



**INFORME RESULTADOS  
CUARTO TRIMESTRE 2012**

**MARZO 2013**





## 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 clientes final. Abastecemos a los mejores clientes en los principales mercados globales.





## Tabla de contenido

1. Resumen de Resultados Consolidados acumulados entre Enero y Diciembre de 2012.....	4
2. Hechos Relevantes .....	5
3. Estado Integral de Resultados Consolidados – IFRS .....	6
4. Análisis de Estado Integral de Resultados Consolidados .....	7
5. Análisis Resultados Temporada 2012-13.....	11
6. Datos por Segmento de Negocio.....	14
7. Índices Financieros y de Rentabilidad.....	20
8. Estados Financieros Consolidados - IFRS .....	22
a) Estado de Situación Financiera Consolidado - Activos .....	22
b) Estado de Situación Financiera Consolidado – Pasivos y Patrimonio .....	23
c) Estado Integral de Resultados Consolidados .....	24
d) Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados .....	25
e) Estado de Flujo de Efectivo Consolidados .....	26



## Resumen de Resultados Consolidados acumulados entre Enero y Diciembre de 2012

1. Durante el ejercicio 2012, los **Ingresos por Venta** de Hortifrut alcanzaron los **MUS\$ 214.643<sup>1</sup>**, representando una **expansión del 17,5%** respecto de los ingresos del año 2011, esto gracias a un crecimiento del 3,0% del volumen distribuido y del 14,2% del ingreso medio por kilo.
2. Los Ingresos de la venta de arándanos, frambuesas, moras y frutillas frescas representaron un 95% de los ingresos consolidados durante 2012, aumentando en 2,0 puntos porcentuales la participación respecto de la registrada en 2011. Por su parte, los Ingresos de la venta de productos con valor agregado representan un 5% de los ingresos consolidados a igual fecha.
3. El **EBITDA** fue de MUS\$ 23.207 durante el año 2012, aumentando 2,3% respecto del registrado en 2011. Si se excluye del EBITDA del año 2011 MUS\$ 1.463 de utilidad generada por la venta de Pan American Berry Growers LLC. (enero 2011), el **crecimiento del EBITDA entre ambos periodos fue del 9,4%**. Así, el margen EBITDA se redujo en 0,8 punto porcentual entre 2011 y 2012 hasta un 10,8%. Considerando este efecto, el margen EBITDA por kilo aumentó desde US\$ 0,77 hasta US\$ 0,82 en el periodo señalado.
4. Por su parte, los costos de venta se vieron afectados adversamente por una disminución del tipo de cambio CLP/USD de los forwards tomados por la Compañía para reducir la volatilidad de sus costos en pesos chilenos, desde 516 CLP/USD en el periodo enero-diciembre 2011 hasta 499 CLP/USD en el periodo enero-diciembre 2012. Adicionalmente, los costos de venta se vieron incrementados por la puesta en marcha de la planta de RTE.
5. El **Resultado Operacional** fue de **MUS\$ 18.428** durante 2012, cayendo un 2,6% respecto del registrado en 2011. Excluyendo la venta de Pan American Berry Growers LLC., se observó una expansión del 5,5% de esta partida, no obstante, el margen operacional disminuyó en 1,0 puntos porcentuales entre 2011 y 2012 hasta 8,6%.
6. **La Ganancia atribuible a los Controladores** de 2012 se incrementó un 11,2% respecto de 2011, alcanzando una cifra de **MUS\$ 12.162**. Aislado el efecto de la venta de Pan American Berry Growers LLC. mencionada anteriormente, el aumento **de la Ganancia atribuible a los Controladores fue del 28,4%**, pasando desde 5,2% de los ingresos consolidados hasta un 5,7% de los mismos en el periodo considerado en este análisis.

---

<sup>1</sup> Corresponde a la suma de Ingresos de actividades ordinarias más Otros ingresos, por función, excluyendo de esta última partida incremento por ajuste a fair value de los activos biológicos (MUS\$7.720 en 2012 y MUS\$1.482 en 2011).



## Hechos Relevantes

1. Con fecha 28 de noviembre de 2012 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) que en igual fecha se modificó el Acuerdo de Intención de Fusión suscrito entre Hortifrut S.A. y VitalBerry Marketing S.A., particularmente se prorrogaron los plazos que las partes se había dado para continuar negociando y para suscribir un acuerdo marco de fusión que contendrá los términos y condiciones definitivos de la Fusión.
2. Con fecha 31 de enero se informó a la SVS una segunda modificación al Acuerdo de Intención de Fusión antes mencionado, en virtud de la cual se realizó una segunda prórroga al plazo para suscribir el acuerdo marco de fusión y se ajustaron los términos de intercambio de la operación, debiendo reflejarse en la sociedad fusionada participaciones de un 82% para los accionistas de Hortifrut S.A. y de un 18% para los accionistas de VitalBerry Marketing S.A., cuando anteriormente esta relación era de 75%-25%, esto debido a una variación de los activos y pasivos originalmente considerados como parte de la fusión. Por otra parte, la Familia Moller celebrará dos contratos de promesa de compraventa de acciones de Hortifrut S.A. con entidades relacionadas a los accionistas mayoritarios de VitalBerry Marketing S.A., señores Ignacio del Río y Eduardo Elberg, a fin de alcanzar participaciones similares a los términos de intercambio originalmente establecidos para la fusión, por un total equivalente al 5,84% de las acciones en que se divida el capital de esta Sociedad con posterioridad a la fusión.
3. Durante el cuarto trimestre de 2012 se incorporó a la cadena de food-service Starbucks como cliente del negocio Ready to Eat, para abastecerla en más de 4.000 locales a nivel mundial.



## Estado Integral de Resultados Consolidados – IFRS

**HORTIFRUT S.A. Y FILIALES**  
**Estado Integral de Resultados Consolidados**  
**Acumulado al 4to Trimestre 2012 (Enero a Diciembre)**

	ene11-dic11		ene12-dic12		Var %
	MUSD	% Ing.	MUSD	% Ing.	
Ingresos totales	182.606		214.643		17,5%
Costos de ventas	-141.413	-77,4%	-173.291	-80,7%	22,5%
Gastos de administración	-18.518	-10,1%	-18.145	-8,5%	-2,0%
<b>EBITDA</b>	<b>22.675</b>	<b>12,4%</b>	<b>23.207</b>	<b>10,8%</b>	<b>2,3%</b>
Depreciación	-3.746	-2,1%	-4.779	-2,2%	27,6%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>18.929</b>	<b>10,4%</b>	<b>18.428</b>	<b>8,6%</b>	<b>-2,6%</b>
Incremento (Deterioro) Activo Biológico a FV	1.482		3.891		162,6%
Ingresos financieros	275		328		19,3%
Gastos financieros	-3.475		-4.511		29,8%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-290		-834		187,6%
Amortización Menor Valor Inversiones	0		0		
Otros Ingresos/Gastos	0		-53		
Diferencias de cambio	-435		-295		-32,2%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>-2.443</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-1.474</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-39,7%</b>
<b>Ganancias antes de impuestos</b>	<b>16.486</b>	<b>9,0%</b>	<b>16.954</b>	<b>7,9%</b>	<b>2,8%</b>
Impuestos a la renta	-3.370		-3.407		1,1%
<b>Ganancias del ejercicio</b>	<b>13.116</b>	<b>7,2%</b>	<b>13.547</b>	<b>6,3%</b>	<b>3,3%</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	10.938		12.162		11,2%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	2.178		1.385		-36,4%
<b>Ganancias del ejercicio</b>	<b>13.116</b>	<b>7,2%</b>	<b>13.547</b>	<b>6,3%</b>	<b>3,3%</b>
Volumen de venta (toneladas)	27.591		28.408		3,0%
EBITDA / kg (USD)	0,82		0,82		-0,6%



## Análisis de Estado de Resultados Consolidados

### Resultado Operacional

- Las Ventas Consolidadas de Hortifrut S.A. y Filiales totalizaron MUS\$ 214.643 durante el año 2012, registrando una expansión del 17,5% con respecto al año 2011.

En el caso del **Arándano**, se observó un **crecimiento de las ventas del 24,9%** hasta los MUS\$ 149.331 en 2012. Este crecimiento en las ventas se explica por un aumento del volumen de 9,5% y del ingreso medio por kilo de 14,1%.

Las **Frambuesas** experimentaron una expansión de sus ingresos por ventas del **21,0%** hasta MUS\$ 10.760, tanto gracias al aumento registrado en el ingreso medio por kilo de 6,5%, como al incremento del volumen distribuido de 13,7%. Esta expansión en el volumen se dio a pesar de los replantes realizados en México con la nueva genética, que hicieron perder el último ciclo productivo de las antiguas plantas (marzo-abril).

El segmento de **Moras**, registró un alza del ingreso medio por kilo del 6,9%, mientras que el volumen distribuido retrocedió un 4,1% entre los años 2011 y 2012, resultando en un **aumento de los ingresos por venta del 2,5%** hasta MUS\$ 33.779 durante 2012.

Para la **Frutilla**, las ventas **crecieron un 23,3%**, alcanzando los MUS\$ 9.972 entre enero y diciembre de 2012, variación que se explica por la expansión del volumen distribuido de 14,8% y por una alza en el ingreso medio por kilo del 7,5%.

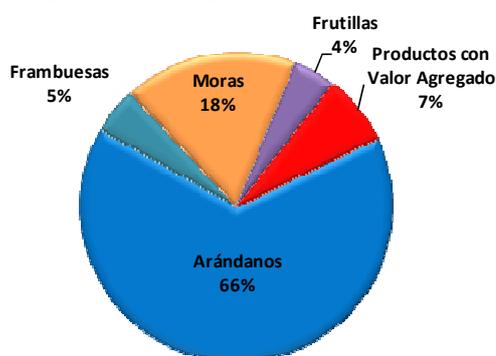
Los **Productos con Valor Agregado** registraron ingresos por venta iguales a MUS\$ 10.801 durante los 12 meses de 2012, disminuyendo un 17,7% respecto de los ingresos registrado durante igual periodo de 2011. Esta variación se explica por una reducción del volumen de venta de 18,9%, compensado en cierta medida por un incremento del 1,5% del ingreso medio por kilo.

Los siguientes gráficos y tabla resumen la composición de los Ingresos Operacionales y su variación en el periodo considerado:

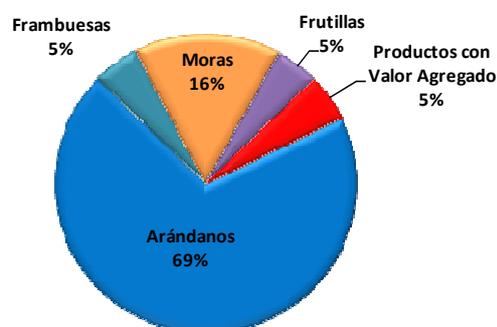
Ingresos (Millones de dólares)			
	ene11-dic11	ene12-dic12	Var %
<b>Arándanos</b>	<b>119.567</b>	<b>149.331</b>	<b>24,9%</b>
<b>Frambuesas</b>	<b>8.890</b>	<b>10.760</b>	<b>21,0%</b>
<b>Moras</b>	<b>32.945</b>	<b>33.779</b>	<b>2,5%</b>
<b>Frutillas</b>	<b>8.087</b>	<b>9.972</b>	<b>23,3%</b>
<b>Productos con Valor Agregado</b>	<b>13.116</b>	<b>10.801</b>	<b>-17,7%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>182.606</b>	<b>214.643</b>	<b>17,5%</b>



**Ingresos por Segmento ene11-dic11**



**Ingresos por Segmento ene12-dic12**



- El Resultado Operacional de MUS\$ 18.428 durante 2012 experimentó una caída del 2,6%, resultando en un margen porcentual de 8,6% de los ingresos de periodo. Si se excluye la venta de Pan American Berry Growers LLC., se observa un alza del 5,5%.

El **Arándano** registró un Resultado Operacional de **MUS\$ 14.487** entre enero y diciembre de 2012, aumentando un 2,2% respecto de igual periodo del año 2011. El margen operacional disminuyó de 11,9% a 9,7% de las ventas principalmente por el efecto tipo de cambio de nuestros campos en España y Chile. El tipo de cambio promedio USD/EUR pasó desde 1,43 hasta 1,28 para el período de venta de nuestra fruta europea, afectando los ingresos por venta, mientras que el tipo de cambio promedio CLP/USD disminuyó desde 516 hasta 499 entre 2011 y 2012, afectando los costos por venta. Cabe señalar que el margen operacional de 2011 se vio favorecido por la ganancia generada de la venta de Pan American Berry Growers LLC. mencionada anteriormente.

El segmento **Frambuesa** obtuvo un Resultado Operacional de **MUS\$ 660** durante 2012, aumentando en un 1,2% respecto de los MUS\$ 652 registrados en 2011, mejora que se explica por un incremento en los costos proporcionalmente menor que el incremento en los ingresos.

El Resultado Operacional de la **Mora** se redujo un 32,9% hasta **MUS\$ 2.291**, cifra que es equivalente al 6,8% de los ingresos por venta generados por esta fruta, disminuyendo respecto del margen operacional del 10,4% registrado durante el año 2011.

La **Frutilla** registró un Resultado Operacional igual a **MUS\$ 54** entre enero y diciembre del año 2012, comparado con sólo MUS\$ 2 en igual periodo del año 2011.

Los **Productos con Valor Agregado** muestran un Resultado Operacional de **MUS\$ 936** en 2012, aumentando desde los MUS\$ 681 en 2011, lo cual representa una expansión de 37,6%, con un margen operacional mejorando en 3,5 puntos porcentuales hasta 8,7% de los ingresos.

Los esfuerzos de la Compañía se han volcado en lograr un significativo aumento en sus ventas, para lo cual trabaja en el desarrollo de nuevas plantaciones y alianzas con productores de distintos países, en búsqueda de un desarrollo permanente y de un liderazgo a nivel mundial en el mercado de Berries, lo que implica mayores inversiones en investigación generando mayores gastos en el presente ejercicio, pero se verán traducidos en mayores utilidades en el futuro próximo.



## Resultado No Operacional

- **El Resultado No Operacional alcanzó una pérdida de MUS\$ 1.474 durante el año 2012, comparado con una pérdida por MMUS\$ 2.443 en 2011.**

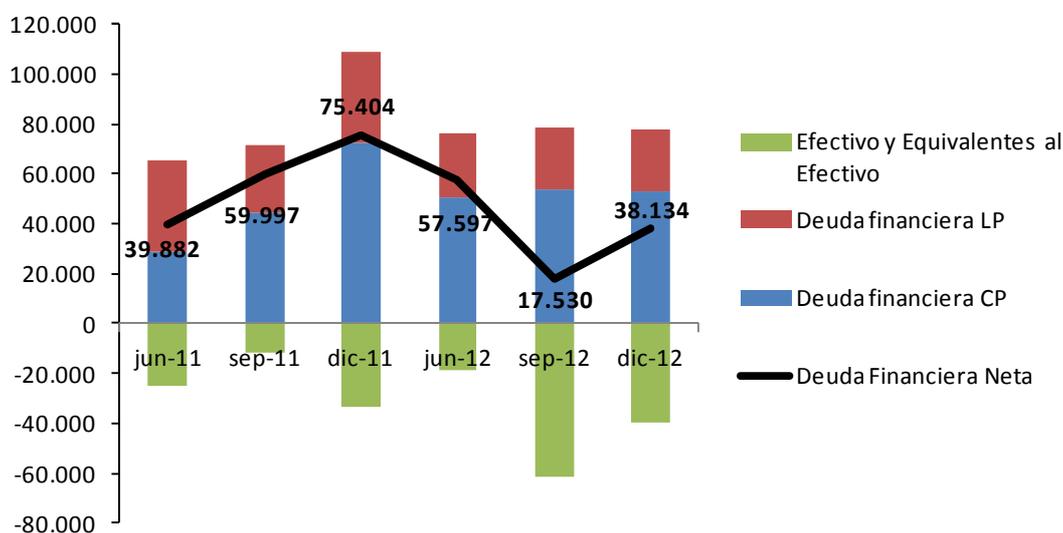
La pérdida del Resultado No Operacional registrada durante el ejercicio 2012 se explica principalmente por gastos financieros netos de MUS\$ 4.183, que experimentaron un crecimiento del 30,7% respecto del ejercicio 2011, asociado al mayor nivel de endeudamiento que implicó la decisión del inicio de la ejecución de un agresivo plan de inversiones previo a la apertura de la Compañía en Bolsa.

No obstante, este efecto se vio compensado por una revalorización de los activos biológicos de MUS\$ 3.891 durante el presente ejercicio, mientras que durante 2011 esta cifra llegó sólo a los MUS\$ 1.482, lo que implica una expansión del 163%.

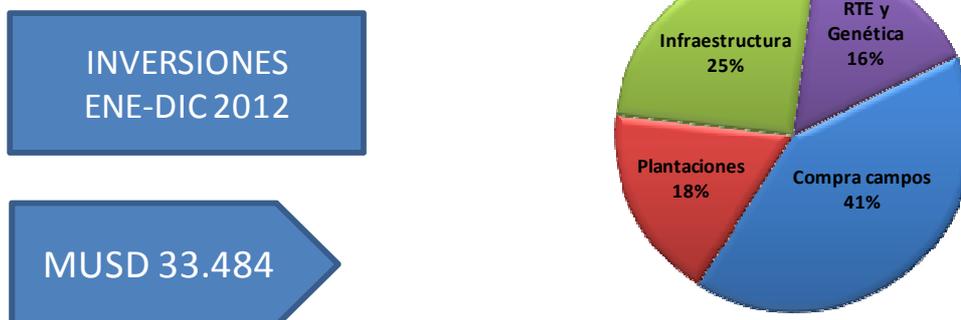
La deuda financiera neta de la empresa cayó desde MUS\$ 75.404 en diciembre de 2011 hasta MUS\$ 38.134 en diciembre de 2012, reducción que se explica por el aumento de capital obtenido por la Compañía en su apertura en Bolsa en el mes de julio del presente ejercicio, donde recaudó \$33.141 millones, equivalentes a US\$ 67,6 millones. A diciembre de 2012, la mayoría de estos fondos se encontraban en depósitos de corto plazo, debido a la pronta utilización en los diversos proyectos comprometidos.

Entre enero y diciembre de 2012, la empresa invirtió MUS\$ 33.484 en campos, plantaciones nuevas, infraestructura, proyecto “Ready to Eat” y en genética, MUS\$ 19.800 más que durante el año 2011.

Deuda (MUSD)



Caja (MUSD)



### Utilidad y EBITDA

- La Ganancia atribuible a los Controladores obtenida durante 2012 aumentó un 11,2% respecto de la observada en 2011, alcanzando la cifra de MUS\$ 12.162. Sin embargo, si aislamos el efecto de la venta de Pan American Berry Growers LLC., la utilidad creció un 28,4%, mientras que el margen neto aumentó 0,5 puntos porcentuales, hasta 5,7%.
- El EBITDA alcanzó MUS\$ 23.207 en 2012. Si aislamos el efecto de la venta señalada en el párrafo anterior, creció 9,4%, con una disminución del margen EBITDA desde 11,6% hasta 10,8%.

A la expansión del 9,4% del EBITDA entre los años 2011 y 2012 contribuyeron los Arándanos, Frutillas y Productos con Valor Agregado, que registraron un incremento de su EBITDA del 15,8% en conjunto, viéndose contrarrestado por la reducción del EBITDA de los segmentos de Frambuesas y Moras, que cayó en un 41,7% en conjunto.



## Análisis Resultados Temporada 2012-13

### HORTIFRUT S.A. Y FILIALES

#### Estado Integral de Resultados Consolidados

Por Temporada terminados al 31 de Diciembre (Julio de 2012 a Diciembre de 2012)

	jul11-dic11		jul12-dic12		Var %
	MUSD	% Ing.	MUSD	% Ing.	
Ingresos totales	63.895		79.625		24,6%
Costos de ventas	-51.329	-80,3%	-65.856	-82,7%	28,3%
Gastos de administración	-7.367	-11,5%	-8.900	-11,2%	20,8%
<b>EBITDA</b>	<b>5.199</b>	<b>8,1%</b>	<b>4.869</b>	<b>6,1%</b>	<b>-6,3%</b>
Depreciación	-1.855	-2,9%	-2.379	-3,0%	28,2%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>3.344</b>	<b>5,2%</b>	<b>2.490</b>	<b>3,1%</b>	<b>-25,5%</b>
Incremento (Deterioro) Activo Biológico a FV	1.482		3.891		162,6%
Ingresos financieros	220		228		3,6%
Gastos financieros	-1.742		-1.922		10,3%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-109		-441		304,6%
Amortización Menor Valor Inversiones	0		0		
Otros Ingresos/Gastos	0		-26		
Diferencias de cambio	-1.124		394		-135,1%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>-1.273</b>	<b>-2,0%</b>	<b>2.124</b>	<b>2,7%</b>	<b>-266,8%</b>
<b>Ganancias antes de impuestos</b>	<b>2.071</b>	<b>3,2%</b>	<b>4.614</b>	<b>5,8%</b>	<b>122,8%</b>
Impuestos a la renta	347		-1.283		-469,7%
<b>Ganancias del ejercicio</b>	<b>2.418</b>	<b>3,8%</b>	<b>3.331</b>	<b>4,2%</b>	<b>37,8%</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	1.780		3.092		73,7%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	638		239		-62,5%
<b>Ganancias del ejercicio</b>	<b>2.418</b>	<b>3,8%</b>	<b>3.331</b>	<b>4,2%</b>	<b>37,8%</b>
Volumen de venta (toneladas)	9.548		9.010		-5,6%
EBITDA / kg (USD)	0,54		0,54		-0,8%



Si consideramos los 6 meses comprendidos entre julio y diciembre de 2012, Hortifrut registró un **EBITDA de MUS\$ 4.869 en lo que va de temporada 2012-13**, cifra que es un 6,3% menor al observado en igual periodo de la temporada 2011-12.

Entre julio y diciembre de la temporada 2011-12 y la temporada 2012-13, los **Ingresos por Venta crecieron un 24,6%** alcanzando los **MUS\$ 79.625<sup>2</sup>**, esto gracias al fuerte crecimiento registrado en el ingreso medio por kilo del 32,1%, que compensó considerablemente la caída del 5,6% registrada en el volumen producto de acontecimientos climáticos como heladas y lluvias a lo largo de la mayor parte de la zona productiva de arándanos y frutillas dentro de Chile, hecho que afectó a toda la industria durante la presente temporada, además de un retraso en la venta de productos con valor agregado y de un menor nivel de producción de moras a raíz del arranque de numerosas hectáreas de esta berry para plantar las nuevas variedades de frambuesas.

La importante mejora registrada en el ingreso medio por kilo del mix de productos se asocia 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.

Aislado este efecto, el **precio promedio del mix de productos creció un 17,2%** desde US\$ 6,80 entre julio y diciembre de 2011 hasta US\$ 7,97 en igual periodo de 2012. Particularmente, el **precio promedio de los arándanos creció un 13,1%** hasta US\$ 11,05, el de las **frambuesas un 5,6%** hasta US\$ 8,79, el de las **moras un 15,4%** hasta US\$ 5,25 y el de las **frutillas un 27,8%** hasta US\$ 4,31, mientras que **cayó** el de los **productos con valor agregado un 1,7%** hasta US\$ 3,47. Cabe señalar que los precios de arándanos y frutillas se vieron beneficiados a raíz de una menor disponibilidad de fruta a nivel industria producto de los eventos climáticos adversos antes señalados.

Si bien las ventas crecieron un 24,6% entre 2H11 y 2H12, los costos de ventas lo hicieron en un 28,3%. Así, el deterioro en el margen EBITDA durante este periodo se explica principalmente por un incremento de los costos de venta, que pasaron desde un 80% de los ingresos el 2H11 hasta un 83% de los mismos en igual periodo de 2012. Parte de este incremento se explica por la puesta en marcha del negocio “Ready to Eat”.

Por otra parte, los gastos de administración y ventas disminuyeron en proporción de los ingresos desde un 11,5% de los mismo el 2H11 hasta un 11,2% el 2H12, esto a pesar de haber incurrido en gastos no recurrentes presupuestados dentro del primer semestre de la temporada, asociados a la reestructuración y cambio de oficina en México desde Zamora a Guadalajara.

La siguiente tabla muestra el volumen distribuido por segmento durante los primeros 6 meses de la temporada 2012-13, comparado con los de igual periodo de la temporada 2011-12:

---

<sup>2</sup> Corresponde a la suma de Ingresos de actividades ordinarias más Otros ingresos, por función, excluyendo de esta última partida incremento por ajuste a fair value de los activos biológicos (MUS\$7.720 en 2012 y MUS\$1.482 en 2011).



<b>Volúmenes Distribución (kilos)</b>	<b>jul11-dic11</b>	<b>jul12-dic12</b>	<b>Var %</b>
<b>Arándanos</b>	<b>4.354.238</b>	<b>4.418.518</b>	<b>1,5%</b>
<b>Frambuesas</b>	<b>301.474</b>	<b>434.803</b>	<b>44,2%</b>
<b>Moras</b>	<b>2.759.888</b>	<b>2.178.076</b>	<b>-21,1%</b>
<b>Frutillas</b>	<b>1.014.006</b>	<b>1.069.564</b>	<b>5,5%</b>
<b>Productos con Valor Agregado</b>	<b>1.118.377</b>	<b>909.225</b>	<b>-18,7%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>9.547.983</b>	<b>9.010.186</b>	<b>-5,6%</b>

Cabe señalar que durante el primer semestre de la temporada se distribuye entre un 27% y un 33% de la fruta distribuida durante toda la temporada.



## Datos por Segmento de Negocio

### Arándanos

#### EERR Semestral Comparativo ene11/dic11 – ene12/dic12

Arándanos	ene11-dic11	% Ingresos	ene12-dic12	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	119.567		149.331		24,9%
Costos Operacionales (MUSD)	-105.389		-134.844		27,9%
Resultado Operacional (MUSD)	14.179	11,9%	14.487	9,7%	2,2%

#### EERR por Temporada Comparativo jul11/dic11 – jul12/dic12

Arándanos	jul11-dic11	% Ingresos	jul12-dic12	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	41.472		56.603		36,5%
Costos Operacionales (MUSD)	-38.145		-54.018		41,6%
Resultado Operacional (MUSD)	3.327	8,0%	2.585	4,6%	-22,3%

#### Evolución Volumen y Precios de Venta

Arándanos	ene11-dic11	ene12-dic12	Var %	jul11-dic11	jul12-dic12	Var %
Volumen de venta (kilos)	14.553.628	15.930.675	9,5%	4.354.238	4.418.518	1,5%
Participación del total	52,7%	56,1%		45,6%	49,0%	
Ingreso medio (USD/kg)	8,22	9,37	14,1%	9,52	12,81	34,5%
Precio Promedio (USD/kg)	8,49	8,63	1,7%	9,77	11,05	13,1%



## Frambuesas

### EERR Semestral Comparativo ene11/dic11 – ene12/dic12

<b>Frambuesas</b>	ene11-dic11	% Ingresos	ene12-dic12	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	8.890		10.760		21,0%
Costos Operacionales (MUSD)	-8.238		-10.101		22,6%
<b>Resultado Operacional (MUSD)</b>	<b>652</b>	<b>7,3%</b>	<b>660</b>	<b>6,1%</b>	<b>1,2%</b>

### EERR por Temporada Comparativo jul11/dic11 – jul12/dic12

<b>Frambuesas</b>	jul11-dic11	% Ingresos	jul12-dic12	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	2.554		3.821		49,6%
Costos Operacionales (MUSD)	-2.697		-3.874		43,7%
<b>Resultado Operacional (MUSD)</b>	<b>-143</b>	<b>-5,6%</b>	<b>-53</b>	<b>-1,4%</b>	<b>-62,8%</b>

### Evolución Volumen y Precios de Venta

<b>Frambuesas</b>	ene11-dic11	ene12-dic12	Var %	jul11-dic11	jul12-dic12	Var %
Volumen de venta (kilos)	895.936	1.018.443	13,7%	301.474	434.803	44,2%
Participación del total	3,2%	3,6%		3,2%	4,8%	
Ingreso medio (USD/kg)	9,92	10,57	6,5%	8,47	8,79	3,7%
Precio Promedio (USD/kg)	10,39	10,50	1,1%	8,32	8,79	5,6%



## Moras

### EERR Semestral Comparativo ene11/dic11 – ene12/dic12

Moras	ene11-dic11	% Ingresos	ene12-dic12	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	32.945		33.779		2,5%
Costos Operacionales (MUSD)	-29.529		-31.489		6,6%
Resultado Operacional (MUSD)	3.416	10,4%	2.291	6,8%	-32,9%

### EERR por Temporada Comparativo jul11/dic11 – jul12/dic12

Moras	jul11-dic11	% Ingresos	jul12-dic12	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	12.404		11.433		-7,8%
Costos Operacionales (MUSD)	-11.952		-11.490		-3,9%
Resultado Operacional (MUSD)	452	3,6%	-57	-0,5%	-112,6%

### Evolución Volumen y Precios de Venta

Moras	ene11-dic11	ene12-dic12	Var %	jul11-dic11	jul12-dic12	Var %
Volumen de venta (kilos)	6.013.211	5.766.495	-4,1%	2.759.888	2.178.076	-21,1%
Participación del total	21,8%	20,3%		28,9%	24,2%	
Ingreso medio (USD/kg)	5,48	5,86	6,9%	4,49	5,25	16,8%
Precio Promedio (USD/kg)	5,70	5,74	0,7%	4,55	5,25	15,4%



## Frutillas

### EERR Semestral Comparativo ene11/dic11 – ene12/dic12

Frutillas	ene11-dic11	% Ingresos	ene12-dic12	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	8.087		9.972		23,3%
Costos Operacionales (MUSD)	-8.085		-9.918		22,7%
Resultado Operacional (MUSD)	2	0,0%	54	0,5%	3057,9%

### EERR por Temporada Comparativo jul11/dic11 – jul12/dic12

Frutillas	jul11-dic11	% Ingresos	jul12-dic12	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	3.482		4.611		32,4%
Costos Operacionales (MUSD)	-3.674		-4.628		26,0%
Resultado Operacional (MUSD)	-192	-5,5%	-17	-0,4%	-91,3%

### Evolución Volumen y Precios de Venta

Frutillas	ene11-dic11	ene12-dic12	Var %	jul11-dic11	jul12-dic12	Var %
Volumen de venta (kilos)	2.145.226	2.461.899	14,8%	1.014.006	1.069.564	5,5%
Participación del total	7,8%	8,7%		10,6%	11,9%	
Ingreso medio (USD/kg)	3,77	4,05	7,5%	3,43	4,31	25,6%
Precio Promedio (USD/kg)	3,80	4,09	7,6%	3,37	4,31	27,8%



## Productos con Valor Agregado

### EERR Semestral Comparativo ene11/dic11 – ene12/dic12

Productos con Valor Agregado	ene11-dic11	% Ingresos	ene12-dic12	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	13.116		10.800		-17,7%
Costos Operacionales (MUSD)	-12.436		-9.864		-20,7%
<b>Resultado Operacional (MUSD)</b>	<b>681</b>	<b>5,2%</b>	<b>936</b>	<b>8,7%</b>	<b>37,6%</b>

### EERR por Temporada Comparativo jul11/dic11 – jul12/dic12

Productos con Valor Agregado	jul11-dic11	% Ingresos	jul12-dic12	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	3.984		3.157		-20,8%
Costos Operacionales (MUSD)	-4.085		-3.125		-23,5%
<b>Resultado Operacional (MUSD)</b>	<b>-100</b>	<b>-2,5%</b>	<b>32</b>	<b>1,0%</b>	<b>-132,0%</b>

### Evolución Volumen y Precios de Venta

Productos con Valor Agregado	ene11-dic11	ene12-dic12	Var %	jul11-dic11	jul12-dic12	Var %
Volumen de venta (kilos)	3.982.896	3.230.154	-18,9%	1.118.377	909.225	-18,7%
Participación del total	14,4%	11,4%		11,7%	10,1%	
Ingreso medio (USD/kg)	3,29	3,34	1,5%	3,56	3,47	-2,5%
Precio Promedio (USD/kg)	3,31	3,31	-0,2%	3,53	3,47	-1,7%



## Variación Hectáreas Plantadas

Superficie Plantada	Productivas			No Productivas (3)		
	dic-11	dic-12	Var. %	dic-11	dic-12	Var. %
<b>Arándanos</b>						
Superficie (Hectáreas)	560	680	21,3%	219	202	-7,8%
Participación del total	76,2%	79,6%		98,7%	100,0%	
<b>Frambuesas</b>						
Superficie (Hectáreas)	59	72	21,2%	2	0	0,0%
Participación del total	8,1%	8,4%		0,9%	0,0%	
<b>Moras</b>						
Superficie (Hectáreas)	45	35	-20,9%	1	0	0,0%
Participación del total	6,1%	4,1%		0,4%	0,0%	
<b>Frutillas</b>						
Superficie (Hectáreas)	71	67	-6,1%	0	0	0,0%
Participación del total	9,7%	7,8%		0,0%	0,0%	
<b>TOTAL Hortifrut</b>	<b>735</b>	<b>854</b>	<b>16,1%</b>	<b>222</b>	<b>202</b>	<b>-9,1%</b>

<sup>3</sup> Por hectáreas no productivas se entienden aquellas hectáreas que se encuentran plantadas, pero que aún no tienen la capacidad de producir fruta.



## Índices Financieros y de Rentabilidad

### Índices de Liquidez

Liquidez (veces)	dic-11	dic-12
<b>Liquidez Corriente</b>	<b>1,03</b>	<b>1,36</b>
<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>		
<b>Razón Ácida</b>	<b>0,73</b>	<b>1,04</b>
<i>Activo disponible (Act. corriente - Inventarios - Pagos anticipados) / Pasivo corriente</i>		

### Índices de Endeudamiento

Endeudamiento	dic-11	dic-12
<b>Razón de Endeudamiento</b>	<b>4,86</b>	<b>1,30</b>
<i>Total pasivos / Patrimonio atribuible a Controladora</i>		
<b>Deuda Corto Plazo</b>	<b>66,28%</b>	<b>66,59%</b>
<i>Total pasivos corrientes / Total pasivos</i>		
<b>Deuda Largo Plazo</b>	<b>33,72%</b>	<b>33,41%</b>
<i>Total pasivos no corrientes / Total pasivos</i>		
<b>Cobertura de Gastos Financieros</b>	<b>5,74</b>	<b>4,76</b>
<i>(Ganancia antes de impuesto - Costos financieros) / Costos financieros</i>		
<b>Valor Libro de la Acción (US\$) (4)</b>	<b>1,9960</b>	<b>0,3002</b>
<i>Patrimonio atribuible a Controladora / N° acciones</i>		

<sup>4</sup> Con fecha 15 de marzo de 2012, la Junta Extraordinaria de Accionistas de Hortifrut S.A. aprobó el aumento del número de acciones en que se divide el capital de la Sociedad, multiplicándose por quince y, acto seguido, aprobó efectuar el correspondiente canje de acciones. Así, el número de acciones pasó de 16.903.986 a 253.559.790. En igual fecha, se aprobó un aumento de capital a través de la emisión de 103.566.675 nuevas acciones, con lo cual el n° total de acciones llegó a 357.126.465.



### Índices de Rentabilidad<sup>5</sup>

<b>Rentabilidad del Patrimonio</b>	<b>dic-11</b>	<b>dic-12</b>
<b>Rentabilidad del Patrimonio de la Controladora</b>	<b>32,42%</b>	<b>11,34%</b>
<i>Ganancia de la Controladora / Patrimonio de la Controladora</i>		
<b>Rentabilidad del Patrimonio</b>	<b>21,16%</b>	<b>10,79%</b>
<i>Ganancia del ejercicio / Patrimonio total</i>		

### Índices de Actividad

<b>Actividad</b>	<b>dic-11</b>	<b>dic-12</b>
<b>Rotación de Activos (veces)</b>	<b>1,14</b>	<b>0,99</b>
<i>Ingresos ordinarios / Activos totales promedio del periodo</i>		
<b>Rotación de Inventarios (veces)</b>	<b>8,56</b>	<b>12,83</b>
<i>Costo de ventas / Inventarios promedio</i>		
<b>Permanencia de Inventarios (días)</b>	<b>42</b>	<b>28</b>
<i>Inventarios / Costo de venta anualizado (base 360 días)</i>		

<sup>5</sup> El 12 de julio de 2012, Hortifrut S.A. realizó un aumento de capital a través de un IPO, donde logró levantar US\$ 67,6 millones para ejecutar un importante plan de inversiones a 4 años. Esto distorsiona significativamente los indicadores de rentabilidad.



## Estados Financieros Consolidados - IFRS

### Estado de Situación Financiera Consolidado - Activos

	Nota	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	39.349	33.717
Otros activos financieros, corrientes	8	868	655
Otros activos no financieros, corrientes	14	2.616	2.649
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	26.606	22.410
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	28.854	21.221
Inventarios	11	21.700	26.530
Activos biológicos, corrientes	12	5.040	3.559
Activos por impuestos corrientes	13	823	205
<b>Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>125.856</b>	<b>110.946</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	15	494	994
<b>Activos no corrientes o Grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>494</b>	<b>994</b>
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>126.350</b>	<b>111.940</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos no financieros, no corrientes	14	40	24
Derechos por cobrar, no corrientes	9	263	147
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	10	3.723	316
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	17	4.937	1.704
Activos intangibles distintos de la plusvalía	18	6.048	4.643
Plusvalía	19	686	686
Propiedades, planta y equipo	20	44.506	32.433
Activos biológicos, no corrientes	12	69.275	54.580
Activos por impuestos diferidos	21	9.657	8.053
<b>Total Activos no corrientes</b>		<b>139.135</b>	<b>102.586</b>
<b>Total de Activos</b>		<b>265.485</b>	<b>214.526</b>



## Estado de Situación Financiera Consolidado – Pasivos y Patrimonio

	Nota	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	22	52.503	72.108
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	23	39.164	35.239
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	10	600	407
Otras provisiones, corrientes		73	77
Pasivos por Impuestos corrientes	21	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes		595	785
Otros pasivos no financieros, corrientes		213	60
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>93.148</b>	<b>108.676</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>93.148</b>	<b>108.676</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22	24.980	37.013
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	10	12.551	11.596
Pasivo por impuestos diferidos	21	9.205	6.679
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>46.736</b>	<b>55.288</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>139.884</b>	<b>163.964</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	24	34.374	20.593
Ganancias (pérdidas) acumuladas	25	20.418	13.131
Primas de emisión	24	51.242	-
Otras reservas	26	1.189	16
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>107.223</b>	<b>33.740</b>
Participaciones no controladoras	27	18.378	16.822
<b>Patrimonio total</b>		<b>125.601</b>	<b>50.562</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>265.485</b>	<b>214.526</b>



## Estado Integral de Resultados Consolidados

	Nota	01-01-2012	01-01-2011
		31-12-2012	31-12-2011
		MUS\$	MUS\$
<b>Estado de Resultados</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	29	213.701	180.040
Costo de ventas	30	(178.070)	(145.159)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>35.631</b>	<b>34.881</b>
Otros ingresos, por función	29	8.662	4.048
Gasto de administración	30	(17.072)	(17.436)
Otros gastos, por función	30	(4.902)	(1.082)
Otras ganancias (pérdidas)		(53)	-
Ingresos financieros		328	275
Costos financieros	31	(4.511)	(3.475)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	17	(834)	(290)
Diferencias de cambio	32	(295)	(435)
<b>Ganancia antes de impuestos</b>		<b>16.954</b>	<b>16.486</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	21	(3.407)	(3.370)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>13.547</b>	<b>13.116</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>13.547</b>	<b>13.116</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		12.162	10.938
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	27	1.385	2.178
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>13.547</b>	<b>13.116</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	28	0,04022307	0,04313775
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>0,04022307</b>	<b>0,04313775</b>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)		0,04022307	0,04313775
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
<b>Ganancia (pérdida) diluida por acción</b>		<b>0,04022307</b>	<b>0,04313775</b>
<b>Estado de otros resultados integrales</b>			
		01-01-2012	01-01-2011
		31-12-2012	31-12-2011
		MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida)		13.547	13.116
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto</b>			
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		323	(686)
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>		<b>323</b>	<b>(686)</b>
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		1.214	(4.798)
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo</b>		<b>1.214</b>	<b>(4.798)</b>
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		<b>1.537</b>	<b>(5.484)</b>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		(193)	816
<b>Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>		<b>(193)</b>	<b>816</b>
<b>Otros resultados integrales</b>		<b>1.344</b>	<b>(4.668)</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>14.891</b>	<b>8.448</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		13.335	6.545
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		1.556	1.903
<b>Resultado integral total</b>		<b>14.891</b>	<b>8.448</b>



## Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012

	Capital emitido Nota 24 MUS\$	Prima de emisión Nota 24 MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja 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 01/01/2012</b>	<b>20.593</b>	-	1.108	(1.092)	16	13.131	33.740	16.822	50.562
<b>Cambios en patrimonio</b>									
<b>Resultado Integral</b>									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	12.162	12.162	1.385	13.547
Otro resultado integral	-	-	171	1.002	1.173	-	1.173	171	1.344
<b>Resultado integral</b>	-	-	171	1.002	1.173	12.162	13.335	1.556	14.891
Emisión de patrimonio	13.781	51.242	-	-	-	-	65.023	-	65.023
Dividendos	-	-	-	-	-	(4.875)	(4.875)	-	(4.875)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>13.781</b>	<b>51.242</b>	-	-	-	<b>(4.875)</b>	<b>60.148</b>	-	<b>60.148</b>
<b>Saldo final al 31/12/2012</b>	<b>34.374</b>	<b>51.242</b>	<b>1.279</b>	<b>(90)</b>	<b>1.189</b>	<b>20.418</b>	<b>107.223</b>	<b>18.378</b>	<b>125.601</b>

Al 31 de diciembre 2011

	Capital emitido Nota 24 MUS\$	Prima de emisión Nota 24 MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja 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 01/01/2011</b>	<b>20.593</b>	-	1.519	2.890	4.409	7.488	32.490	11.571	44.061
<b>Cambios en patrimonio</b>									
<b>Resultado Integral</b>									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	10.938	10.938	2.178	13.116
Otro resultado integral	-	-	(411)	(3.982)	(4.393)	-	(4.393)	(275)	(4.668)
<b>Resultado integral</b>	-	-	(411)	(3.982)	(4.393)	10.938	6.545	1.903	8.448
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	(5.295)	(5.295)	-	(5.295)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	3.348	3.348
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	-	-	-	-	-	<b>(5.295)</b>	<b>(5.295)</b>	<b>3.348</b>	<b>(1.947)</b>
<b>Saldo final al 31/12/2011</b>	<b>20.593</b>	-	<b>1.108</b>	<b>(1.092)</b>	<b>16</b>	<b>13.131</b>	<b>33.740</b>	<b>16.822</b>	<b>50.562</b>



## Estado de Flujo de Efectivo Consolidados

<b>HORTIFRUT S.A. Y FILIALES</b>		
<b>ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO</b>		
Por el período terminado al 31 de diciembre de 2012		
<b>Estado de Flujo de Efectivo Directo</b>	<b>01-01-2012 31-12-2012 MUS\$</b>	<b>01-01-2011 31-12-2011 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	202.025	169.749
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(143.084)	(123.102)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(38.723)	(35.429)
Intereses pagados	(4.511)	(3.475)
Intereses recibidos	328	275
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(3.103)	(1.234)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(269)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>12.932</b>	<b>6.515</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	-	5.250
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(4.101)	(450)
Préstamos a entidades relacionadas	-	(49)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.923	576
Compras de propiedades, planta y equipo	(19.089)	(7.683)
Compras de activos intangibles	(1.624)	(1.962)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	969	-
Compras de otros activos a largo plazo	(12.003)	(5.419)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(33.925)</b>	<b>(9.737)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	65.023	-
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	3.348
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	23.431
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	40.474	37.453
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>40.474</b>	<b>60.884</b>
Préstamos de entidades relacionadas	-	4.638
Pagos de préstamos	(71.113)	(38.437)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(1.935)	(3.625)
Dividendos pagados	(5.445)	(4.081)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>27.004</b>	<b>22.727</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>6.011</b>	<b>19.505</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(379)</b>	<b>(467)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(379)	(467)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>5.632</b>	<b>19.038</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	33.717	14.679
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>39.349</b>	<b>33.717</b>