



**HORTIFRUT**

BERRIES FOR THE WORLD EVERY DAY

**INFORME  
RESULTADOS  
SEGUNDO  
TRIMESTRE  
2019**

**SEPTIEMBRE 2019**

## 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.

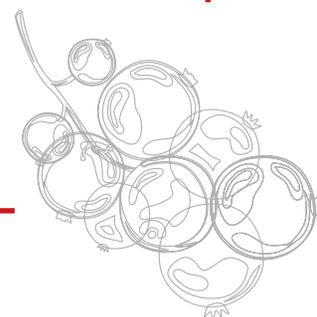
### **PROPÓSITO:**

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	7
3. Estado Integral de Resultados Consolidados - IFRS	8
4. Análisis de Estado de Resultados Consolidados	9
5. Análisis Resultados Temporada 2018-19	16
6. Datos por Segmento de Negocio	19
7. Índices Financieros y de Rentabilidad	26
8. Estados Financieros Consolidados - IFRS	28
a) Estado de Situación Financiera Consolidado - Activos	28
b) Estado de Situación Financiera Consolidado - Pasivos y Patrimonio	29
c) Estado Integral de Resultados Consolidados	30
d) Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados	31
e) Estado de Flujo de Efectivo Consolidados	32



## 1. RESUMEN DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR TEMPORADA 2017-18 Y 2018-19 Y AÑO CALENDARIO A JUNIO18 Y JUNIO19

**1. Los Ingresos totales<sup>1</sup> aumentaron un 23,22%** al cierre de la temporada 2018-19 en comparación a la temporada 2017-18, totalizando **MUS\$550.996**. Los mayores ingresos se deben a un aumento del volumen distribuido de 28,44%, principalmente por fruta proveniente de Perú, compensado en parte por una disminución del ingreso medio por kilo de 4,07%.

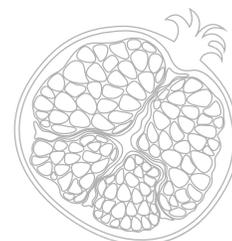
Por su parte, los **Ingresos totales<sup>1</sup>** de Hortifrut acumulados para los 6 meses a junio de 2019 ("Jun19") alcanzaron **MUS\$277.591**, representando un **aumento del 5,85%** respecto al mismo periodo de 2018 ("Jun18"). Este aumento se explica principalmente por un alza de 8,19% en el volumen de venta, mayoritariamente por fruta proveniente de Perú y México, a la venta de plantas y a mayores ingresos por servicios durante el periodo, efectos que fueron parcialmente compensados por una disminución del ingreso medio por kilo de 2,17%.

Los Ingresos del segmento agregado "Fruta Fresca", que incluye arándanos, frambuesas, moras, frutillas y cerezas representaron un 93,15% de los ingresos consolidados a Jun19, en línea respecto a Jun18. Por su parte, los Ingresos por venta del segmento "Productos con Valor Agregado" representaron un 6,85% de los ingresos consolidados en igual período.

**2. Los Costos operacionales** aumentaron en un 16,37% al cierre de la temporada 2018-19 respecto de la temporada 2017-18, totalizando en **MUS\$490.868**, explicado principalmente por el aumento del volumen distribuido y por mayores costos asociados a mayores aplicaciones agrícolas preventivas y paliativas asociadas a la mantención de la calidad de la fruta en Perú. Cabe señalar que este costo incluye MUS\$2.317 de deterioro de valor de activos, debido al arranque de hectáreas productivas en Chile y España, realizado a diciembre de 2018.

Los **Costos operacionales** a Jun19 ascendieron a **MUS\$279.230**, registrando un aumento del 12,76%, en términos absolutos, respecto a Jun18, explicado por el incremento del volumen distribuido antes mencionado y por efectos de una vez asociados a mantener la calidad de la fruta afecta por los eventos climáticos antes descritos. Por su parte, en términos unitarios, los costos operacionales disminuyeron desde US\$7,58 por kilo a Jun18 hasta US\$7,10 por kilo al Jun19.

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



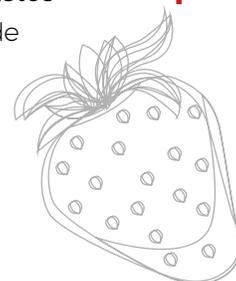
**3.** Así, al cierre de la temporada recientemente terminada (entre julio de 2018 y junio de 2019), la Compañía registró un **EBITDA de MUS\$106.496**, aumentando 120,42% con respecto al EBITDA de MUS\$48.315 registrado en la temporada 2017-18. El mayor EBITDA se explica principalmente por la incorporación a la Compañía del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú.

El **EBITDA** a Jun19 alcanzó **MUS\$23.611**, registrando una disminución de 9,39% respecto al EBITDA de MUS\$26.059 registrado a igual período en 2018. La disminución del EBITDA se explica, principalmente, por un menor ingreso medio por kilo de 2,17%, producto del desplazamiento de la curva de producción de Perú en el 1T19, periodo en el cual coincidió con la producción chilena que habitualmente es comercializada en este periodo, la menor calidad del arándano proveniente de Perú y Chile como resultado de efectos climáticos adversos y al mayor costo de venta asociado a mayores aplicaciones agrícolas preventivas y paliativas para mantener la calidad de la fruta.

**4. El Resultado operacional** en la temporada 2018-19 ascendió a **MUS\$60.128**, aumentando en un 137,16% respecto de la temporada 2017-18. El incremento del resultado operacional de MUS\$34.775 está vinculado en gran medida a la operación en Perú luego de la adquisición del negocio de arándanos del Grupo Rocío.

A Jun19, el **Resultado operacional** presentó un **resultado negativo de MUS\$1.639**, comparado con el resultado positivo de MUS\$14.626 presentado a Jun18. Por su parte, el margen operacional también experimentó una disminución desde 5,58% hasta -0,59% en el periodo de análisis. Estas disminuciones se explican principalmente por las mismas razones que explican las variaciones en términos acumulados en el EBITDA.

**5. El Resultado no operacional** de la temporada 2018-19 presentó una **ganancia por MUS\$29.394**, que se compara favorablemente con una ganancia por MUS\$253 registrada en la temporada 2017-18. El resultado positivo de la temporada en curso se asocia principalmente a una utilidad de MUS\$60.527 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\$60.990, lo que neto de impuestos asciende a MUS\$44.520. Adicionalmente, la temporada 2018-19 registra una ganancia por diferencias de cambio por MUS\$25 comparado con una pérdida por MUS\$2.482 en la temporada 2017-18. Estos efectos se ven compensados parcialmente por un aumento en los costos financieros de MUS\$17.855, producto del aumento de la deuda financiera asociada a la transacción en Perú, del aumento de las tasas de interés de corto plazo y el financiamiento del capital de trabajo de la temporada.



El **Resultado no operacional** a Jun19 fue **MUS\$17.996 negativos**, que se compara con los MUS\$3.851 negativos registrados a Jun18. Esta variación se explica principalmente por: (1) los mayores gastos financieros netos que pasaron de MUS\$3.807 a Jun18 a MUS\$13.180 a Jun19, debido principalmente al incremento de los saldos promedio de deuda financiera anteriormente explicados, (2) por una mayor pérdida en las Participaciones en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos por MUS\$2.935 a Jun19, que se compara con las pérdidas por MUS\$439 en igual período de 2018, debido principalmente a que los resultados de Hortifrut Tal S.A.C. (Perú), sociedad que generó la mayor parte de las utilidades en asociadas registradas durante la temporada 2017-18, se comenzaron a registrar dentro del perímetro de consolidación en los estados financieros de la Sociedad producto de la transacción en Perú y (3) una pérdida por diferencia de cambio por MUS\$1.535 a Jun19 originada por la apreciación del Euro y Peso chileno respecto del Dólar americano, respecto a la ganancia de MUS\$445 registrada a Jun18.

**6. La Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó los MUS\$62.184** en la temporada 2018-19, representando un aumento del 258,16% respecto de la temporada 2017-18. La mayor utilidad se debe principalmente al incremento del resultado operacional de MUS\$34.775, y al aumento del resultado no operacional de MUS\$29.141 durante el período de análisis. Estos efectos positivos se vieron compensados parcialmente por un mayor impuesto a las ganancias de MUS\$15.632 producto de los mejores resultados de la Compañía y un mayor costo financiero por MUS\$17.855, dado el aumento de la deuda financiera asociada a la transacción en Perú, el aumento de las tasas de interés de corto plazo y la mayor necesidad de financiamiento del capital de trabajo durante la temporada por la incorporación del negocio en Perú.

En términos acumulados a Jun19, **la Compañía presentó una Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora de MUS\$16.201 negativos**, que se compara con una ganancia por MUS\$5.498 registrada en igual período de 2018. Las pérdidas del período se explican principalmente por los menores resultados operacionales, asociados a: 1) un aumento de 120,85% en la depreciación como resultado de la incorporación de los activos adquiridos en la compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú y 2) el menor EBITDA anteriormente explicado. Por su parte, dentro del resultado no operacional se registró un aumento de los costos financieros asociados al incremento de los saldos promedios de deuda financiera producto del financiamiento de la compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú, la incorporación de la deuda existente en los negocios adquiridos en esta transacción, al alza de las tasas de interés de corto plazo y al financiamiento del capital de trabajo de la temporada.



## 2. HECHOS DESTACADOS DEL PERIODO

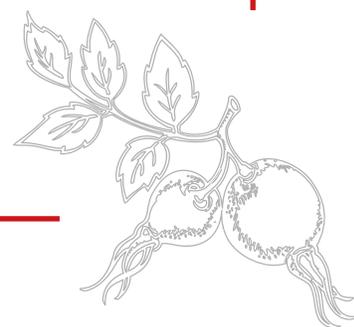
### 1. AUMENTO DE CAPITAL

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**. Por su parte, en julio de 2019, el grupo controlador de la Sociedad suscribió la totalidad de la prorrata correspondiente (51,85%) en las acciones de dicho aumento, en el marco del período legal de 30 días de opción preferente, demostrando así su compromiso con los proyectos de crecimiento de la Compañía. Así, **durante el período de oferta preferente se recaudó \$94.235.122.800** mediante la suscripción de un total de 51.777.240, **alcanzándose un 84,88% de suscripción** de las 61.000.000 de acciones emitidas.

7

### 2. REFINANCIAMIENTO Y PRIMERA EMISIÓN DE BONOS

En mayo de 2019, Hortifrut S.A. concreta la **exitosa colocación inaugural de bonos en el mercado local por UF2.250.000**, a través de la emisión de las series A y B, con el fin de diversificar las fuentes de financiamiento y refinanciar los pasivos financieros de la Compañía. Cabe destacar que la **serie A cuenta con la certificación verde y social de Vigeo Eiris**, la que tiene por objetivo continuar fortaleciendo el compromiso con el desarrollo sostenible como uno de los pilares estratégicos de la Compañía. Dado que la emisión de estos instrumentos de deuda fue en Unidades de Fomento (Peso chileno indexado a la inflación), mientras que la moneda funcional de la Compañía es el Dólar americano, **se ha convertido la totalidad del monto emitido a dólares** mediante cross currency swaps.



**3. ESTADO INTEGRAL DE RESULTADOS CONSOLIDADOS - IFRS**
**HORTIFRUT S.A. Y FILIALES**  
**Estado Integral de Resultados Consolidados**  
**Acumulado al 1er Semestre 2019 (Enero a Junio)**

	ene18-jun18		ene19-jun19		Var %
	MUSD	% Ing.	MUSD	% Ing.	
Ingresos totales <sup>2</sup>	262.255		277.591		5,85%
Costos de ventas	-217.475	-82,93%	-220.580	-79,46%	1,43%
Gastos de administración	-18.721	-7,14%	-33.400	-12,03%	78,41%
<b>EBITDA</b>	<b>26.059</b>	<b>9,94%</b>	<b>23.611</b>	<b>8,51%</b>	<b>-9,39%</b>
Depreciación Activo Fijo	-5.635	-2,15%	-12.668	-4,56%	124,81%
Depreciación Activo Biológico	-5.092	-1,94%	-11.360	-4,09%	123,10%
Amortización Activo Intangible	-706	-0,27%	-1.222	-0,44%	73,09%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>14.626</b>	<b>5,58%</b>	<b>-1.639</b>	<b>-0,59%</b>	<b>-111,21%</b>
Ingresos financieros	1.175		517		-56,00%
Gastos financieros	-4.982		-13.697		174,93%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-439		-2.935		568,56%
Otros Ingresos/Gastos	-50		-346		592,00%
Diferencias de cambio	445		-1.535		-444,94%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>-3.851</b>	<b>-1,47%</b>	<b>-17.996</b>	<b>-6,48%</b>	<b>367,31%</b>
<b>Ganancias antes de impuestos</b>	<b>10.775</b>	<b>4,11%</b>	<b>-19.635</b>	<b>-7,07%</b>	<b>-282,23%</b>
Impuestos a la renta	-2.998		3.491		-216,44%
<b>Ganancias del ejercicio</b>	<b>7.777</b>	<b>2,97%</b>	<b>-16.144</b>	<b>-5,82%</b>	<b>-307,59%</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	5.498		-16.201		-394,67%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	2.279		57		-97,50%
<b>Ganancias del ejercicio</b>	<b>7.777</b>	<b>2,97%</b>	<b>-16.144</b>	<b>-5,82%</b>	<b>-307,59%</b>
Volumen de venta (toneladas)	28.707		31.059		8,19%
EBITDA / kg (USD)	0,91		0,76		-16,26%

<sup>2</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>3</sup> de Hortifrut S.A. y Subsidiarias totalizaron MUS\$277.591 en los primeros 6 meses del año 2019, registrando un incremento del 5,85% con respecto a igual periodo en 2018.

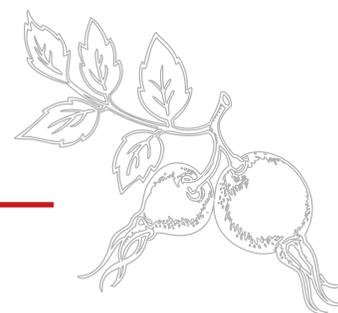
En el caso del **Arándano**, se observó un **aumento en las ventas del 8,25%** alcanzando los **MUS\$235.277** a Jun19. El aumento en las ventas se explica principalmente por un **aumento en el volumen distribuido del 13,90% hasta 22.686 toneladas**, compensado parcialmente por una disminución del ingreso medio por kilo del 4,93%. La variación en el volumen distribuido se explica principalmente por la compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú, además del incremento de la productividad de la plantación en Olmos (Perú). El volumen distribuido proveniente de Perú aumentó desde 3.733 toneladas a Jun18 hasta 6.599 toneladas acumuladas a Jun19.

Por su parte, los ingresos provenientes de las **Frambuesas** disminuyeron en un 30,88% respecto a Jun18, totalizando **MUS\$7.596** a Jun19. Esta disminución se explica por una reducción en el volumen distribuido del 26,17%, asociado principalmente a una menor disponibilidad de fruta para captar en España y reducción de la superficie productiva en México, sumado a una caída del 6,38% en el ingreso medio por kilo.

El segmento de **Moras** registró ingresos por **MUS\$8.149**, disminuyendo un 3,75% respecto a Jun18. Los menores ingresos se explican principalmente por una caída del 10,05% en el volumen distribuido por menor captación de fruta de terceros en México, compensado por un aumento del ingreso medio de 7,00%.

Respecto a las **Frutillas**, los ingresos disminuyeron en un 57,41% en los primeros 6 meses de 2019 respecto al igual período de 2018, totalizando **MUS\$2.223**. La disminución se explica por una caída en el volumen distribuido del 58,91%, asociada principalmente a una menor disponibilidad de la fruta para captar en México, compensado por un aumento del 3,64% en el ingreso medio por kilo.

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



Las **Cerezas** registraron ingresos por ventas de **MUS\$5.329** a Jun19, aumentando en un 20,89% respecto a Jun18. 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%.

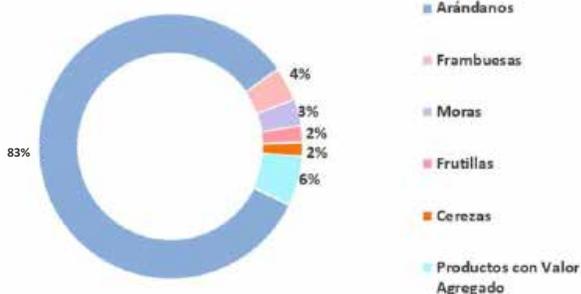
Los **Productos con Valor Agregado** registraron ingresos por venta de **MUS\$19.016** durante el primer semestre del 2019, aumentando en un 20,21% respecto de los ingresos registrados en igual período del año anterior. Esta variación se explica por un aumento del 21,99% en el volumen distribuido, mientras que el ingreso medio por kilo disminuyó un 1,46% en igual período.

Las siguientes tablas y gráficos presentan un resumen de la composición de los Ingresos Operacionales y su variación acumulada a Jun18 y Jun19:

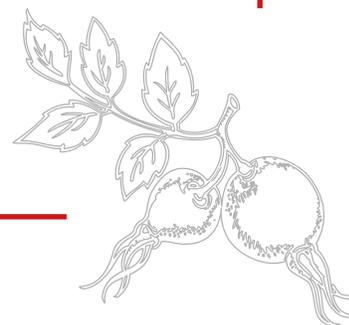
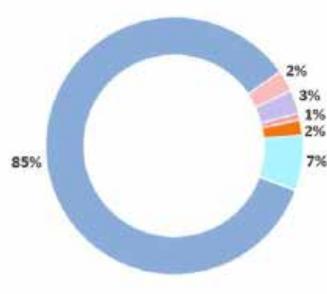
Ingresos (Millones de dólares)

	Ene18-Jun18	Ene19-Jun19	Var %
Arándanos	217.350	235.277	8,25%
Frambuesas	10.990	7.596	-30,88%
Moras	8.467	8.149	-3,75%
Frutillas	5.221	2.223	-57,41%
Cerezas	4.409	5.329	20,89%
Productos con Valor Agregado	15.819	19.016	20,21%
<b>TOTAL</b>	<b>262.255</b>	<b>277.590</b>	<b>5,85%</b>

Ingresos por Segmento ene18-jun18



Ingresos por Segmento ene19-jun19



- **El Resultado Operacional registró una pérdida por MUS\$1.639 a Jun19, que se compara con el resultado positivo por US\$14.626 obtenido en igual período 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\$11.360 de depreciación de las “Plantas Portadoras”, que se compara con una depreciación de MUS\$5.592 por este concepto a Jun18.

Por su parte, se observa un incremento de la amortización del Activo Intangible, que pasó desde MUS\$706 a Jun18 a MUS\$1.222 a Jun19, asociado principalmente a la mayor venta de royalties de plantas de Arándanos.

El negocio de **Arándanos** registró un Resultado Operacional **negativo de MUS\$6.526** a Jun19, disminuyendo en un 147,92% respecto a Jun18, influenciado por el mayor los mayores Gastos de administración y ventas, asociados a 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, además de eventos climáticos inusuales 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 de venta. A esto se suman afectaciones de calidad de la fruta peruana y chilena, también como consecuencia de estos eventos climáticos en ambos países, y mayores costos por una vez asociado por mayores aplicaciones agrícolas preventivas y paliativas asociadas a la mantención de la calidad de la fruta. El margen operacional también experimentó una caída desde 6,27% hasta -2,77%.

La depreciación de las “plantas portadoras” considerada dentro del segmento Arándanos durante los primeros 6 meses de 2019 asciende a MUS\$10.956, un 140,74% mayor a los MUS\$4.551 registrados durante en igual período de 2018 por este concepto, explicado por el mayor volumen de Arándanos producidos.

El segmento **Frambuesa** registró un Resultado Operacional **positivo de MUS\$2.899** a Jun19, que se compara con los MUS\$350 registrados a Jun18. La depreciación de las “plantas portadoras” considerada dentro de este segmento a Jun19 asciende a MUS\$404, menor a los MUS\$541 registrados a Jun18.



El Resultado Operacional de la **Mora** fue **positivo en MUS\$926** a Jun19, que se compara con una pérdida de MUS\$196 en el mismo período del 2018, mejora que se asocia al incremento del precio de venta durante el período, compensado en parte por el menor volumen distribuido. Este segmento no registra depreciación de “plantas portadoras”.

La **Frutilla** registró un Resultado Operacional **negativo igual a MUS\$579** acumulado a Jun19, comparado con una pérdida de MUS\$1.204 registrada a Jun18. La menor pérdida se explica por la vena de fruta de mejor calidad, que como consecuencia trajo un aumento en el precio promedio por kilo de 3,64%. Este segmento no registra depreciación de “plantas portadoras”.

El segmento **Cereza** registró un Resultado Operacional **positivo de MUS\$817** en los primeros 6 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 15,32% 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\$826** a Jun19, que se compara con la ganancia registrada por MUS\$1.638 a Jun18, caída 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, incurriendo en mayores costos, fruta que será vendida en lo que queda del año 2019. Por su parte, el margen operacional de este segmento fue 4,34% en el período de análisis, por debajo del margen positivo de 10,35% registrado a Jun18. Este segmento no registra depreciación de “plantas portadoras”.



## RESULTADO NO OPERACIONAL

- **El Resultado No Operacional registró pérdidas por MUS\$17.996 durante los primeros 6 meses de 2019, que se compara con las pérdidas por MUS\$3.851 registradas en igual período de 2018.**

Esta variación se explica principalmente por los siguientes factores:

- a.** Aumento en los **gastos financieros netos**, totalizando **MUS\$13.180** al cierre del primer semestre de 2019, que se compara con gastos financieros netos por MUS\$3.807 en igual periodo del año anterior. El incremento se explica principalmente por: (1) el financiamiento de la compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú, (2) la incorporación de la deuda existente de los negocios adquiridos en esta transacción y (3) el alza de las tasas de interés de corto plazo.
- b.** Una **pérdida registrada en la Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos de MUS\$2.935** a Jun19, que se compara con las pérdidas por MUS\$439 obtenidas en igual período en 2018. La menor pérdida registrada a Jun18 se asocia principalmente al resultado generado por la operación de Hortifrut Tal S.A.C. (Perú), sociedad que entró en del perímetro de consolidación en los estados financieros de Hortifrut a partir del 03 de julio de 2018, producto de la compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío. Por su parte, las pérdidas registradas a Jun19 se asocian principalmente al resultado negativo de la asociada Munger Hortifrut NA LLC (Estados Unidos) por MUS\$2.802 (MUS\$ 3.543 de pérdidas a Jun18).

La **Deuda Financiera Neta** de la Compañía aumentó desde MUS\$455.171 al 31 de diciembre de 2018 a **MUS\$479.277** al 30 de junio de 2019, lo que se explica principalmente 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 que tiene la Compañía fue de MUS\$13.486. a esto se suma el capital de trabajo, en el cual es necesario invertir para el comienzo de la temporada 2019-20 en Perú.

Durante el primer semestre de 2019, **la Compañía invirtió MUS\$29.977**, principalmente en nuevas plantaciones, además de infraestructura y mantención de plantaciones ya existentes. Esto representa un aumento del 33,86% respecto a igual periodo de 2018, principalmente por inversiones realizadas en Trujillo, asociados a mantenciones de los campos, y a la ejecución del proyecto de plantación de arándanos en China y frambuesas en México.





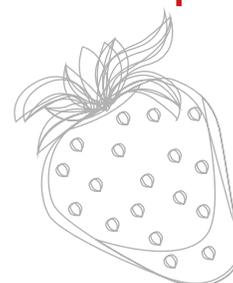
INVERSIONES  
ENE-JUN 2019

MUSD 29.977



## UTILIDAD Y EBITDA

- **La Compañía presentó a Jun19 una Utilidad atribuible a los propietarios de la Controladora de MUS\$16.201 negativos**, que se compara con una ganancia por MUS\$5.498 registrada a Jun18. Las pérdidas del período se debe principalmente a un menor resultado operacional por MUS\$16.265, lo que se explica principalmente por: (1) la incorporación de gastos de administración y ventas del negocio adquirido en Perú, el que no estaba en la consolidación en este mismo período del año anterior, (2) eventos climáticos extraordinarios en Perú que retrasaron la curva de producción en dicho país, concentrándose un volumen relevante de fruta de Perú durante el IT19, periodo en el cual coincidió con la producción chilena que habitualmente es comercializada en este periodo, impactando a la baja los precios de venta, y (3) problemas de calidad de la fruta peruana y chilena, también como consecuencia de eventos climáticos en ambas zonas. En cuanto al resultado no operacional, se observa un mayor costo financiero por MUS\$8.715 explicado, en gran medida, por la mayor deuda financiera asociada a la compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú, al alza de las tasas de interés de corto plazo y al financiamiento del capital de trabajo del período.
- El **EBITDA** acumulado a Jun19 alcanzó **MUS\$23.611**, registrando una disminución de 9,39% respecto al EBITDA de MUS\$26.059 registrado a igual período en 2018. El menor EBITDA se explica principalmente por los mismos factores que influyeron el resultado operacional antes mencionado.

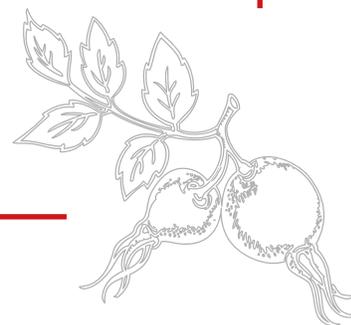


**5. ANÁLISIS RESULTADOS TEMPORADA 2018-19**

**HORTIFRUT S.A. Y FILIALES**  
**Estado Integral de Resultados Consolidados**  
**Por Temporada terminados al 30 de Junio (Julio de 2018 a Junio 2019)**

	jul17-Jun18		jul18-Jun19		Var %
	MUSD	% Ing.	MUSD	% Ing.	
Ingresos totales <sup>4</sup>	447.178		550.996		23,22%
Costos de ventas	-366.668	-82,00%	-387.055	-70,25%	5,56%
Gastos de administración	-32.195	-7,20%	-57.445	-10,43%	78,43%
<b>EBITDA</b>	<b>48.315</b>	<b>10,80%</b>	<b>106.496</b>	<b>19,33%</b>	<b>120,42%</b>
Depreciación Activo Fijo	-10.836	-2,42%	-26.231	-4,76%	142,07%
Depreciación Activo Biológico	-6.203	-1,39%	-16.279	-2,95%	162,44%
Amortización Activo Intangible	-2.708	-0,61%	-1.541	-0,28%	-43,09%
<b>Resultado Operacional (excluye Deterioro de activos)</b>	<b>28.568</b>	<b>6,39%</b>	<b>62.445</b>	<b>11,33%</b>	<b>118,58%</b>
Deterioro de valor de activos	-3.215	-0,72%	-2.317	-0,42%	-27,93%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>25.353</b>	<b>5,67%</b>	<b>60.128</b>	<b>10,91%</b>	<b>137,16%</b>
Ingresos financieros	2.221		790		-64,43%
Gastos financieros	-8.114		-25.969		220,05%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	8.876		-5.979		-167,36%
Otros Ingresos/Gastos	-248		60.527		-24506,05%
Diferencias de cambio	-2.482		25		-101,01%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>253</b>	<b>0,06%</b>	<b>29.394</b>	<b>5,33%</b>	<b>11518,18%</b>
<b>Ganancias antes de impuestos</b>	<b>25.606</b>	<b>5,73%</b>	<b>89.522</b>	<b>16,25%</b>	<b>249,61%</b>
Impuestos a la renta	-5.295		-20.927		295,22%
<b>Ganancias del ejercicio</b>	<b>20.311</b>	<b>4,54%</b>	<b>68.595</b>	<b>12,45%</b>	<b>237,72%</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	17.362		62.184		258,16%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	2.949		6.411		117,40%
<b>Ganancias del ejercicio</b>	<b>20.311</b>	<b>4,54%</b>	<b>68.595</b>	<b>12,45%</b>	<b>237,72%</b>
Volumen de venta (toneladas)	47.354		60.821		28,44%
EBITDA / kg (USD)	1,02		1,75		71,62%

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



En la recientemente terminada **temporada 2018-19**, la Compañía registró un **EBITDA de MUS\$106.496**, cifra mayor a los MUS\$48.315 obtenidos durante la temporada 2017-18. El aumento se explica principalmente por la comercialización de un mayor volumen de fruta proveniente principalmente desde las plantaciones en Perú.

Por su parte, los **Ingresos totales<sup>5</sup> aumentaron en un 23,22%** alcanzando los **MUS\$550.996** explicado principalmente por un incremento de 28,44% en el volumen distribuido, compensado parcialmente por una disminución de 2,37% en el precio promedio por kilo, sumando a venta de plantas y a mayores ingresos por servicios durante la temporada 2018-19.

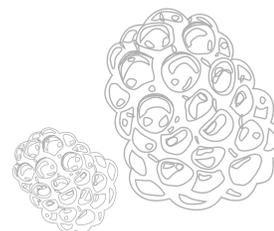
Tal como se señaló anteriormente, aislando el efecto de los ingresos asociados a negocios distintos de la venta de fruta, como son la venta de plantas, ingresos por royalties e ingresos por prestación de servicios, entre otros, el **precio promedio del mix de productos disminuyó un 2,37%** desde US\$8,01 entre julio de 2017 y junio de 2018 hasta US\$7,82 entre julio de 2018 y junio de 2019, como consecuencia de una caída de precios de todos los segmentos, salvo las frutillas y las cerezas.

Particularmente, el **precio promedio de los arándanos registró una disminución del 6,65%** hasta US\$8,67, el de las **frambuesas una del 9,06%** hasta US\$9,21, el de las **moras una del 8,30%** hasta US\$6,09 y el de **productos con valor agregado** disminuyó en un 6,38% hasta US\$3,52, mientras que el de las **cerezas** registró un **incremento del 70,33%** hasta US\$9,54 y las **frutillas uno del 3,64%** hasta US\$4,67.

Los **Costos de Ventas** aumentaron un 5,56% en la temporada 2018-19 comparado con la temporada 2017-18, sin embargo, disminuyó su proporción respecto de los Ingresos por Venta desde 82,00% hasta 70,25% al incorporar a la consolidación de la Compañía las operaciones en Perú, que tienen una mayor margen respecto de las operaciones que Hortifrut tenía antes de esta operación.

Por su parte, los **Gastos de Administración y Ventas** también registraron un aumento en términos absolutos del 78,43%, mientras que, en términos de participación sobre los Ingresos por venta, pasaron desde un 7,20% hasta un 10,43% dentro del periodo de análisis. El alza se asocia en gran medida a la incorporación de los Gastos de Administración y Ventas de las subsidiarias peruanas que comenzaron a estar dentro del perímetro de consolidación de los estados financieros de Hortifrut con motivo de la compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío.

<sup>5</sup> Corresponde a la suma de Ingresos de actividades ordinarias más Otros ingresos, por función.



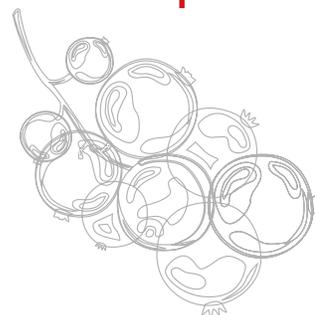
La siguiente tabla muestra el volumen distribuido por segmento durante las temporadas 2017-18 y 2018-19:

Volúmenes Distribución (kilos)	jul17-jun18	jul18-jun19	Var %
Arándanos	32.791.641	47.044.824	43,47%
Frambuesas	1.743.945	1.593.536	-8,62%
Moras	2.023.220	2.264.989	11,95%
Frutillas	2.232.911	884.876	-60,37%
Cerezas	806.250	571.218	-29,15%
Productos con Valor Agregado <sup>6</sup>	7.756.214	8.461.649	9,10%
<b>TOTAL</b>	<b>47.354.182</b>	<b>60.821.092</b>	<b>28,44%</b>

Por su parte, se registró un **Resultado no operacional positivo de MUS\$29.394** durante la temporada 2018-19, que se compara con una utilidad por MUS\$253 en igual periodo de la temporada anterior. Esta variación se explica principalmente por la partida Otros ingresos/gastos, que ascendió a MUS\$60.527 durante la temporada 2018-19, vinculado al reconocimiento a valor razonable de los activos y pasivos de Hortifrut Tal S.A.C. (Perú), como consecuencia de la transacción realizada en Perú. Adicionalmente, se registró una utilidad de MUS\$25 por Diferencia de cambio influenciada principalmente por la apreciación del dólar respecto del euro, peso chileno y peso mexicano, lo que se compara con una pérdida de MUS\$2.482 en este concepto en la temporada 2017-18 dado un movimiento contrario de las paridades antes señaladas.

Las variaciones antes señaladas fueron compensadas parcialmente por un incremento del gasto financiero neto desde MUS\$5.893 en el periodo julio 2017-junio 2018 hasta MUS\$25.179 en el periodo julio 2018-junio 2019, debido en gran medida al incremento de los saldos promedio de deuda por el financiamiento de la compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú, la incorporación de la deuda existente de los negocios adquiridos en esta transacción y al capital de trabajo necesario para la operación en Perú. A esto se suma el deterioro del resultado por participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos, partida que pasó de una utilidad de MUS\$8.876 en la temporada 2017-18 a una pérdida de MUS\$5.979 en la temporada siguiente, principalmente porque Hortifrut Tal S.A.C. (Perú) (sociedad que generó la mayor parte de tal utilidad durante julio 2017- junio 2018) pasó a ser subsidiaria y consolidarse dentro del Grupo Hortifrut a raíz de la compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú.

<sup>6</sup> Este volumen no considera los kilos procesados a terceros.



## 6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

### SEGMENTO AGREGADO "FRUTA FRESCA"

#### ARÁNDANOS

#### EERR por Año Calendario Comparativo ene18/jun18 – ene19/jun19

Arándanos	ene18-jun18	% Ingresos	ene19-jun19	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	217.350		235.277		8,25%
Costos Operacionales (MUSD)	-203.730		-241.803		18,69%
Resultado Operacional (MUSD) <sup>7</sup>	13.621	6,27%	-6.526	-2,77%	-147,92%

#### EERR por Temporada Comparativo jul17/jun18 – jul18/jun19

Arándanos	jul17-jun18	% Ingresos	jul18-jun19	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	372.339		483.162		29,76%
Costos Operacionales (MUSD)	-346.190		-424.803		22,71%
Resultado Operacional (MUSD) <sup>7</sup>	26.150	7,02%	58.358	12,08%	123,17%

19

#### Evolución Volumen y Precios de Venta

Arándanos	ene18-jun18	ene19-jun19	Var %	jul17-jun18	jul18-jun19	Var %
Volumen de venta (kilos)	19.917.020	22.685.697	13,90%	32.791.641	47.044.824	43,47%
Participación del total	69,38%	73,04%		69,25%	77,35%	
Ingreso medio (USD/kg)	10,91	10,37	-4,96%	11,35	10,27	-9,55%
Precio Promedio (USD/kg)	7,96	7,99	0,31%	9,29	8,67	-6,65%

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



## 6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

### FRAMBUESAS

#### EERR por Año Calendario Comparativo ene18/jun18 – ene19/jun19

Frambuesas	ene18-jun18	% Ingresos	ene19-jun19	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	10.990		7.596		-30,88%
Costos Operacionales (MUSD)	-10.640		-4.698		-55,85%
Resultado Operacional (MUSD) <sup>a</sup>	350	3,18%	2.899	38,16%	728,31%

#### EERR por Temporada Comparativo jul17/jun18 – jul18/jun19

Frambuesas	jul17-jun18	% Ingresos	jul18-jun19	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	17.654		14.670		-16,90%
Costos Operacionales (MUSD)	-18.972		-13.817		-27,17%
Resultado Operacional (MUSD) <sup>a</sup>	-1.318	-7,46%	853	5,81%	-164,69%

20

#### Evolución Volumen y Precios de Venta

Frambuesas	ene18-jun18	ene19-jun19	Var %	jul17-jun18	jul18-jun19	Var %
Volumen de venta (kilos)	996,839	735,952	-26.17%	1,743,945	1,593,536	-8.62%
Participación del total	3.47%	2.37%		3.68%	2.62%	
Ingreso medio (USD/kg)	11.02	10.32	-6.38%	10.12	9.21	-9.06%
Precio Promedio (USD/kg)	11.02	10.32	-6.38%	10.12	9.21	-9.06%

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



## 6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

### MORAS

#### EERR por Año Calendario Comparativo ene18/jun18 – ene19/jun19

Moras	ene18-jun18	% Ingresos	ene19-jun19	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	8.467		8.149		-3,75%
Costos Operacionales (MUSD)	-8.663		-7.223		-16,62%
Resultado Operacional (MUSD) <sup>9</sup>	-196	-2,32%	926	11,36%	-571,44%

#### EERR por Temporada Comparativo jul17/jun18 – jul18/jun19

Moras	jul17-jun18	% Ingresos	jul18-jun19	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	13.439		13.795		2,65%
Costos Operacionales (MUSD)	-13.977		-13.673		-2,18%
Resultado Operacional (MUSD) <sup>9</sup>	-539	-4,01%	123	0,89%	-122,75%

#### Evolución Volumen y Precios de Venta

Moras	ene18-jun18	ene19-jun19	Var %	jul17-jun18	jul18-jun19	Var %
Volumen de venta (kilos)	1.305.540	1.174.324	-10,05%	2.023.220	2.264.989	11,95%
Participación del total	4,55%	3,78%		4,27%	3,72%	
Ingreso medio (USD/kg)	6,49	6,94	7,00%	6,64	6,09	-8,30%
Precio Promedio (USD/kg)	6,49	6,94	7,00%	6,64	6,09	-8,30%

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



## 6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

### FRUTILLAS

#### EERR por Año Calendario Comparativo ene18/ jun18 – ene19/ jun19

Frutillas	ene18-jun18	% Ingresos	ene19-jun19	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	5.221		2.223		-57,41%
Costos Operacionales (MUSD)	-6.425		-2.802		-56,38%
Resultado Operacional (MUSD) <sup>10</sup>	-1.204	-23,07%	-579	-26,05%	-51,91%

#### EERR por Temporada Comparativo jul17/ jun18 – jul18/ jun19

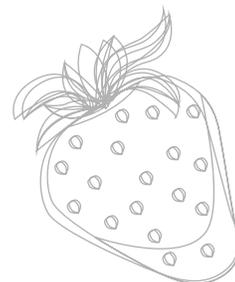
Frutillas	jul17-jun18	% Ingresos	jul18-jun19	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	10.067		4.135		-58,93%
Costos Operacionales (MUSD)	-11.990		-5.061		-57,79%
Resultado Operacional (MUSD) <sup>10</sup>	-1.924	-19,11%	-926	-22,41%	-51,84%

22

#### Evolución Volumen y Precios de Venta

Frutillas	ene18-jun18	ene19-jun19	Var %	jul17-jun18	jul18-jun19	Var %
Volumen de venta (kilos)	1.292.566	531.127	-58,91%	2.232.911	884.876	-60,37%
Participación del total	4,50%	1,71%		4,72%	1,45%	
Ingreso medio (USD/kg)	4,04	4,19	3,64%	4,51	4,67	3,64%
Precio Promedio (USD/kg)	4,04	4,19	3,64%	4,51	4,67	3,64%

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



## 6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

### CEREZAS

#### EERR por Año Calendario Comparativo ene18/jun18 – ene19/jun19

Cerezas	ene18-jun18	% Ingresos	ene19-jun19	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	4.409		5.329		20,89%
Costos Operacionales (MUSD)	-3.990		-4.513		13,10%
Resultado Operacional (MUSD) <sup>11</sup>	419	9,49%	817	15,32%	95,10%

#### EERR por Temporada Comparativo jul17/jun18 – jul18/jun19

Cerezas	jul17-jun18	% Ingresos	jul18-jun19	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	4.516		5.449		20,67%
Costos Operacionales (MUSD)	-4.000		-4.585		14,63%
Resultado Operacional (MUSD) <sup>11</sup>	516	11,42%	864	15,86%	67,56%

23

#### Evolución Volumen y Precios de Venta

Cerezas	ene18-jun18	ene19-jun19	Var %	jul17-jun18	jul18-jun19	Var %
Volumen de venta (kilos)	787,970	555,833	-29.46%	806,250	571,218	-29.15%
Participación del total	2.74%	1.79%		1.70%	0.94%	
Ingreso medio (USD/kg)	5.59	9.59	71.37%	5.60	9.54	70.33%
Precio Promedio (USD/kg)	5.59	9.59	71.37%	5.60	9.54	70.33%

<sup>11</sup> El Resultado Operacional por Segmento Operativo no considera la partida Deterioro de valor de activos.



## 6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

### PRODUCTOS CON VALOR AGREGADO

#### EERR por Año Calendario Comparativo ene18/jun18 – ene19/jun19

Productos con Valor Agregado	ene18-jun18	% Ingresos	ene19-jun19	% Ingresos	% Ingresos
Ingresos Operacionales (MUSD)	15.819		19.016		20,21%
Costos Operacionales (MUSD)	-14.181		-18.190		28,27%
Resultado Operacional (MUSD) <sup>12</sup>	1.638	10,35%	826	4,34%	-49,59%

#### EERR por Temporada Comparativo jul17/jun18 – jul18/jun19

Productos con Valor Agregado	jul17-jun18	% Ingresos	jul18-jun19	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	29.163		29.785		2,13%
Costos Operacionales (MUSD)	-23.481		-26.611		13,33%
Resultado Operacional (MUSD) <sup>12</sup>	5.682	19,48%	3.174	10,66%	-44,15%

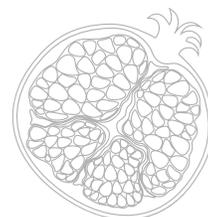
24

### Evolución Volumen y Precios de Venta

Productos con Valor Agregado	ene18-jun18	ene19-jun19	Var %	jul17-jun18	jul18-jun19	Var %
Volumen de venta (kilos) <sup>13</sup>	4.406.836	5.375.914	21,99%	7.756.214	8.461.649	9,10%
Participación del total	15,35%	17,31%		16,38%	13,91%	
Ingreso medio (USD/kg)	3,59	3,54	-1,46%	3,76	3,52	-6,38%
Precio Promedio (USD/kg)	3,59	3,54	-1,46%	3,76	3,52	-6,38%

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

<sup>13</sup> Este volumen no considera los kilos procesados a terceros.



## 6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

### VARIACIÓN HECTÁREAS PLANTADAS

Superficie Plantada	Productivas			No Productivas <sup>14</sup>		
	jun-18	jun-19	Var. %	jun-18	jun-19	Var. %
<b>Arándanos</b>						
Superficie (Hectáreas)	976	3.077	215,25%	315	172	-45,33%
Participación del total	82,45%	94,70%		93,56%	76,53%	
<b>Frambuesas</b>						
Superficie (Hectáreas)	133	101	-24,20%	13	0	-100,00%
Participación del total	11,20%	3,09%		3,82%	0,00%	
<b>Moras</b>						
Superficie (Hectáreas)	13	9	-28,35%	0	2	100,00%
Participación del total	1,07%	0,28%		0,00%	0,67%	
<b>Frutillas</b>						
Superficie (Hectáreas)	56	56	0,00%	9	6	-31,82%
Participación del total	4,73%	1,72%		2,62%	2,67%	
<b>Cerezas</b>						
Superficie (Hectáreas)	7	7	2,46%	0	45	100,00%
Participación del total	0,55%	0,20%		0,00%	20,13%	
<b>TOTAL Hortifrut</b>	<b>1.184</b>	<b>3.249</b>	<b>174,47%</b>	<b>336</b>	<b>225</b>	<b>-33,17%</b>

<sup>14</sup> Por hectáreas no productivas se entienden aquellas hectáreas que se encuentran plantadas, pero que aún no tienen la capacidad de producir fruta.



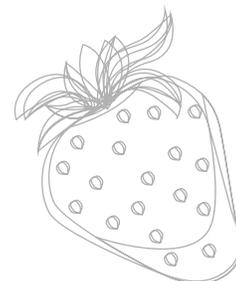
## 7. INDICES FINANCIEROS Y DE RENTABILIDAD

### ÍNDICES DE LIQUIDEZ

Liquidez (veces)	jun-18	jun-19
<b>Liquidez Corriente</b>	<b>2,22</b>	<b>1,23</b>
<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>		
<b>Razón Ácida</b>	<b>2,01</b>	<b>0,74</b>
<i>Activo disponible (Act. corriente - Inventarios - Pagos anticipados) / Pasivo corriente</i>		

### ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO

Endeudamiento	jun-18	jun-19
<b>Razón de Endeudamiento</b>	<b>2,09</b>	<b>1,48</b>
<i>Total pasivos / Patrimonio atribuible a Controladora</i>		
<b>Deuda Corto Plazo</b>	<b>29,32%</b>	<b>23,27%</b>
<i>Total pasivos corrientes / Total pasivos</i>		
<b>Deuda Largo Plazo</b>	<b>70,68%</b>	<b>76,73%</b>
<i>Total pasivos no corrientes / Total pasivos</i>		
<b>Cobertura de Gastos Financieros</b>	<b>3,16</b>	<b>-0,43</b>
<i>(Ganancia antes de impuesto - Costos financieros) / Costos financieros</i>		
<b>Valor Libro de la Acción (US\$)</b>	<b>0,4699</b>	<b>0,8563</b>
<i>Patrimonio atribuible a Controladora / N° acciones</i>		
<b>Deuda Financiera Neta sobre Patrimonio</b>	<b>0,73</b>	<b>0,95</b>
<i>(Deuda financiera - Efectivo y Equivalentes al Efectivo) / Patrimonio Total</i>		



## 7. INDICES FINANCIEROS Y DE RENTABILIDAD

### ÍNDICES DE RENTABILIDAD

<b>Rentabilidad del Patrimonio</b>	<b>jun-18</b>	<b>jun-19</b>
<b>Rentabilidad del Patrimonio de la Controladora</b>	<b>2,69%</b>	<b>-3,60%</b>
<i>Ganancia de la Controladora / Patrimonio de la Controladora</i>		
<b>Rentabilidad del Patrimonio</b>	<b>3,14%</b>	<b>-3,20%</b>
<i>Ganancia del ejercicio / Patrimonio total</i>		

### ÍNDICES DE ACTIVIDAD

<b>Actividad</b>	<b>jun-18</b>	<b>jun-19</b>
<b>Rotación de Activos (veces)</b>	<b>0,45</b>	<b>0,23</b>
<i>Ingresos ordinarios / Activos totales promedio del periodo</i>		
<b>Rotación de Inventarios (veces)</b>	<b>7,32</b>	<b>4,29</b>
<i>Costo de ventas / Inventarios promedio</i>		
<b>Permanencia de Inventarios (días)</b>	<b>25</b>	<b>42</b>
<i>Inventarios / Costo de venta anualizado (base 360 días)</i>		



**8. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS**

**α) ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO - ACTIVOS**

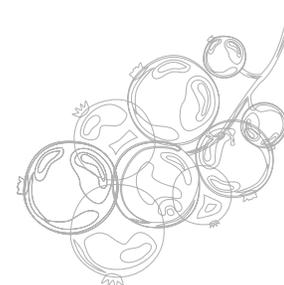
	Nota	30-jun-19 MUS\$	31-dic-18 MUS\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	26.909	48.901
Otros activos financieros, corrientes	9	909	1.411
Otros activos no financieros, corrientes	14	7.436	5.462
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	52.101	82.202
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	27.918	48.317
Inventarios	12	32.941	86.490
Activos biológicos, corrientes	13	36.432	21.076
Activos por impuestos corrientes	20	6.441	2.007
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>191.087</b>	<b>295.866</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	9	1.391	317
Otros activos no financieros, no corrientes	14	1.234	1.192
Derechos por cobrar, no corrientes	10	5.999	1.546
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	4.336	4.224
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	26.582	29.385
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	13.825	15.020
Plusvalía	18	179.770	179.770
Propiedades, plantas y equipos	19	721.290	693.363
Activos por impuestos diferidos	20	26.208	26.637
<b>Total Activos no corrientes</b>		<b>980.635</b>	<b>951.454</b>
<b>Total de Activos</b>		<b>1.171.722</b>	<b>1.247.320</b>



## 8. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS

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

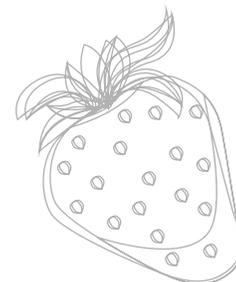
Patrimonio y Pasivos	Nota	30-jun-19 MUS\$	31-dic-18 MUS\$
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	21	111.642	172.629
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	22	33.295	88.319
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	11	4.459	7.646
Otras provisiones, corrientes	23	103	829
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	23	4.929	2.926
Otros pasivos no financieros, corrientes		74	2.069
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>154.502</b>	<b>274.418</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	21	394.544	331.443
Otras cuentas por pagar, no corrientes	22	6.506	6.506
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	11	9.578	8.562
Pasivo por impuestos diferidos	20	101.487	106.966
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>512.115</b>	<b>453.477</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>666.617</b>	<b>727.895</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	24	342.970	347.191
Ganancias (pérdidas) acumuladas	25	119.317	135.518
Primas de emisión	24	-	(4.221)
Otras reservas	26	(11.448)	(11.806)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>450.839</b>	<b>466.682</b>
Participaciones no controladoras	27	54.266	52.743
<b>Patrimonio total</b>		<b>505.105</b>	<b>519.425</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>1.171.722</b>	<b>1.247.320</b>



**8. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS**

**c) ESTADO INTEGRAL DE RESULTADOS CONSOLIDADOS**

<b>Estado de Resultados</b>	<b>Nota</b>	<b>01-ene-19 30-jun-19 MUS\$</b>	<b>01-ene-18 30-jun-18 MUS\$</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	29	275.121	260.683
Costo de ventas	30	(245.830)	(228.908)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>29.291</b>	<b>31.775</b>
Otros ingresos, por función	29	2.470	1.572
Gasto de administración	30	(24.037)	(17.560)
Otros gastos, por función	30	(9.363)	(1.161)
Otras ganancias (pérdidas)		(346)	(50)
Ingresos financieros		517	1.175
Costos financieros	31	(13.697)	(4.982)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	(2.935)	(439)
Diferencias de cambio	32	(1.535)	445
<b>Ganancia antes de impuestos</b>		<b>(19.635)</b>	<b>10.775</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	20	3.491	(2.998)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>(16.144)</b>	<b>7.777</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>(16.144)</b>	<b>7.777</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(16.201)	5.498
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	27	57	2.279
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>(16.144)</b>	<b>7.777</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	28	(0,030827)	0,012624
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>(0,030827)</b>	<b>0,012624</b>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)		(0,030827)	0,012624
<b>Ganancia (pérdida) diluida por acción</b>		<b>(0,030827)</b>	<b>0,012624</b>



**8. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS**
**d) ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**

	Capital emitido Nota 24 MUS\$	Prima de emisión Nota 24 MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión y Otras Nota 26 MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja Nota 26 MUS\$	Otras reservas Nota 26 MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 25 MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras Nota 27 MUS\$	Patrimonio total MUS\$
<b>Saldo inicial al 01/01/2019</b>	347.191	(4.221)	(10.132)	(1.674)	(11.806)	135.518	466.682	52.743	519.425
<b>Cambios en patrimonio</b>									
<b>Resultados Integrales</b>									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	(16.201)	(16.201)	57	(16.144)
Otros resultados integrales	-	-	(62)	420	358	-	358	198	556
<b>Total resultados integrales</b>	-	-	(62)	420	358	(16.201)	(15.843)	255	(15.588)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(202)	(202)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(4.221)	4.221	-	-	-	-	-	1.470	1.470
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	(4.221)	4.221	-	-	-	-	-	1.268	1.268
<b>Saldo final al 30/06/2019</b>	342.970	-	(10.194)	(1.254)	(11.448)	119.317	450.839	54.266	505.105

	Capital emitido Nota 24 MUS\$	Prima de emisión Nota 24 MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión Nota 26 MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja Nota 26 MUS\$	Otras reservas Nota 26 MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 25 MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras Nota 27 MUS\$	Patrimonio total MUS\$
<b>Saldo inicial al 01/01/2018</b>	135.149	-	(2.351)	3.316	1.165	70.503	206.817	36.758	243.575
Disminución por aplicación de nuevas normas contables	-	-	-	-	-	(802)	(802)	(126)	(928)
<b>Saldo Inicial modificado</b>	135.149	-	(2.351)	3.316	1.165	69.701	206.015	36.632	242.647
<b>Cambios en patrimonio</b>									
<b>Resultados Integrales</b>									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	5.498	5.498	2.279	7.777
Otros resultados integrales	-	-	(2.973)	(3.874)	(6.847)	-	(6.847)	(885)	(7.732)
<b>Total resultados integrales</b>	-	-	(2.973)	(3.874)	(6.847)	5.498	(1.349)	1.394	45
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(157)	(157)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	5.006	5.006
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	-	-	-	-	-	-	-	4.849	4.849
<b>Saldo final al 30/06/2018</b>	135.149	-	(5.324)	(358)	(5.682)	75.199	204.666	42.875	247.541



**8. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS**
**e) ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO**

<b>Estado de Flujo de Efectivo Directo</b>	<b>1-ene-19 0-jun-19 MUS\$</b>	<b>01-ene-18 30-jun-18 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	323,687	283,705
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(219,791)	(176,791)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(46,895)	(43,678)
Intereses pagados	(9,863)	(3,447)
Intereses recibidos	517	1,175
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(5,623)	(5,783)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(253)	411
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>41.779</b>	<b>55.592</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(224)	(1,667)
Préstamos a entidades relacionadas	-	(4,018)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1,293	252
Compras de propiedades, planta y equipo	(39,772)	(27,765)
Compras de activos intangibles	(401)	(1,508)
Cobros a entidades relacionadas	-	7,492
Otras entradas (salidas) de efectivo	1,470	5,006
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(37.634)</b>	<b>(22.208)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	109,230	219,010
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	80,430	79,570
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>189.660</b>	<b>298.580</b>
Préstamos de entidades relacionadas	-	960
Pagos de préstamos	(202,642)	(173,475)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(2,223)	(1,368)
Dividendos pagados	(10,926)	(6,254)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(26.131)</b>	<b>118.443</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(21.986)</b>	<b>151.827</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(6)</b>	<b>(183)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	(6)	(183)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(21.992)</b>	<b>151.644</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	48,901	27,838
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>26.909</b>	<b>179.482</b>

