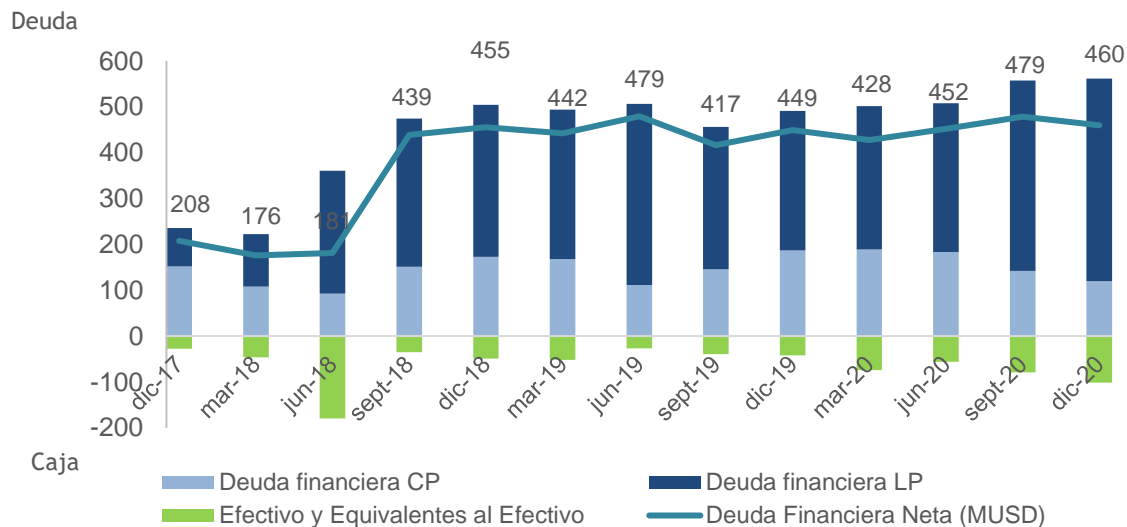
La **deuda financiera neta** de la Sociedad aumentó desde MUS\$448.914 al 31 de diciembre de 2019 a **MUS\$459.605 al 31 de diciembre de 2020**, lo que se explica principalmente por el reconocimiento de pasivos por arrendamiento por MUS\$47.612 en la subsidiaria Honghe Jiayu Agriculture Ltd. (China). Aislado este efecto, se observó una disminución asociada, en gran medida, al aumento de caja debido a los flujos recibidos de la campaña de Perú y a la caja de la nueva operación de congelados (Vitafoods), que al cierre de diciembre 2020 mantiene un alto saldo por la caja aportada por ambos socios (Hortifrut y Alifrut) para la compra de fruta a comercializar durante 2021.

La deuda financiera bruta aumenta con respecto a diciembre 2019, principalmente por el **reconocimiento de los pasivos por arrendamiento en China** mencionados anteriormente y por el **financiamiento de inversiones en China y México durante el año 2020**. A diciembre de 2020, el pasivo asociado a los contratos de arriendos operativos que tiene la Compañía asciende a MUS\$65.755, que se compara con MUS\$21.814 a diciembre de 2019.

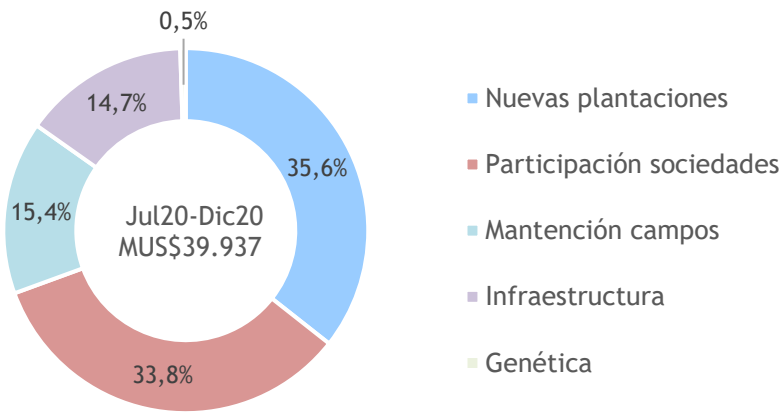
Durante el 2S20, la Compañía **inviertió MUS\$39.937**, principalmente en nuevas plantaciones (México y China), además de participación en sociedades (Vitafoods), mantención de plantaciones ya existentes e infraestructura. Esto representa una **disminución del 22,73%** respecto a 2S19, principalmente por inversiones en plantaciones realizadas en México en 2019.

Las siguientes tablas y gráficos presentan la evolución de la deuda financiera neta y la distribución de las inversiones de capital durante el 2S20:

### Evolución de Deuda Financiera Neta (MMUS\$)



Distribución inversiones de capital T20/21



# Estado Integral de Resultados Consolidados - IFRS

## HORTIFRUT S.A. Y FILIALES Estado Integral de Resultados Consolidados Al 31 de diciembre 2020 (Enero a Diciembre)

	ene19-dic19		ene20-dic20		Var %
	MUSD	% Ing.	MUSD	% Ing.	
Ingresos totales <sup>6</sup>	580.438		688.827		18,67%
Costos de ventas	-421.120	-72,55%	-457.420	-66,41%	8,62%
Gastos de administración	-59.769	-10,30%	-56.274	-8,17%	-5,85%
<b>EBITDA</b>	<b>99.549</b>	<b>17,15%</b>	<b>175.133</b>	<b>25,42%</b>	<b>75,93%</b>
Depreciación Activo Fijo	-33.853	-5,83%	-35.794	-5,20%	5,73%
Depreciación Activo Biológico	-14.911	-2,57%	-24.170	-3,51%	62,10%
Amortización Activo Intangible	-5.997	-1,03%	-2.004	-0,29%	-66,58%
<b>Resultado Operacional (excluye deterioro de activos)</b>	<b>44.788</b>	<b>7,72%</b>	<b>113.165</b>	<b>16,43%</b>	<b>152,67%</b>
Deterioro de valor de activos	-1.747		-13.724		
<b>Resultado Operacional</b>	<b>43.041</b>	<b>7,42%</b>	<b>99.441</b>	<b>14,44%</b>	<b>131,04%</b>
Ingresos financieros	2.789		1.435		-48,55%
Gastos financieros	-27.070		-23.105		-14,65%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-5.625		-114		-97,97%
Otros Ingresos/Gastos	-1.759		-558		-68,28%
Diferencias de cambio	247		-642		-359,92%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>-31.418</b>	<b>-5,41%</b>	<b>-22.984</b>	<b>-3,34%</b>	<b>-26,84%</b>
<b>Ganancias antes de impuestos</b>	<b>11.623</b>	<b>2,00%</b>	<b>76.457</b>	<b>11,10%</b>	<b>557,81%</b>
Impuestos a la renta	-920		-12.139		1219,46%
<b>Ganancias del ejercicio</b>	<b>10.703</b>	<b>1,84%</b>	<b>64.318</b>	<b>9,34%</b>	<b>500,93%</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	3.556	0,61%	54.024	7,84%	1419,24%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	7.147		10.294		44,03%
<b>Ganancias del ejercicio</b>	<b>10.703</b>	<b>1,84%</b>	<b>64.318</b>	<b>9,34%</b>	<b>500,93%</b>
Volumen de venta (toneladas)	72.000		83.632		16,16%
EBITDA / kg (USD)	1,38		2,09		51,46%

<sup>6</sup> Corresponde a la suma de Ingresos de actividades ordinarias más Otros ingresos, por función.



# Análisis de Estado de Resultados Consolidados

## Resultado Operacional

Los Ingresos totales<sup>7</sup> de Hortifrut S.A. y Subsidiarias totalizaron MUS\$688.827 en Dic20, registrando un incremento del 18,67% con respecto a Dic19.

En el caso del **Arándano**, se observó un aumento en las **ventas del 14,75%** alcanzando los **MUS\$583.520** a Dic20. El aumento en ventas se explica por un **aumento en el volumen distribuido del 8,51% hasta 61.232 toneladas**, y por el aumento en el precio promedio por kilo de 4,24%, pasando de 7,69 US\$/kg en Dic19 a 8,01 US\$/kg en Dic20. La variación en el volumen distribuido se explica principalmente por el diseño para optimizar su curva de producción, especialmente obteniendo una temprana curva de producción en Perú.

Por su parte, los ingresos provenientes de las **Frambuesas** aumentaron en un 186,76% respecto a Dic19, totalizando **MUS\$46.557** en Dic20. Este aumento se explica por un aumento en el volumen comercializado, el que pasó desde 1.880 toneladas a Dic19 hasta 5.347 toneladas a Dic20, por la entrada en producción de nueva superficie en México en campos propios y productores terceros, plantados con la variedad “Centennial”, desarrollada por Hortifrut. Además, los ingresos aumentan debido al aumento de precio promedio por kilo de 0,84%, el cual paso desde 8,63 US\$/kg en 2019 a 8,71 US\$/kg en 2020.

El segmento de **Moras** registró **ingresos por MUS\$11.004**, disminuyendo con respecto a los MUS\$13.574 a Dic19, explicado por una disminución de 17,63% en los volúmenes comercializados principalmente por menor disponibilidad de fruta para captar en México, y una caída de 1,58% en el precio promedio por kilo.

Respecto a las **Frutillas**, los ingresos disminuyeron en un 32,41% a Dic20 respecto a Dic19, totalizando **MUS\$2.433**. La disminución se explica por una caída en el volumen distribuido del 27,75%, asociada principalmente a una menor disponibilidad de la fruta en el mercado mexicano y chileno. A esto se suma una disminución del 6,45% en el precio promedio por kilo.

Las **Cerezas** registraron **ingresos por ventas de MUS\$5.677** a Dic20, disminuyendo en un 1,61% respecto a Dic19. Esta disminución en los ingresos se debe a una disminución del precio promedio por kilo del 34,17%, compensado en parte por un incremento 49,47% en los volúmenes comercializados.

Los **Productos con Valor Agregado** registraron **ingresos por venta de MUS\$39.635** durante el año 2020, aumentando en un 21,07% respecto de los ingresos registrados el año anterior. Esta variación se explica por el aumento de volumen de 36,78%, asociado a la fusión del segmento de congelados con Alifrut, que comenzó a tener impacto en resultados el último trimestre de 2020. Esto fue compensado por una disminución en el precio promedio por kilo de 11,48%, asociado al cambio en el mix de productos de este segmento de negocios.

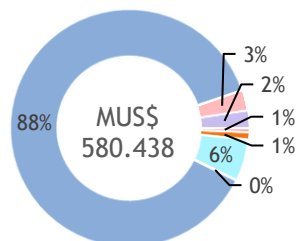
---

<sup>7</sup> Corresponde a la suma de Ingresos de actividades ordinarias más Otros ingresos, por función.

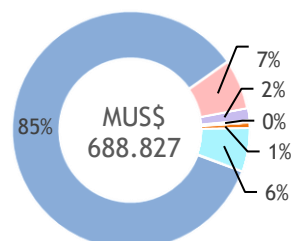
Las siguientes tablas y gráficos presentan un resumen de la composición de los Ingresos Operacionales y su variación a Dic19 y Dic20:

Ingresos (Millones de dólares)	ene19-dic19	ene20-dic20	Var %
Arándanos	508.523	583.520	14,75%
Frambuesas	16.236	46.557	186,76%
Moras	13.574	11.004	-18,93%
Frutillas	3.599	2.433	-32,41%
Cerezas	5.770	5.677	-1,61%
Productos con Valor Agregado	32.736	39.635	21,08%
<b>TOTAL</b>	<b>580.438</b>	<b>688.827</b>	<b>18,67%</b>

Ingresos por Segmento ene19-dic19



Ingresos por Segmento ene20-dic20



■ Arándanos ■ Frambuesas ■ Moras ■ Frutillas ■ Cerezas ■ Productos con Valor Agregado ■ Otros Ingresos

**El Resultado Operacional registró una ganancia de MUS\$99.441 a Dic20, que se compara favorablemente con la ganancia de MUS\$43.041 obtenida a Dic19.**

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\$24.170 de depreciación de las “Plantas Portadoras”, que se compara con una depreciación de MUS\$14.911 por este concepto a Dic19.

Por su parte, se observa una disminución en la amortización del Activo Intangible, que pasó desde MUS\$5.997 a Dic19 a MUS\$2.004 a Dic20. Si bien se han vendido más plantas a Dic20 que a Dic19, esta reducción se explica por un ajuste a la baja de la tarifa de amortización por planta debido al reducido saldo de activo intangible remanente ante la acelerada venta de planta en años anteriores.

El negocio de **Arándanos** registró un Resultado Operacional<sup>8</sup> de **MUS\$101.817 a Dic20**, aumentando en MUS\$60.600 respecto a Dic19, explicado por el aumento de volúmenes comercializado (+8,51%), por el aumento de precio promedio (+4,24%), y por la disminución de costos unitarios (-5,01%). Como resultado de lo señalado anteriormente, el margen operacional experimentó un incremento desde 8,11% a Dic19 hasta 17,45% a Dic20. La depreciación de las “plantas portadoras” considerada dentro del segmento Arándanos durante 2020 asciende a MUS\$22.213, un 58,61% mayor a los MUS\$14.005 registrados durante 2019 por este concepto, explicado por el mayor volumen de Arándanos producido.

El segmento **Frambuesa** registró un Resultado Operacional<sup>8</sup> **positivo de MUS\$6.376 a Dic20**, que se compara con los MUS\$748 registrados a Dic19, asociado principalmente a los mayores ingresos vinculados con el aumento de volumen comercializado, el que pasó de 1.880 toneladas a Dic19 hasta 5.347 toneladas a Dic20. Los mayores ingresos fueron parcialmente compensados por el incremento en los costos asociados a dicho aumento en volúmenes, aunque con una reducción del costo operacional por kilo desde US\$8,24 a Dic19 hasta US\$7,52 a Dic20. La depreciación de las “plantas portadoras” considerada dentro de este segmento a Dic20 asciende a MUS\$1.957, mayor comparada con la depreciación por MUS\$906 registrados a Dic19, explicado por el mayor volumen producido.

El Resultado Operacional<sup>8</sup> de la **Mora** fue **positivo en MUS\$928 a Dic20**, aumentando respecto del resultado de MUS\$187 en 2019, asociado principalmente a la caída en costos unitarios de 8,62%, que es compensado por una disminución de volúmenes de 17,63%. Este segmento no registra depreciación de “plantas portadoras”.

La **Frutilla** registró un Resultado Operacional<sup>8</sup> **negativo igual a MUS\$730 a Dic20**, comparado con una pérdida de MUS\$1.200 registrada a Dic19. La menor pérdida del periodo se explica por una reducción en costos. Este segmento no registra depreciación de “plantas portadoras”.

El segmento **Cereza** registró un Resultado Operacional<sup>8</sup> **positivo de MUS\$1.375 a Dic20**, aumentando respecto a la ganancia de MUS\$931 registrada a Dic19, vinculado a los mayores volúmenes fruta propia y de terceros durante Dic20, y a la disminución de costos. Esto fue parcialmente compensado por los menores precios de venta asociado a las congestiones portuarias en China a causa de la pandemia sanitaria resultante del brote de COVID-19 a inicios de año 2020. Dado lo anterior, el margen operacional de este producto aumentó desde 16,14% de los ingresos hasta 23,90% de los mismos durante el periodo de análisis. Este segmento no registra depreciación de “plantas portadoras”.

Los **Productos con Valor Agregado** muestran un Resultado Operacional<sup>8</sup> **positivo de MUS\$3.417 a Dic20**, que se compara con el resultado positivo de MUS\$2.905 a Dic19. Durante este periodo hubo un crecimiento en los volúmenes de 36,78%, asociado a la fusión del segmento de congelados con Alifrut, que comenzó a tener impacto en resultados este último trimestre de 2020, y además se vio una reducción en los costos por kilo (-11,24%), siendo esto compensado por una reducción en el

---

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

precio promedio (-11,48%) por el cambio en el mix de productos. Este segmento no registra depreciación de “plantas portadoras”.

## **Resultado No Operacional**

Los otros componentes del resultado pasaron de una pérdida de MUS\$31.418 a diciembre de 2019, a una pérdida de MUS\$22.984 a diciembre de 2020 (+MUS\$8.434).

Los principales rubros que explican esta variación son los siguientes:

- a. **Disminución de gastos financieros netos de MUS\$2.611**, totalizando MUS\$21.670 a Dic20, variación que se explica principalmente por la **disminución de las tasas de interés de mercado** y mejores condiciones de financiamiento, además de **menor necesidad de financiamiento de capital de trabajo** ante una mayor generación de caja del negocio.
- b. La **participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas** presentó una pérdida de MUS\$114 a diciembre 2020, que se compara con una pérdida por MUS\$5.625 en el año anterior. Esta diferencia se explica principalmente por el reconocimiento de pérdida por MUS\$6.172 en la asociada **Munger Hortifrut NA LLC**. en Estados Unidos a Dic19 producto de la distribución de los activos agrícolas de esta sociedad.
- c. Aumento en **Otras ganancias (pérdidas)** en MUS\$1.201 debido a reconocimiento de Gastos por reajustes fiscales durante 2019 por MUS\$1.263.
- d. A diciembre 2020 se registró una pérdida por **diferencia de cambio** por MUS\$642, en comparación a la ganancia de MUS\$247 en 2019. En 2020, el Peso chileno y Euro tuvieron una apreciación, mientras que el Peso mexicano y Nuevo Sol peruano tuvieron una depreciación.



## **EBITDA y Utilidad**

El EBITDA acumulado a Dic20 alcanzó MUS\$175.133, lo que representa un aumento del 75,93% al compararlo con los MUS\$99.548 registrados a Dic19. El mayor EBITDA se debe principalmente a: 1) la ejecución de estrategia comercial a través de las plataformas de Hortifrut en los mercados de destino, permitiendo registrar un **alza del 1,47%** en el **precio promedio de venta**, 2) la fortaleza de sus programas genéticos, que han contribuido al **aumento del volumen comercializado del 16,16%**, principalmente de arándanos desde México y China y de frambuesas desde México y Portugal, gran parte de los cuales han sido plantados con genética Hortifrut (propia y licenciadas), 3) la innovación y aplicación de tecnologías en producción y operaciones, **generando eficiencias en costos de venta por kilo y mejora de la calidad de la fruta**, y 4) el diseño para optimizar su curva de producción, especialmente obteniendo una temprana curva de producción en Perú.

Cabe señalar que a Dic20 se reconoció un ajuste por *Fair Value* de fruta en plantas portadoras de MUS\$649 (MUS\$1.401 a Dic 19), que neto del reverso del ajuste reconocido en Dic19, impactó el EBITDA de Dic20 en -MUS\$752 (-MUS\$5.956 a Dic19).

El EBITDA acumulado a Dic20 sin efecto de *Fair Value* de fruta alcanzó MUS\$175.885, lo que representa un aumento de 66,71%, en comparación a los MUS\$105.504 obtenidos a Dic19.

A cierre del año 2020 se registró una **ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de MUS\$54.024**, representando un aumento de MUS\$50.468 con respecto a las ganancias por MUS\$3.556 registrada en Dic19. Esta mejora en la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora se debe principalmente a: 1) un incremento del margen operacional de MUS\$56.400 producto de un aumento de los volúmenes distribuidos y del precio promedio de venta mencionados anteriormente, además de la reducción de costos y gastos ya señalado, y 2) una disminución de las pérdidas no operacionales de MUS\$8.434 por la disminución de los gastos financieros en MUS\$3.965 y por menores pérdidas en Participación a las ganancias de asociadas y negocios conjuntos por MUS\$5.511. Esto fue parcialmente compensado por el aumento del gasto en impuestos a las ganancias que pasaron desde MUS\$920 a Dic19 hasta MUS\$12.139 a Dic20, asociado a un mayor resultado antes de impuestos.

## Datos por Segmento de Negocio

### Segmento Agregado “Fruta Fresca”

#### Arándanos

##### EERR por Año Calendario Comparativo ene19/dic19 - ene20/dic20

Arándanos	ene19-dic19	% Ingresos	ene20-dic20	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	508.523		583.520		14,75%
Costos Operacionales (MUSD)	-467.306		-481.703		3,08%
<b>Resultado Operacional (MUSD)<sup>9</sup></b>	<b>41.217</b>	<b>8,11%</b>	<b>101.817</b>	<b>17,45%</b>	<b>147,03%</b>

##### EERR por Temporada Comparativo jul19/dic19 - jul20/dic20

Arándanos	jul19-dic19	% Ingresos	jul20-dic20	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	271.404		361.822		33,31%
Costos Operacionales (MUSD)	-223.469		-276.754		23,84%
<b>Resultado Operacional (MUSD)<sup>9</sup></b>	<b>47.935</b>	<b>17,66%</b>	<b>85.068</b>	<b>23,51%</b>	<b>77,46%</b>

#### **Evolución Volumen y Precios de Venta**

Arándanos	ene19-dic19	ene20-dic20	Var %	jul19-dic19	jul20-dic20	Var %
Volumen de venta (kilos)	56.427.398	61.231.974	8,51%	30.729.308	38.759.603	26,13%
Participación del total	78,37%	73,22%		80,66%	75,09%	
Ingreso medio (USD/kg)	9,01	9,53	5,74%	8,83	9,34	5,69%
Precio Promedio (USD/kg)	7,69	8,01	4,24%	7,31	7,88	7,85%

<sup>9</sup> El Resultado Operacional por Segmento Operativo no considera la partida Deterioro de valor de activos.

## Frambuesas

### EERR por Año Calendario Comparativo ene19/dic19 - ene20/dic20

Frambuesas	ene19-dic19	% Ingresos	ene20-dic20	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	16.236		46.557		186,76%
Costos Operacionales (MUSD)	-15.488		-40.181		159,44%
<b>Resultado Operacional (MUSD)<sup>10</sup></b>	<b>748</b>	<b>4,60%</b>	<b>6.376</b>	<b>13,69%</b>	<b>752,94%</b>

### EERR por Temporada Comparativo jul19/dic19 - jul20/dic20

Frambuesas	jul19-dic19	% Ingresos	jul20-dic20	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	10.614		30.784		190,03%
Costos Operacionales (MUSD)	-12.778		-29.607		131,71%
<b>Resultado Operacional (MUSD)<sup>10</sup></b>	<b>-2.164</b>	<b>-20,38%</b>	<b>1.177</b>	<b>3,82%</b>	<b>-154,41%</b>

### Evolución Volumen y Precios de Venta

Frambuesas	ene19-dic19	ene20-dic20	Var %	jul19-dic19	jul20-dic20	Var %
Volumen de venta (kilos)	1.880.282	5.346.753	184,36%	1.356.809	3.775.276	178,25%
Participación del total	2,61%	6,39%		3,56%	7,31%	
Ingreso medio (USD/kg)	8,63	8,71	0,84%	7,82	8,15	4,23%
Precio Promedio (USD/kg)	8,63	8,71	0,84%	7,82	8,15	4,23%

<sup>10</sup> El Resultado Operacional por Segmento Operativo no considera la partida Deterioro de valor de activos.

## Moras

### EERR por Año Calendario Comparativo ene19/dic19 - ene20/dic20

Moras	ene19-dic19	% Ingresos	ene20-dic20	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	13.574		11.004		-18,93%
Costos Operacionales (MUSD)	-13.387		-10.077		-24,73%
<b>Resultado Operacional (MUSD)<sup>12</sup></b>	<b>187</b>	<b>1,38%</b>	<b>928</b>	<b>8,43%</b>	<b>396,28%</b>

### EERR por Temporada Comparativo jul19/dic19 - jul20/dic20

Moras	jul19-dic19	% Ingresos	jul20-dic20	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	5.292		6.652		25,70%
Costos Operacionales (MUSD)	-6.041		-6.680		10,57%
<b>Resultado Operacional (MUSD)<sup>12</sup></b>	<b>-750</b>	<b>-14,17%</b>	<b>-28</b>	<b>-0,43%</b>	<b>-96,22%</b>

### Evolución Volumen y Precios de Venta

Moras	ene19-dic19	ene20-dic20	Var %	jul19-dic19	jul20-dic20	Var %
Volumen de venta (kilos)	2.220.787	1.829.241	-17,63%	1.002.230	963.670	-3,85%
Participación del total	3,08%	2,19%		2,63%	1,87%	
Ingreso medio (USD/kg)	6,11	6,02	-1,58%	5,28	6,90	30,73%
Precio Promedio (USD/kg)	6,11	6,02	-1,58%	5,28	6,90	30,73%

<sup>12</sup> El Resultado Operacional por Segmento Operativo no considera la partida Deterioro de valor de activos.

## Frutillas

### EERR por Año Calendario Comparativo ene19/dic19 - ene20/dic20

Frutillas	ene19-dic19	% Ingresos	ene20-dic20	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	3.599		2.433		-32,41%
Costos Operacionales (MUSD)	-4.799		-3.163		-34,09%
<b>Resultado Operacional (MUSD)<sup>13</sup></b>	<b>-1.200</b>	<b>-33,33%</b>	<b>-730</b>	<b>-30,01%</b>	<b>-39,14%</b>

### EERR por Temporada Comparativo jul19/dic19 - jul20/dic20

Frutillas	jul19-dic19	% Ingresos	jul20-dic20	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	1.376		1.262		-8,31%
Costos Operacionales (MUSD)	-2.015		-1.380		-31,48%
<b>Resultado Operacional (MUSD)<sup>13</sup></b>	<b>-639</b>	<b>-46,40%</b>	<b>-119</b>	<b>-9,41%</b>	<b>-81,40%</b>

### Evolución Volumen y Precios de Venta

Frutillas	ene19-dic19	ene20-dic20	Var %	jul19-dic19	jul20-dic20	Var %
Volumen de venta (kilos)	847.761	612.511	-27,75%	316.634	245.676	-22,41%
Participación del total	1,18%	0,73%		0,83%	0,48%	
Ingreso medio (USD/kg)	4,25	3,97	-6,45%	4,35	5,14	18,17%
Precio Promedio (USD/kg)	4,25	3,97	-6,45%	4,35	5,14	18,17%

<sup>13</sup> El Resultado Operacional por Segmento Operativo no considera la partida Deterioro de valor de activos.

## Cerezas

### EERR por Año Calendario Comparativo ene19/dic19 - ene20/dic20

Cerezas	ene19-dic19	% Ingresos	ene20-dic20	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	5.770		5.677		-1,61%
Costos Operacionales (MUSD)	-4.839		-4.321		-10,71%
<b>Resultado Operacional (MUSD)<sup>14</sup></b>	<b>931</b>	<b>16,14%</b>	<b>1.357</b>	<b>23,90%</b>	<b>45,66%</b>

### EERR por Temporada Comparativo jul19/dic19 - jul20/dic20

Cerezas	jul19-dic19	% Ingresos	jul20-dic20	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	441		1.581		258,51%
Costos Operacionales (MUSD)	-327		-496		51,78%
<b>Resultado Operacional (MUSD)<sup>14</sup></b>	<b>114</b>	<b>0,00%</b>	<b>1.085</b>	<b>0,00%</b>	<b>850,63%</b>

### Evolución Volumen y Precios de Venta

Cerezas	ene19-dic19	ene20-dic20	Var %	jul19-dic19	jul20-dic20	Var %
Volumen de venta (kilos)	628.543	939.476	49,47%	72.710	203.920	180,46%
Participación del total	0,87%	1,12%		0,19%	0,40%	
Ingreso medio (USD/kg)	9,18	6,04	-34,17%	6,07	7,75	27,83%
Precio Promedio (USD/kg)	9,18	6,04	-34,17%	6,07	7,75	27,83%

<sup>14</sup> El Resultado Operacional por Segmento Operativo no considera la partida Deterioro de valor de activos.



## Segmento “Productos con Valor Agregado”

### EERR por Año Calendario Comparativo ene19/dic19 - ene20/dic20

Productos con Valor Agregado	ene19-dic19	% Ingresos	ene20-dic20	% Ingresos	% Ingresos
Ingresos Operacionales (MUSD)	32.736		39.635		21,07%
Costos Operacionales (MUSD)	-29.831		-36.217		21,41%
<b>Resultado Operacional (MUSD)<sup>15</sup></b>	<b>2.905</b>	<b>8,87%</b>	<b>3.417</b>	<b>8,62%</b>	<b>17,65%</b>

### EERR por Temporada Comparativo jul19/dic19 - jul20/dic20

Productos con Valor Agregado	jul19-dic19	% Ingresos	jul20-dic20	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	13.720		21.166		54,27%
Costos Operacionales (MUSD)	-11.791		-20.036		69,93%
<b>Resultado Operacional (MUSD)<sup>15</sup></b>	<b>1.929</b>	<b>14,06%</b>	<b>1.131</b>	<b>5,34%</b>	<b>-41,39%</b>

### Evolución Volumen y Precios de Venta

Productos con Valor Agregado	ene19-dic19	ene20-dic20	Var %	jul19-dic19	jul20-dic20	Var %
Volumen de venta (kilos) <sup>16</sup>	9.995.457	13.671.982	36,78%	4.619.543	7.668.282	66,00%
Participación del total	13,88%	16,35%		12,13%	14,86%	
Ingreso medio (USD/kg)	3,28	2,90	-11,48%	2,97	2,76	-7,06%
Precio Promedio (USD/kg)	3,28	2,90	-11,48%	2,97	2,76	-7,06%

<sup>15</sup> El Resultado Operacional por Segmento Operativo no considera la partida Deterioro de valor de activos.

<sup>16</sup> Este volumen no considera los kilos procesados a terceros.

## Variación Hectáreas Plantadas

Superficie Plantada	Productivas			No Productivas <sup>17</sup>		
	dic-19	dic-20	Var. %	dic-19	dic-20	Var. %
<b>Arándanos</b>						
Superficie (Hectáreas)	3.214	3.513	9,32%	219	537	145,29%
Participación del total	95,15%	89,87%		59,01%	80,92%	
<b>Frambuesas</b>						
Superficie (Hectáreas)	92	229	148,17%	90	4	-96,12%
Participación del total	2,73%	5,85%		24,34%	0,53%	
<b>Moras</b>						
Superficie (Hectáreas)	8	11	43,63%	11	35	231,76%
Participación del total	0,24%	0,29%		2,85%	5,29%	
<b>Frutillas</b>						
Superficie (Hectáreas)	57	15	-73,68%	6	12	100,00%
Participación del total	1,69%	0,38%		1,62%	1,81%	
<b>Cerezas</b>						
Superficie (Hectáreas)	7	141	2012,01%	45	76	68,25%
Participación del total	0,20%	3,60%		12,18%	11,46%	
<b>TOTAL Hortifrut</b>	<b>3.377</b>	<b>3.909</b>	<b>15,74%</b>	<b>371</b>	<b>664</b>	<b>78,87%</b>

<sup>17</sup> El total de hectáreas corresponde a las hectáreas consolidadas por Hortifrut S.A.

# Índices Financieros y de Rentabilidad

## Índices de Liquidez

<b>Liquidez (veces)</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>
<b>Liquidez Corriente</b>	<b>1,12</b>	<b>1,53</b>
<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>		
<b>Razón Ácida</b>	<b>0,77</b>	<b>1,09</b>
<i>Activo disponible (Act. corriente - Inventarios - Act. biológicos corrientes - Activos no financieros corrientes) / Pasivo corriente</i>		

## Índices de Endeudamiento

<b>Endeudamiento</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>
<b>Razón de Endeudamiento</b>	<b>1,15</b>	<b>1,26</b>
<i>Total pasivos / Patrimonio atribuible a Controladora</i>		
<b>Deuda Corto Plazo</b>	<b>40,32%</b>	<b>30,60%</b>
<i>Total pasivos corrientes / Total pasivos</i>		
<b>Deuda Largo Plazo</b>	<b>59,68%</b>	<b>69,40%</b>
<i>Total pasivos no corrientes / Total pasivos</i>		
<b>Cobertura de Gastos Financieros</b>	<b>1,43</b>	<b>4,31</b>
<i>(Ganancia antes de impuesto + Costos financieros) / Costos financieros</i>		
<b>Valor Libro de la Acción (US\$)</b>	<b>1,0806</b>	<b>1,0880</b>
<i>Patrimonio atribuible a Controladora / N° acciones</i>		
<b>Deuda Financiera Neta sobre Patrimonio<sup>18</sup></b>	<b>0,65</b>	<b>0,54</b>
<i>(Deuda financiera - Efectivo y Equivalentes al Efectivo) / Patrimonio Total</i>		

<sup>18</sup> Deuda Financiera Neta excluye pasivos por arrendos operacionales (IFRS 16).

## Índices de Rentabilidad

<b>Rentabilidad del Patrimonio</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>
<b>Rentabilidad del Patrimonio de la Controladora</b>	<b>0,60%</b>	<b>8,60%</b>
<i>Ganancia de la Controladora / Patrimonio de la Controladora</i>		
<b>Rentabilidad del Patrimonio</b>	<b>1,63%</b>	<b>8,84%</b>
<i>Ganancia del ejercicio / Patrimonio total</i>		

## Índices de Actividad

<b>Actividad</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>
<b>Rotación de Activos (veces)</b>	<b>0,46</b>	<b>0,49</b>
<i>Ingresos ordinarios / Activos totales promedio del periodo</i>		
<b>Rotación de Inventarios (veces)</b>	<b>7,96</b>	<b>8,29</b>
<i>Costo de ventas / Inventarios promedio</i>		
<b>Permanencia de Inventarios (días)</b>	<b>45</b>	<b>43</b>
<i>Inventarios / Costo de venta anualizado (base 360 días)</i>		

## Estado de Situación Financiera Consolidado - Activos

	Nota	31-dic-20 MUS\$	31-dic-19 MUS\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	101.637	42.002
Otros activos financieros, corrientes	9	1806	-
Otros activos no financieros, corrientes	15	8.393	8.710
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	99.165	97.066
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	59.203	62.231
Inventarios	12	76.008	70.581
Activos biológicos, corrientes	13	20.243	18.225
Activos por impuestos corrientes	22	-	9.292
<b>Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>366.455</b>	<b>308.107</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	14	2.884	-
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>369.339</b>	<b>308.107</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	9	3.145	755
Otros activos no financieros, no corrientes	15	1.718	1.186
Derechos por cobrar, no corrientes	10	2.820	2.960
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	5.026	4.417
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	17	10.991	11.940
Activos intangibles distintos de la plusvalía	18	7.854	8.855
Plusvalía	19	179.770	179.770
Propiedades, plantas y equipos	20	842.433	780.496
Activos por Derecho de Uso	21	74.539	22.867
Activos por impuestos diferidos	22	20.465	18.451
<b>Total Activos no corrientes</b>		<b>1.148.761</b>	<b>1.031.697</b>
<b>Total de Activos</b>		<b>1.518.100</b>	<b>1.339.804</b>

Las Notas adjuntas números 1 a 41 forman parte integral de estos Estados financieros consolidados.

## Estado de Situación Financiera Consolidado - Pasivos y Patrimonio

<b>Patrimonio y Pasivos</b>	<b>Nota</b>	<b>31-dic-20</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-dic-19</b> <b>MUS\$</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	23	111.226	176.345
Pasivos por arrendamientos, corrientes	24	8.408	10.614
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	25	108.769	78.798
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	11	2.079	3.348
Otras provisiones, corrientes	26	1.459	1.409
Pasivos por Impuestos corrientes	22	93	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	26	8.774	3.676
Otros pasivos no financieros, corrientes		1.106	690
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>241.914</b>	<b>274.880</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	23	378.636	279.524
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	24	62.972	24.433
Otras cuentas por pagar, no corrientes	25	6.711	6.506
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	11	10.782	5.784
Otras provisiones, no corrientes	26	873	1.222
Pasivo por impuestos diferidos	22	88.751	89.339
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>548.725</b>	<b>406.808</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>790.639</b>	<b>681.688</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	27	472.212	472.212
Ganancias (pérdidas) acumuladas	28	161.414	134.701
Primas de emisión	27	3.751	3.751
Otras reservas	29	(9.242)	(15.941)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>628.135</b>	<b>594.723</b>
Participaciones no controladoras	30	99.326	63.393
<b>Patrimonio total</b>		<b>727.461</b>	<b>658.116</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>1.518.100</b>	<b>1.339.804</b>

Las Notas adjuntas números 1 a 41 forman parte integral de estos Estados financieros consolidados.



## Estado Integral de Resultados Consolidados

<b>Estado de Resultados</b>	<b>Nota</b>	<b>01-ene-20 31-dic-20 MUS\$</b>	<b>01-ene-19 31-dic-19 MUS\$</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	32	683.366	576.045
Costo de ventas	33	(516.928)	(475.881)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>166.438</b>	<b>100.164</b>
Otros ingresos, por función	32	5.461	4.393
Gasto de administración	33	(53.211)	(47.334)
Otros gastos, por función	33	(19.247)	(14.182)
Otras ganancias (pérdidas)	35	(558)	(1.759)
Ingresos financieros		1.435	2.789
Costos financieros	34	(23.105)	(27.070)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	17	(114)	(5.625)
Diferencias de cambio	36	(642)	247
<b>Ganancia antes de impuestos</b>		<b>76.457</b>	<b>11.623</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	22	(12.139)	(920)
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>64.318</b>	<b>10.703</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		54.024	3.556
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	30	10.294	7.147
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>64.318</b>	<b>10.703</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	31	0,093577	0,006461
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>0,093577</b>	<b>0,006461</b>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)		0,093577	0,006461
<b>Ganancia (pérdida) diluida por acción</b>		<b>0,093577</b>	<b>0,006461</b>

Las Notas adjuntas números 1 a 41 forman parte integral de estos Estados financieros consolidados.

## Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados

	Capital emitido Nota 27 MUS\$	Prima de emisión Nota 27 MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión y Otras Nota 29 MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja Nota 29 MUS\$	Otras reservas Nota 29 MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 28 MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras Nota 30 MUS\$	Patrimonio total MUS\$
<b>Saldo inicial al 01/01/2020</b>	<b>472.212</b>	<b>3.751</b>	(12.460)	(3.481)	(15.941)	134.701	594.723	63.393	<b>658.116</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>									
<b>Resultados Integrales</b>									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	54.024	54.024	10.294	<b>64.318</b>
Otros resultados integrales	-	-	4.495	2.204	6.699	-	6.699	(1.692)	<b>5.007</b>
<b>Total resultados integrales</b>	-	-	<b>4.495</b>	<b>2.204</b>	<b>6.699</b>	<b>54.024</b>	<b>60.723</b>	<b>8.602</b>	<b>69.325</b>
Dividendos	-	-	-	-	-	(27.311)	(27.311)	(13.224)	<b>(40.535)</b>
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	40.555	<b>40.555</b>
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	-	-	-	-	-	<b>(27.311)</b>	<b>(27.311)</b>	<b>27.331</b>	<b>20</b>
<b>Saldo final al 31/12/2020</b>	<b>472.212</b>	<b>3.751</b>	<b>(7.965)</b>	<b>(1.277)</b>	<b>(9.242)</b>	<b>161.414</b>	<b>628.135</b>	<b>99.326</b>	<b>727.461</b>

	Capital emitido Nota 27 MUS\$	Prima de emisión Nota 27 MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión y Otras Nota 29 MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja Nota 29 MUS\$	Otras reservas Nota 29 MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 28 MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras Nota 30 MUS\$	Patrimonio total MUS\$
<b>Saldo inicial al 01/01/2019</b>	<b>347.191</b>	<b>(4.221)</b>	(10.132)	(1.674)	(11.806)	135.518	466.682	52.743	<b>519.425</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>									
<b>Resultados Integrales</b>									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	3.556	3.556	7.147	<b>10.703</b>
Otros resultados integrales	-	-	(2.328)	(1.807)	(4.135)	-	(4.135)	(717)	<b>(4.852)</b>
<b>Total resultados integrales</b>	-	-	<b>(2.328)</b>	<b>(1.807)</b>	<b>(4.135)</b>	<b>3.556</b>	<b>(579)</b>	<b>6.430</b>	<b>5.851</b>
Emisión de patrimonio	129.242	-	-	-	-	-	129.242	-	<b>133.557</b>
Dividendos	-	-	-	-	-	(4.373)	(4.373)	(202)	<b>(4.575)</b>
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(4.221)	4.221	-	-	-	-	-	4.735	<b>4.171</b>
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	<b>3.751</b>	-	-	-	-	<b>3.751</b>	(313)	<b>(313)</b>
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>125.021</b>	<b>7.972</b>	-	-	-	<b>(4.373)</b>	<b>128.620</b>	<b>4.220</b>	<b>132.840</b>
<b>Saldo final al 31/12/2019</b>	<b>472.212</b>	<b>3.751</b>	<b>(12.460)</b>	<b>(3.481)</b>	<b>(15.941)</b>	<b>134.701</b>	<b>594.723</b>	<b>63.393</b>	<b>658.116</b>

## Estado de Flujo de Efectivo Consolidados

<b>Estado de Flujo de Efectivo Directo</b>	<b>01-ene-20 31-dic-20 MUS\$</b>	<b>01-ene-19 31-dic-19 MUS\$</b>
<b>Estado de flujos de efectivo</b>		
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	697.550	544.709
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(375.601)	(347.889)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(134.129)	(125.098)
Intereses pagados	(15.829)	(23.202)
Intereses recibidos	1.435	2.789
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(8.183)	(17.646)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(62)	(1.154)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>165.181</b>	<b>32.509</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	-	12.948
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(1.555)	(330)
Préstamos a entidades relacionadas	(609)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	3.002	2.327
Compras de propiedades, planta y equipo	(112.990)	(162.282)
Compras de activos intangibles	(1.592)	(349)
Otras entradas (salidas) de efectivo	13.731	4.735
<b>inversión</b>	<b>(100.013)</b>	<b>(142.951)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	132.993
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	139.191	206.804
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	250.876	133.720
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>390.067</b>	<b>340.524</b>
Pagos de préstamos	(362.252)	(353.674)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(13.991)	(7.883)
Dividendos pagados	(17.597)	(10.926)
<b>financiación</b>	<b>(3.773)</b>	<b>101.034</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio equivalentes al efectivo</b>	<b>61.395</b>	<b>(9.408)</b>
efectivo.	(1.760)	2.509
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>59.635</b>	<b>(6.899)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	42.002	48.901
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>101.637</b>	<b>42.002</b>

Las Notas adjuntas números 1 a 41 forman parte integral de estos Estados financieros consolidados.