



**INFORME RESULTADOS  
CUARTO TRIMESTRE 2013**

**MARZO 2014**





## 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.





## Tabla de contenido

|  |    |
|--|----|
| 1. Resumen de Resultados Consolidados acumulados entre Enero y Diciembre de 2013 ..... | 4  |
| 2. Hechos Relevantes .....   | 5  |
| 3. Estado Integral de Resultados Consolidados – IFRS .....                             | 7  |
| 4. Análisis de Estado Integral de Resultados Consolidados.....                         | 8  |
| 5. Análisis Resultados Temporada 2013-14.....  | 12 |
| 6. Datos por Segmento de Negocio.....  | 14 |
| 7. Índices Financieros y de Rentabilidad .....   | 21 |
| 8. Estados Financieros Consolidados - IFRS.....  | 23 |
| a) Estado de Situación Financiera Consolidado - Activos.....                           | 23 |
| b) Estado de Situación Financiera Consolidado – Pasivos y Patrimonio .....             | 24 |
| c) Estado Integral de Resultados Consolidados .....                                    | 25 |
| d) Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados.....                           | 26 |
| e) Estado de Flujo de Efectivo Consolidados.....                                       | 27 |



## Resumen de Resultados Consolidados acumulados entre Enero y Diciembre de 2013

1. Durante el periodo enero-diciembre 2013, los **Ingresos por Venta** de Hortifrut alcanzaron los **MUS\$261.840<sup>1</sup>**, representando una **expansión del 22,0%** respecto de los ingresos de igual periodo de 2012, esto gracias a un crecimiento del 20,4% del volumen distribuido y del 1,3% del ingreso medio por kilo. Estos ingresos incluyen MUS\$ 3.126 de utilidad generadas por la venta de las filiales VitalBerry B.V. (Holanda) y VitalBerry Germany GmbH (Alemania), como parte de la reestructuración realizada en Europa producto de la fusión con VitalBerry Marketing.
2. Los Ingresos de la venta de arándanos, frambuesas, moras y frutillas frescas representaron un 94% de los ingresos consolidados durante 2013, reduciendo su participación respecto de la registrada en igual periodo de 2012 desde un 95%. Por su parte, los Ingresos de la venta de productos con valor agregado representan un 5% de los ingresos consolidados a igual fecha y los ingresos provenientes de la venta de las filiales antes mencionadas un 1% de los mismos.
3. El **EBITDA** fue de MUS\$ 37.429 entre enero y diciembre de 2013, experimentando una mejora del 61,3% respecto del registrado en igual periodo de 2012. Excluyendo del EBITDA del ejercicio 2013 la utilidad generada por la venta de las empresas europeas, el crecimiento entre ambos periodos fue 47,8%. Así, el margen EBITDA aumentó en 2,3 puntos porcentuales hasta un 13,1%, mientras que el margen EBITDA por kilo se elevó desde US\$0,82 hasta US\$1,00 en el periodo señalado.
4. Por su parte, si bien los costos de venta registraron un incremento en términos absolutos, se observa una reducción de los mismos en términos unitarios, desde US\$ 6,10 por kilo para los 12 meses de 2012 hasta US\$ 5,92 por kilo para los 12 meses de 2013.
5. El **Resultado Operacional** fue de **MUS\$ 31.011** durante el periodo enero-diciembre 2013, incrementándose un 68,3% respecto del registrado en igual periodo de 2012. Si se excluye la venta de las 2 filiales mencionadas anteriormente, este indicador creció un 51,3% y el margen operacional aumentó desde 8,6% en 2012 hasta 10,7% en 2013.
6. **La Ganancia atribuible a los Controladores** se incrementó un 22,0% entre 2012 y 2013, alcanzando una cifra de **MUS\$ 14.832**, cifra equivalente al 5,7% de los ingresos de Hortifrut, sin registrarse variación en este ratio respecto del ejercicio 2012.

---

<sup>1</sup> Corresponde a la suma de Ingresos de actividades ordinarias más Otros ingresos, por función, excluidos los incrementos del valor a fair value de los activos biológicos.



## Hechos Relevantes

### 1. Heladas

Durante la segunda mitad del mes de septiembre de 2013 se registraron 2 fuertes eventos de heladas en la zona norte y central de Chile (desde la región de Atacama a la región de Los Lagos), las cuales afectaron principalmente los carozos, variedades tempranas de uva de mesa, kiwis, cerezos, arándanos, paltos, nogales y granados, provocando daños en brotes, flores y frutos justo en la etapa más sensible de las plantas (primavera), lo cual no ocurre con las heladas invernales, ya que los tejidos son protegidos por las yemas cerradas.

A comienzos de octubre, el Gobierno de Chile decretó en estado de emergencia a las regiones del Maule, Valparaíso y O'Higgins, tras obtener pérdidas de producción de frutas que rodean los 500 millones de dólares, equivalente a un 25% de la siembra en esa zona agrícola.

### 2. Lobesia Botrana

A partir del 26 de diciembre de 2013, el Departamento de Agricultura de EE.UU. (USDA) estableció medidas de emergencia para los envíos de arándanos desde Chile, producto de algunas detecciones de Lobesia Botrana en dicha fruta durante actividades de vigilancia e inspección en las regiones de O'Higgins, Maule y Biobío. Entre las medidas se incluyó la necesidad de realizar fumigación con bromuro de metilo en origen mediante tratamiento a temperatura de campo, procedimiento que sería obligatorio para los envíos provenientes de las regiones antes mencionadas, lo cual obligaba a enviar la fruta vía aérea a EE.UU.

Finalmente, luego de un proceso de negociación entre autoridades estadounidenses y chilenas que duró aproximadamente 2 semana, a partir del día 09 de enero de 2014 comenzó a efectuarse la fumigación en puerto de destino a 40-49 grados Fahrenheit durante 3 horas bajo 4 libras de presión, mismo tratamiento que recibe la uva de mesa en los puertos norteamericanos. De esta manera, los envíos pudieron ser regularizados sin afectar ni dañar la fruta.

### 3. Paro Portuario

El día 03 de enero de 2014 se inició un paro de los portuarios de San Antonio, el cual tenía carácter de indefinido, conflicto que se dio por la exigencia del pago retroactivos de un bono por media hora de colación no entregado desde 2005, monto que se elevaría a entre 3 y 9 millones de pesos por operario. Este paro se sumó a la movilización de los trabajadores portuarios de Mejillones, que ya llevaban más de 11 días de paralización a esa fecha. El paro llegó a afectar a 15 recintos portuarios del norte, centro y sur del país, quedando habilitado por varios días sólo el puerto de Valparaíso para realizar embarques de fruta.



Tras largas mesas de diálogo y varias jornadas de movilizaciones, finalmente los trabajadores y empresarios del rubro portuario llegaron a acuerdo con el Ejecutivo, lo que puso fin a 22 días de paro, con lo cual los terminales marítimos del país retomaron sus funciones el día 26 de enero de 2014.

Debido a los 3 sucesos antes mencionados, el Comité de Arándanos de Chile espera que durante la temporada 2013-14, las exportaciones de arándanos chilenos registren una caída del 15% respecto de la temporada 2012-13, hasta las 74.300 toneladas. Hortifrut estima que durante la temporada 2013-14 distribuirá 4.000 toneladas menos que las presupuestadas como consecuencia de los hechos antes mencionados, cifra que representan aproximadamente un 10% del volumen de presupuesto.

#### **4. Constitución Sociedad en Perú**

Con fecha 14 de febrero de 2014 se informó a la SVS a través de un Hecho Esencial que el Directorio de Hortifrut S.A., en Sesión Extraordinaria celebrada en igual fecha, acordó por unanimidad de todos los directores asistentes a la referida sesión, autorizar la constitución de una sociedad anónima cerrada en Perú, denominada Hortifrut-Tal SAC, con el objetivo de producir y comercializar berries, sociedad en la que participará la filial Hortifrut Inversiones Internacionales S.A. mediante el aporte del 50% del capital social y el Grupo Rocío con el aporte del 50% restante.

Conjuntamente con lo anterior, el Directorio en la forma antes señalada acordó aprobar la firma de un Pacto de Accionistas para Hortifrut-Tal SAC, que regulará la relación entre Hortifrut Inversiones Internacionales S.A. y el otro accionista, y el modo en que se administrará esta sociedad peruana.

El monto de la inversión inicial que Hortifrut Inversiones Internacionales S.A. efectuará en Hortifrut-Tal SAC, será de US\$ 11.000.000, cantidad que deberá quedar enterada dentro de los próximos 12 meses.

Finalmente, cabe señalar que la constitución de Hortifrut-Tal SAC en Perú, tiene por objeto aumentar la participación de Hortifrut S.A. en la producción temprana del hemisferio sur, consolidando a la Compañía en su posición de liderazgo en la comercialización de berries.



## Estado Integral de Resultados Consolidados – IFRS

**HORTIFRUT S.A. Y FILIALES**  
**Estado Integral de Resultados Consolidados**  
**Acumulado al 4to Trimestre 2013 (Enero a Diciembre)**

|  | ene12-dic12   |              | ene13-dic13   |              | Var %         |
|--|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
|  | MUSD          | % Ing.       | MUSD          | % Ing.       |               |
| Ingresos totales   | 214.643       |              | 261.840       |              | 22,0%         |
| Costos de ventas   | -173.291      | -80,7%       | -202.537      | -77,4%       | 16,9%         |
| Gastos de administración   | -18.145       | -8,5%        | -21.874       | -8,4%        | 20,6%         |
| <b>EBITDA</b>  | <b>23.207</b> | <b>10,8%</b> | <b>37.429</b> | <b>14,3%</b> | <b>61,3%</b>  |
| Depreciación   | -4.779        | -2,2%        | -6.418        | -2,5%        | 34,3%         |
| <b>Resultado Operacional</b>   | <b>18.428</b> | <b>8,6%</b>  | <b>31.011</b> | <b>11,8%</b> | <b>68,3%</b>  |
| Incremento (Deterioro) Activo Biológico a FV   | 3.891         |              | 1.545         |              | -60,3%        |
| Ingresos financieros   | 328           |              | 775           |              | 136,3%        |
| Gastos financieros   | -4.511        |              | -3.093        |              | -31,4%        |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios<br>conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación | -834          |              | -437          |              | -47,6%        |
| Amortización Menor Valor Inversiones   | 0             |              | 0             |              |               |
| Otros Ingresos/Gastos  | -53           |              | -389          |              | 634,0%        |
| Diferencias de cambio  | -295          |              | -2.429        |              | 723,4%        |
| <b>Resultado No Operacional</b>  | <b>-1.474</b> | <b>-0,7%</b> | <b>-4.028</b> | <b>-1,5%</b> | <b>173,3%</b> |
| <b>Ganancias antes de impuestos</b>  | <b>16.954</b> | <b>7,9%</b>  | <b>26.983</b> | <b>10,3%</b> | <b>59,2%</b>  |
| Impuestos a la renta   | -3.407        |              | -8.070        |              | 136,9%        |
| <b>Ganancias del ejercicio</b>   | <b>13.547</b> | <b>6,3%</b>  | <b>18.913</b> | <b>7,2%</b>  | <b>39,6%</b>  |
| Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora  | 12.162        |              | 14.832        |              | 22,0%         |
| Ganancia atribuible a participaciones no controladoras   | 1.385         |              | 4.081         |              | 194,7%        |
| <b>Ganancias del ejercicio</b>   | <b>13.547</b> | <b>6,3%</b>  | <b>18.913</b> | <b>7,2%</b>  | <b>39,6%</b>  |
| Volumen de venta (toneladas)   | 28.408        |              | 34.202        |              | 20,4%         |
| EBITDA / kg (USD)  | 0,82          |              | 1,09          |              | 34,0%         |



## Análisis de Estado de Resultados Consolidados

### Resultado Operacional

- **Las Ventas Consolidadas de Hortifrut S.A. y Filiales totalizaron MUS\$ 261.840 durante 2013, registrando una expansión del 22,0% con respecto a 2012.**

En el caso del **Arándano**, se observó un **crecimiento de las ventas del 27,8%** hasta los MUS\$ 190.856 entre enero y diciembre de 2013. Este crecimiento en las ventas se explica por un aumento del volumen de 28,3% y una caída del 0,4% del ingreso medio por kilo.

Las **Frambuesas** experimentaron un **aumento de sus ingresos** por ventas del 28,1% hasta **MUS\$ 13.784**, como consecuencia del incremento del volumen comercializado del 24,1%, mientras que el ingreso promedio por kilo experimentó un alza del 3,2% durante el periodo considerado.

El segmento de **Moras**, registró un alza del ingreso medio por kilo del 15,7%, mientras que el volumen distribuido retrocedió un 33,6% entre 2012 y 2013, resultando en un **deterioro de los ingresos por venta del 23,2%** hasta MUS\$ 25.956 durante el año 2013.

Para la **Frutilla**, las ventas **crecieron un 33,2%**, alcanzando los MUS\$ 13.284 entre enero y diciembre de 2013, variación que se explica por la expansión del volumen distribuido de 50,6%, mientras que el ingreso medio por kilo cayó un 11,5%.

Las **Cerezas** registraron **ingresos** por ventas de **MUS\$ 1.280** durante el ejercicio recién pasado, asociado a la distribución de 135.825 kilos y un ingreso medio por kilo de US\$ 9,43, sin haberse registrado ventas de este segmento durante el ejercicio 2012.

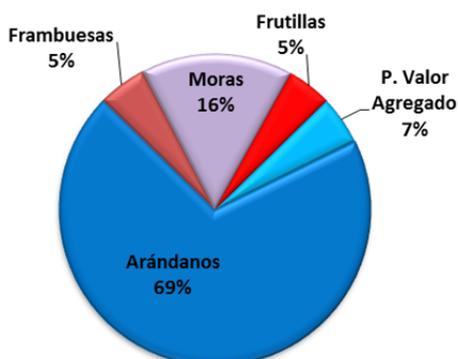
Los **Productos con Valor Agregado** registraron ingresos por venta iguales a MUS\$ 13.554 durante 2013, aumentando un 25,5% respecto de los ingresos registrado durante 2012. Esta variación se explica por una reducción del ingreso medio por kilo del 16,0%, compensado por un incremento del 49,4% del volumen vendido.

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

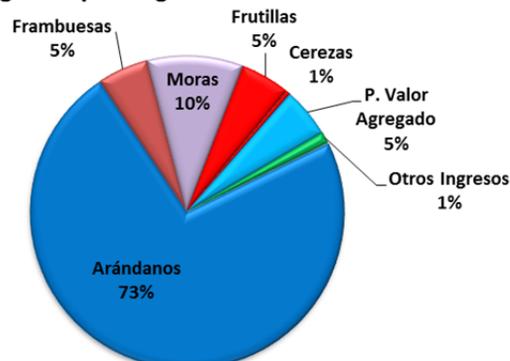
| Ingresos (Millones de dólares) |                |                |              |
|--------------------------------|----------------|----------------|--------------|
|                                | ene12-dic12    | ene13-dic13    | Var %        |
| Arándanos                      | 149.331        | 190.856        | 27,8%        |
| Frambuesas                     | 10.760         | 13.784         | 28,1%        |
| Moras                          | 33.779         | 25.956         | -23,2%       |
| Frutillas                      | 9.972          | 13.284         | 33,2%        |
| Cerezas                        | 0              | 1.280          |              |
| Productos con Valor Agregado   | 10.801         | 13.554         | 25,5%        |
| Otros Ingresos                 | 0              | 3.126          |              |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>214.643</b> | <b>261.840</b> | <b>22,0%</b> |



**Ingresos por Segmento ene12-dic12**



**Ingresos por Segmento ene13-dic13**



- El Resultado Operacional de MUS\$ 31.011 durante el periodo enero-diciembre 2013 experimentó un alza del 68,3%, resultando en un margen porcentual de 11,8% de los ingresos de periodo.

El **Arándano** registró un Resultado Operacional de **MUS\$ 26.888** entre enero y diciembre de 2013, aumentando un 85,6% respecto de igual periodo del año 2012. El margen operacional se incrementó desde 9,7% a 14,1% de las ventas como consecuencia tanto de un incremento del margen operacional por kilo como de una expansión del volumen distribuido. Estas variaciones se explican principalmente por un destacado desempeño de las operaciones de la Compañía en Europa durante el 2H13 y por el mayor volumen de negocio producto de la reciente fusión.

El segmento **Frambuesa** obtuvo un Resultado Operacional de **MUS\$ 1.892** durante 2013, aumentando un 187% respecto de los MUS\$ 660 registrados en 2012, mejora que se explica por en gran medida por la reducción de los costos por kilo por buenos resultados de las nuevas plantaciones en México, acompañado de un incremento en los precios.

El Resultado Operacional de la **Mora** se redujo un 65,7% hasta **MUS\$ 785**, cifra que es equivalente al 3,0% de los ingresos por venta generados por esta fruta, disminuyendo respecto del margen operacional del 6,8% registrado durante el periodo enero-diciembre 2012. Esto es el resultado de una reducción del margen operacional por kilo, además de la contracción del volumen distribuido de esta fruta.

La **Frutilla** registró un Resultado Operacional **negativo** igual a **MUS\$ 2.259** entre enero y diciembre del año 2013, comparado con uno positivo igual a MUS\$ 54 en igual periodo del año 2012, esto fundamentalmente por el inicio de las operaciones de frutillas en Brasil y por falta de agua en los campos ubicados en la zona norte de Chile.

El segmento de **Cereza** registró un Resultado Operacional **negativo** de **MUS\$ 3** durante 2013, sin haber registrado resultados durante 2012.

Los **Productos con Valor Agregado** muestran un Resultado Operacional de **MUS\$ 581** en 2013, disminuyendo desde MUS\$ 936 en 2012, con un margen operacional cayendo desde 8,7% de los ingresos hasta 4,3% de los mismos en el periodo aquí considerado, como consecuencia de una reducción en el ingreso medio por kilo, que no se vio compensada por la caída en los costos operacionales por kilo.



Adicionalmente, se registró un Resultado Operacional de **MUS\$ 3.126** asociado a la venta de las filiales europeas VitalBerry B.V. (Holanda) y VitalBerry Germany GmbH (Alemania), esto como parte de la reestructuración realizada en Europa producto de la fusión con VitalBerry Marketing, materializada en agosto de 2013.

### Resultado No Operacional

- **El Resultado No Operacional alcanzó una pérdida de MUS\$ 4.028 durante 2013, comparado con una pérdida por MMUS\$ 1.474 en 2012.**

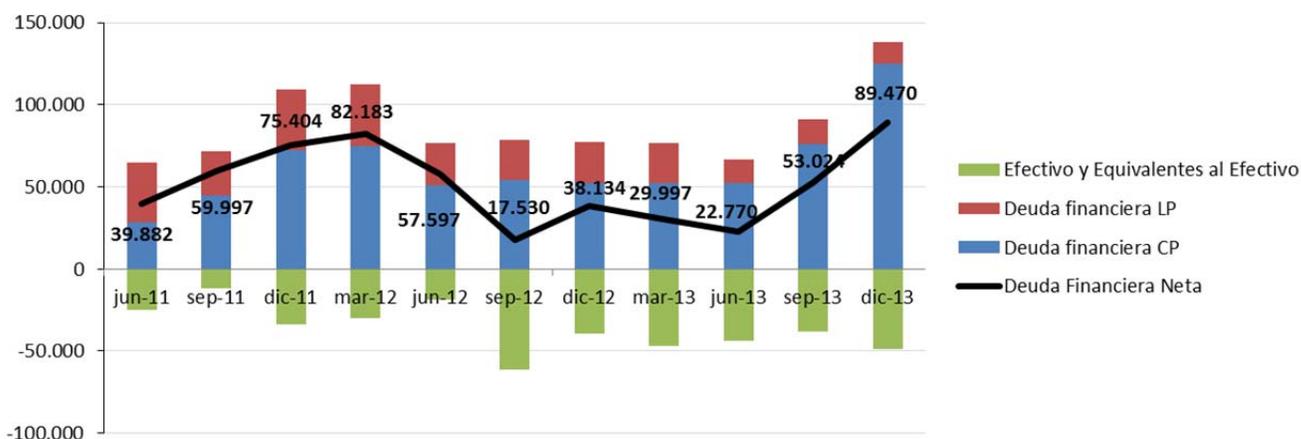
La pérdida del Resultado No Operacional registrada durante el periodo enero-diciembre 2013 se explica principalmente por gastos financieros netos de MUS\$ 3.093, que experimentaron una caída del 31% respecto de 2012, asociado al menor nivel de endeudamiento gracias al aumento de capital efectuado durante el segundo semestre de 2012 con la apertura de la Compañía en Bolsa.

A lo anterior se suma una pérdida importante por diferencia de cambio, que pasó desde MUS\$ 295 en 2012 hasta MUS\$ 2.429 en 2013, y menores ingresos asociados al incremento de valor de los activos biológicos, que fueron de MUS\$ 1.545 en el año recién pasado, mientras que durante 2012 este ajuste ascendió a MUS\$ 3.891.

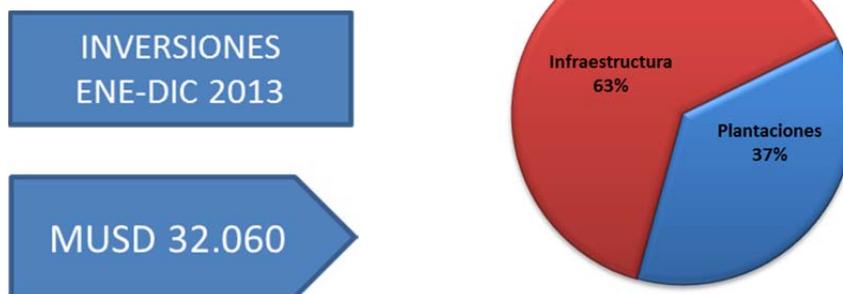
La deuda financiera neta de la empresa se incrementó desde MUS\$ 38.134 en diciembre de 2012 hasta MUS\$ 89.470 en diciembre de 2013, variación que se explica por el financiamiento del plan de inversión a 5 años de las empresa, por la incorporación de la deuda financiera neta proveniente de VitalBerry Marketing y por un mayor requerimiento de capital de trabajo para el crecimiento del volumen de operaciones.

Entre enero y diciembre de 2013, la empresa invirtió MUS\$ 32.060 en plantaciones nuevas e infraestructura, menor a los US\$ 33.484 invertidos en 2012.

Deuda (MUSD)



Caja (MUSD)



### Utilidad y EBITDA

- La Ganancia atribuible a los Controladores obtenida entre enero y diciembre de 2013 aumentó un 22,0% respecto de la observada en igual periodo de 2012, alcanzando la cifra de MUS\$ 14.832, mientras que el margen neto se mantuvo invariable en un 5,7% de los ingresos por venta.
- El EBITDA alcanzó los MUS\$ 37.429 entre enero y diciembre de 2013, con un incremento del margen EBITDA desde 10,8% hasta 14,3%.

Al aumento del 61,3% del EBITDA en el periodo enero-diciembre entre los años 2012 y 2013 contribuyeron los Arándanos, Frambuesas, Cerezas y Otros, que registraron un incremento de su EBITDA del 88,4% en conjunto, viéndose contrarrestado por la reducción del EBITDA de los segmentos de Moras, Frutillas y Productos de Valor Agregado, que cayó en un 77,8% en conjunto.



## Análisis Resultados Temporada 2013-14

### HORTIFRUT S.A. Y FILIALES

#### Estado Integral de Resultados Consolidados

Por Temporada terminados al 31 de Diciembre (Julio de 2013 a Diciembre 2013)

|   | jul12-dic12  |             | jul13-dic13   |              | Var %          |
|---|--------------|-------------|---------------|--------------|----------------|
|   | MUSD         | % Ing.      | MUSD          | % Ing.       |                |
| Ingresos totales  | 79.625       |             | 101.731       |              | 27,8%          |
| Costos de ventas  | -65.856      | -82,7%      | -77.032       | -75,7%       | 17,0%          |
| Gastos de administración  | -8.900       | -11,2%      | -10.854       | -10,7%       | 22,0%          |
| <b>EBITDA</b>   | <b>4.869</b> | <b>6,1%</b> | <b>13.845</b> | <b>13,6%</b> | <b>184,3%</b>  |
| Depreciación  | -2.379       | -3,0%       | -3.567        | -3,5%        | 49,9%          |
| <b>Resultado Operacional</b>  | <b>2.490</b> | <b>3,1%</b> | <b>10.278</b> | <b>10,1%</b> | <b>312,8%</b>  |
| Incremento (Deterioro) Activo Biológico a FV  | 3.891        |             | 1.545         |              | -60,3%         |
| Ingresos financieros  | 228          |             | 264           |              | 15,8%          |
| Gastos financieros  | -1.922       |             | -1.616        |              | -15,9%         |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación | -441         |             | -298          |              | -32,4%         |
| Amortización Menor Valor Inversiones  | 0            |             | 0             |              |                |
| Otros Ingresos/Gastos   | -26          |             | -321          |              | 1134,6%        |
| Diferencias de cambio   | 394          |             | -1.286        |              | -426,4%        |
| <b>Resultado No Operacional</b>   | <b>2.124</b> | <b>2,7%</b> | <b>-1.712</b> | <b>-1,7%</b> | <b>-180,6%</b> |
| <b>Ganancias antes de impuestos</b>   | <b>4.614</b> | <b>5,8%</b> | <b>8.566</b>  | <b>8,4%</b>  | <b>85,7%</b>   |
| Impuestos a la renta  | -1.283       |             | -3.016        |              | 135,1%         |
| <b>Ganancias del ejercicio</b>  | <b>3.331</b> | <b>4,2%</b> | <b>5.550</b>  | <b>5,5%</b>  | <b>66,6%</b>   |
| Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora   | 3.092        |             | 4.823         |              | 56,0%          |
| Ganancia atribuible a participaciones no controladoras  | 239          |             | 727           |              | 204,2%         |
| <b>Ganancias del ejercicio</b>  | <b>3.331</b> | <b>4,2%</b> | <b>5.550</b>  | <b>5,5%</b>  | <b>66,6%</b>   |
| Volumen de venta (toneladas)  | 9.010        |             | 9.498         |              | 5,4%           |
| EBITDA / kg (USD)   | 0,54         |             | 1,46          |              | 169,7%         |

Si consideramos los 6 meses comprendidos entre julio y diciembre de 2013, Hortifrut registró un **EBITDA de MUS\$13.845 durante el primer semestre de la temporada 2013-14**, cifra que es un 184,3% mayor a la observada en igual periodo de la temporada 2012-13. Excluyendo de esta cifra la utilidad generada por la venta de las dos filiales europeas, el EBITDA registrado en el periodo antes señalado fue de MUS\$10.719, lo cual representa un crecimiento del 120,2% respecto del julio-diciembre 2012.

Entre julio y diciembre de la temporada 2012-13 y la temporada 2013-14, los **Ingresos por Venta crecieron un 27,8%** alcanzando los **MUS\$ 101.731<sup>2</sup>**, esto gracias a un crecimiento del 5,4% del volumen, relacionado

<sup>2</sup> Corresponde a la suma de Ingresos de actividades ordinarias más Otros ingresos, por función, excluidos los incrementos del valor a fair value de los activos biológicos.



principalmente con los segmentos Arándanos, Frambuesas y Productos con Valor Agregado, y a un aumento del 21,2% del ingreso medio por kilo.

Aislado 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, además de la venta de las filiales VitalBerry V.B. y VitalBerry Germany GmbH, entre otros, el **precio promedio del mix de productos se aumentó en un 11,9%** desde US\$ 7,97 entre julio y diciembre de 2012 hasta US\$ 8,92 entre julio y diciembre de 2013, principalmente como consecuencia del alza del precio de todos los segmentos salvo el de Productos con Valor Agregado, ya que el mix de fruta fresca mostró un alza del 19,2% de su precio promedio.

Particularmente, el **precio promedio de los arándanos creció un 9,6%** hasta US\$ 12,11, **el de las frambuesas un 5,6%** hasta US\$ 9,28, el de las **moras un 28,3%** hasta US\$ 6,73 y el de las **frutillas un 13,8%** hasta US\$ 4,91, mientras que **disminuyó el de los productos con valor agregado un 9,3%** hasta US\$ 3,15.

Los Costos de Ventas registraron una tasa de crecimiento más reducida que los Ingresos por Ventas durante el periodo analizado (+17,0%), disminuyendo su proporción respecto de estos últimos desde un 82,7% en el periodo julio-diciembre 2012 hasta un 75,7% en el periodo julio-diciembre 2013, lo cual se vio reforzado por la caída de la participación de los Gastos de Administración y Ventas respecto de los Ingresos por venta desde un 11,2% durante el 2H12 hasta un 10,7% durante el 2H13.

La siguiente tabla muestra el volumen distribuido por segmento durante los primeros 6 meses de la temporada 2013-14, comparado con los de igual periodo de la temporada 2012-13:

| <b>Volúmenes Distribución (kilos)</b> | <b>jul12-dic12</b> | <b>jul13-dic13</b> | <b>Var %</b>  |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| <b>Arándanos</b>                      | <b>4.418.518</b>   | <b>4.894.720</b>   | <b>10,8%</b>  |
| <b>Frambuesas</b>                     | <b>434.803</b>     | <b>659.207</b>     | <b>51,6%</b>  |
| <b>Moras</b>                          | <b>2.178.076</b>   | <b>1.215.882</b>   | <b>-44,2%</b> |
| <b>Frutillas</b>                      | <b>1.069.564</b>   | <b>973.224</b>     | <b>-9,0%</b>  |
| <b>Cerezas</b>                        | <b>0</b>           | <b>135.825</b>     |               |
| <b>Productos con Valor Agregado</b>   | <b>909.225</b>     | <b>1.619.477</b>   | <b>78,1%</b>  |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>9.010.186</b>   | <b>9.498.335</b>   | <b>5,4%</b>   |



## Datos por Segmento de Negocio

### Arándanos

#### EERR por Año Calendario Comparativo ene12/dic12 – ene13/dic13

| EERR Año Calendario           | Año Calendario |            |             |            |       |
|-------------------------------|----------------|------------|-------------|------------|-------|
|                               | ene12-dic12    | % Ingresos | ene13-dic13 | % Ingresos | Var % |
| <b>Arándanos</b>              |                |            |             |            |       |
| Ingresos Operacionales (MUSD) | 149.331        |            | 190.856     |            | 27,8% |
| Costos Operacionales (MUSD)   | -134.844       |            | -163.968    |            | 21,6% |
| Resultado Operacional (MUSD)  | 14.487         | 9,7%       | 26.888      | 14,1%      | 85,6% |

#### EERR por Temporada Comparativo jul12/dic12 – jul13/dic13

| EERR Acumulado Temporada      | Acumulado Temporada |            |             |            |        |
|-------------------------------|---------------------|------------|-------------|------------|--------|
|                               | jul12-dic12         | % Ingresos | jul13-dic13 | % Ingresos | Var %  |
| <b>Arándanos</b>              |                     |            |             |            |        |
| Ingresos Operacionales (MUSD) | 56.603              |            | 73.146      |            | 29,2%  |
| Costos Operacionales (MUSD)   | -54.018             |            | -64.486     |            | 19,4%  |
| Resultado Operacional (MUSD)  | 2.585               | 4,6%       | 8.661       | 11,8%      | 235,1% |

#### Evolución Volumen y Precios de Venta

| <b>Arándanos</b>         | ene12-dic12 | ene13-dic13 | Var % | jul12-dic12 | jul13-dic13 | Var % |
|--------------------------|-------------|-------------|-------|-------------|-------------|-------|
| Volumen de venta (kilos) | 15.930.675  | 20.441.049  | 28,3% | 4.418.518   | 4.894.720   | 10,8% |
| Participación del total  | 56,1%       | 59,8%       |       | 49,0%       | 51,5%       |       |
| Ingreso medio (USD/kg)   | 9,37        | 9,34        | -0,4% | 12,81       | 14,94       | 16,7% |
| Precio Promedio (USD/kg) | 8,63        | 8,54        | -1,1% | 11,05       | 12,11       | 9,6%  |



## Frambuesas

### EERR por Año Calendario Comparativo ene12/dic12 – ene13/dic13

| <b>Frambuesas</b>             | ene12-dic12 | % Ingresos | ene13-dic13 | % Ingresos | Var %  |
|-------------------------------|-------------|------------|-------------|------------|--------|
| Ingresos Operacionales (MUSD) | 10.760      |            | 13.784      |            | 28,1%  |
| Costos Operacionales (MUSD)   | -10.101     |            | -11.892     |            | 17,7%  |
| Resultado Operacional (MUSD)  | 660         | 6,1%       | 1.892       | 13,7%      | 186,9% |

### EERR por Temporada Comparativo jul12/dic12 – jul13/dic13

| <b>Frambuesas</b>             | jul12-dic12 | % Ingresos | jul13-dic13 | % Ingresos | Var %   |
|-------------------------------|-------------|------------|-------------|------------|---------|
| Ingresos Operacionales (MUSD) | 3.821       |            | 6.115       |            | 60,1%   |
| Costos Operacionales (MUSD)   | -3.874      |            | -6.037      |            | 55,8%   |
| Resultado Operacional (MUSD)  | -53         | -1,4%      | 79          | 1,3%       | -248,0% |

### Evolución Volumen y Precios de Venta

| <b>Frambuesas</b>        | ene12-dic12 | ene13-dic13 | Var % | jul12-dic12 | jul13-dic13 | Var % |
|--------------------------|-------------|-------------|-------|-------------|-------------|-------|
| Volumen de venta (kilos) | 1.018.443   | 1.263.723   | 24,1% | 434.803     | 659.207     | 51,6% |
| Participación del total  | 3,6%        | 3,7%        |       | 4,8%        | 6,9%        |       |
| Ingreso medio (USD/kg)   | 10,57       | 10,91       | 3,2%  | 8,79        | 9,28        | 5,6%  |
| Precio Promedio (USD/kg) | 10,50       | 10,91       | 3,8%  | 8,79        | 9,28        | 5,6%  |



## Moras

### EERR por Año Calendario Comparativo ene12/dic12 – ene13/dic13

| Moras                         | ene12-dic12 | % Ingresos | ene13-dic13 | % Ingresos | Var %  |
|-------------------------------|-------------|------------|-------------|------------|--------|
| Ingresos Operacionales (MUSD) | 33.779      |            | 25.956      |            | -23,2% |
| Costos Operacionales (MUSD)   | -31.489     |            | -25.171     |            | -20,1% |
| Resultado Operacional (MUSD)  | 2.291       | 6,8%       | 785         | 3,0%       | -65,7% |

### EERR por Temporada Comparativo jul12/dic12 – jul13/dic13

| Moras                         | jul12-dic12 | % Ingresos | jul13-dic13 | % Ingresos | Var %  |
|-------------------------------|-------------|------------|-------------|------------|--------|
| Ingresos Operacionales (MUSD) | 11.433      |            | 8.186       |            | -28,4% |
| Costos Operacionales (MUSD)   | -11.490     |            | -8.429      |            | -26,6% |
| Resultado Operacional (MUSD)  | -57         | -0,5%      | -243        | -3,0%      | 327,4% |

### Evolución Volumen y Precios de Venta

| Moras                    | ene12-dic12 | ene13-dic13 | Var %  | jul12-dic12 | jul13-dic13 | Var %  |
|--------------------------|-------------|-------------|--------|-------------|-------------|--------|
| Volumen de venta (kilos) | 5.766.495   | 3.828.610   | -33,6% | 2.178.076   | 1.215.882   | -44,2% |
| Participación del total  | 20,3%       | 11,2%       |        | 24,2%       | 12,8%       |        |
| Ingreso medio (USD/kg)   | 5,86        | 6,78        | 15,7%  | 5,25        | 6,73        | 28,3%  |
| Precio Promedio (USD/kg) | 5,74        | 6,78        | 18,1%  | 5,25        | 6,73        | 28,3%  |



## Frutillas

### EERR por Año Calendario Comparativo ene12/dic12 – ene13/dic13

| Frutillas                     | ene12-dic12 | % Ingresos | ene13-dic13 | % Ingresos | Var %    |
|-------------------------------|-------------|------------|-------------|------------|----------|
| Ingresos Operacionales (MUSD) | 9.972       |            | 13.284      |            | 33,2%    |
| Costos Operacionales (MUSD)   | -9.918      |            | -15.543     |            | 56,7%    |
| Resultado Operacional (MUSD)  | 54          | 0,5%       | -2.259      | -17,0%     | -4262,8% |

### EERR por Temporada Comparativo jul12/dic12 – jul13/dic13

| Frutillas                     | jul12-dic12 | % Ingresos | jul13-dic13 | % Ingresos | Var %   |
|-------------------------------|-------------|------------|-------------|------------|---------|
| Ingresos Operacionales (MUSD) | 4.611       |            | 4.776       |            | 3,6%    |
| Costos Operacionales (MUSD)   | -4.628      |            | -5.945      |            | 28,5%   |
| Resultado Operacional (MUSD)  | -17         | -0,4%      | -1.169      | -24,5%     | 6912,3% |

### Evolución Volumen y Precios de Venta

| Frutillas                | ene12-dic12 | ene13-dic13 | Var %  | jul12-dic12 | jul13-dic13 | Var % |
|--------------------------|-------------|-------------|--------|-------------|-------------|-------|
| Volumen de venta (kilos) | 2.461.899   | 3.706.868   | 50,6%  | 1.069.564   | 973.224     | -9,0% |
| Participación del total  | 8,7%        | 10,8%       |        | 11,9%       | 10,2%       |       |
| Ingreso medio (USD/kg)   | 4,05        | 3,58        | -11,5% | 4,31        | 4,91        | 13,8% |
| Precio Promedio (USD/kg) | 4,09        | 3,58        | -12,3% | 4,31        | 4,91        | 13,8% |



## Cerezas

### EERR por Año Calendario Comparativo ene12/dic12 – ene13/dic13

| <b>Cerezas</b>                | ene12-dic12 | % Ingresos | ene13-dic13 | % Ingresos | Var % |
|-------------------------------|-------------|------------|-------------|------------|-------|
| Ingresos Operacionales (MUSD) | 0           |            | 1.280       |            |       |
| Costos Operacionales (MUSD)   | 0           |            | -1.283      |            |       |
| Resultado Operacional (MUSD)  | 0           |            | -3          | -0,2%      |       |

### EERR por Temporada Comparativo jul12/dic12 – jul13/dic13

| <b>Cerezas</b>                | jul12-dic12 | % Ingresos | jul13-dic13 | % Ingresos | Var % |
|-------------------------------|-------------|------------|-------------|------------|-------|
| Ingresos Operacionales (MUSD) | 0           |            | 1.280       |            |       |
| Costos Operacionales (MUSD)   | 0           |            | -1.283      |            |       |
| Resultado Operacional (MUSD)  | 0           |            | -3          | -0,2%      |       |

### Evolución Volumen y Precios de Venta

| <b>Cerezas</b>           | ene12-dic12 | ene13-dic13 | Var % | jul12-dic12 | jul13-dic13 | Var % |
|--------------------------|-------------|-------------|-------|-------------|-------------|-------|
| Volumen de venta (kilos) | 0           | 135.825     |       | 0           | 135.825     |       |
| Participación del total  | 0,0%        | 0,4%        |       | 0,0%        | 1,4%        |       |
| Ingreso medio (USD/kg)   | -           | 9,43        |       | -           | 9,43        |       |
| Precio Promedio (USD/kg) | -           | 9,43        |       | -           | 9,43        |       |



## Productos con Valor Agregado

### EERR por Año Calendario Comparativo ene12/dic12 – ene13/dic13

| Productos con Valor Agregado  | ene12-dic12 | % Ingresos | ene13-dic13 | % Ingresos | % Ingresos |
|-------------------------------|-------------|------------|-------------|------------|------------|
| Ingresos Operacionales (MUSD) | 10.801      |            | 13.554      |            | 25,5%      |
| Costos Operacionales (MUSD)   | -9.864      |            | -12.973     |            | 31,5%      |
| Resultado Operacional (MUSD)  | 937         | 8,7%       | 581         | 4,3%       | -38,0%     |

### EERR por Temporada Comparativo jul12/dic12 – jul13/dic13

| Productos con Valor Agregado  | jul12-dic12 | % Ingresos | jul13-dic13 | % Ingresos | Var %   |
|-------------------------------|-------------|------------|-------------|------------|---------|
| Ingresos Operacionales (MUSD) | 3.157       |            | 5.102       |            | 61,6%   |
| Costos Operacionales (MUSD)   | -3.125      |            | -5.274      |            | 68,8%   |
| Resultado Operacional (MUSD)  | 32          | 1,0%       | -172        | -3,4%      | -637,8% |

### Evolución Volumen y Precios de Venta

| Productos con Valor Agregado | ene12-dic12 | ene13-dic13 | Var %  | jul12-dic12 | jul13-dic13 | Var % |
|------------------------------|-------------|-------------|--------|-------------|-------------|-------|
| Volumen de venta (kilos)     | 3.230.154   | 4.825.865   | 49,4%  | 909.225     | 1.619.477   | 78,1% |
| Participación del total      | 11,4%       | 14,1%       |        | 10,1%       | 17,1%       |       |
| Ingreso medio (USD/kg)       | 3,34        | 2,81        | -16,0% | 3,47        | 3,15        | -9,3% |
| Precio Promedio (USD/kg)     | 3,31        | 2,81        | -15,0% | 3,47        | 3,15        | -9,3% |

## Variación Hectáreas Plantadas

| Superficie Plantada     | Productivas |            |              | No Productivas (3) |            |              |
|-------------------------|-------------|------------|--------------|--------------------|------------|--------------|
|                         | dic-12      | dic-13     | Var. %       | dic-12             | dic-13     | Var. %       |
| <b>Arándanos</b>        |             |            |              |                    |            |              |
| Superficie (Hectáreas)  | 679         | 782        | 15,2%        | 202                | 221        | 9,1%         |
| Participación del total | 79,6%       | 78,3%      |              | 100,0%             | 88,4%      |              |
| <b>Frambuesas</b>       |             |            |              |                    |            |              |
| Superficie (Hectáreas)  | 72          | 161        | 123,8%       | 0                  | 6          | 0,0%         |
| Participación del total | 8,4%        | 16,2%      |              | 0,0%               | 2,6%       |              |
| <b>Moras</b>            |             |            |              |                    |            |              |
| Superficie (Hectáreas)  | 35          | 0          | -99,8%       | 0                  | 13         | 0,0%         |
| Participación del total | 4,1%        | 0,0%       |              | 0,0%               | 5,0%       |              |
| <b>Frutillas</b>        |             |            |              |                    |            |              |
| Superficie (Hectáreas)  | 67          | 48         | -28,4%       | 0                  | 0          | 0,0%         |
| Participación del total | 7,8%        | 4,8%       |              | 0,0%               | 0,0%       |              |
| <b>Cerezas</b>          |             |            |              |                    |            |              |
| Superficie (Hectáreas)  | 0           | 7          |              | 0                  | 10         |              |
| Participación del total | 0,0%        | 0,7%       |              | 0,0%               | 4,0%       |              |
| <b>TOTAL Hortifrut</b>  | <b>853</b>  | <b>999</b> | <b>17,0%</b> | <b>202</b>         | <b>250</b> | <b>23,4%</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-12      | dic-13      |
|--|-------------|-------------|
| <b>Liquidez Corriente</b>  | <b>1,36</b> | <b>0,95</b> |
| <i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>   |             |             |
| <b>Razón Ácida</b>   | <b>1,04</b> | <b>0,71</b> |
| <i>Activo disponible (Act. corriente - Inventarios - Pagos anticipados) / Pasivo corriente</i> |             |             |

### Índices de Endeudamiento

| Endeudamiento   | dic-12        | dic-13        |
|---|---------------|---------------|
| <b>Razón de Endeudamiento</b>   | <b>1,30</b>   | <b>1,40</b>   |
| <i>Total pasivos / Patrimonio atribuible a Controladora</i>                   |               |               |
| <b>Deuda Corto Plazo</b>  | <b>66,59%</b> | <b>82,31%</b> |
| <i>Total pasivos corrientes / Total pasivos</i>                               |               |               |
| <b>Deuda Largo Plazo</b>  | <b>33,41%</b> | <b>17,69%</b> |
| <i>Total pasivos no corrientes / Total pasivos</i>                            |               |               |
| <b>Cobertura de Gastos Financieros</b>  | <b>4,76</b>   | <b>9,72</b>   |
| <i>(Ganancia antes de impuesto - Costos financieros) / Costos financieros</i> |               |               |
| <b>Valor Libro de la Acción (US\$)</b>  | <b>0,3002</b> | <b>0,3764</b> |
| <i>Patrimonio atribuible a Controladora / N° acciones</i>                     |               |               |



## Índices de Rentabilidad

| <b>Rentabilidad del Patrimonio</b>                                 | <b>dic-12</b> | <b>dic-13</b> |
|--|---------------|---------------|
| <b>Rentabilidad del Patrimonio de la Controladora</b>              | <b>11,34%</b> | <b>9,05%</b>  |
| <i>Ganancia de la Controladora / Patrimonio de la Controladora</i> |               |               |
| <b>Rentabilidad del Patrimonio</b>                                 | <b>10,79%</b> | <b>10,08%</b> |
| <i>Ganancia del ejercicio / Patrimonio total</i>                   |               |               |

## Índices de Actividad

| <b>Actividad</b>  | <b>dic-12</b> | <b>dic-13</b> |
|---|---------------|---------------|
| <b>Rotación de Activos (veces)</b>                                | <b>0,99</b>   | <b>0,88</b>   |
| <i>Ingresos ordinarios / Activos totales promedio del periodo</i> |               |               |
| <b>Rotación de Inventarios (veces)</b>                            | <b>12,83</b>  | <b>12,37</b>  |
| <i>Costo de ventas / Inventarios promedio</i>                     |               |               |
| <b>Permanencia de Inventarios (días)</b>                          | <b>28</b>     | <b>29</b>     |
| <i>Inventarios / Costo de venta anualizado (base 360 días)</i>    |               |               |



## Estados Financieros Consolidados - IFRS

### Estado de Situación Financiera Consolidado - Activos

|   | Nota | 31-dic-13<br>MUS\$ | 31-dic-12<br>MUS\$ |
|---|------|--------------------|--------------------|
| <b>Activos corrientes</b>   |      |                    |                    |
| Efectivo y equivalentes al efectivo   | 7    | 46.630             | 39.349             |
| Otros activos financieros, corrientes   | 8    | 2.350              | 868                |
| Otros activos no financieros, corrientes  | 14   | 2.390              | 2.616              |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes   | 9    | 59.438             | 26.606             |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes   | 10   | 25.954             | 28.854             |
| Inventarios   | 11   | 35.874             | 21.700             |
| Activos biológicos, corrientes  | 12   | 7.099              | 5.040              |
| Activos por impuestos corrientes  | 13   | -                  | 823                |
| <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>179.735</b>     | <b>125.856</b>     |
| Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta  | 15   | 445                | 494                |
| <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>445</b>         | <b>494</b>         |
| <b>Activos corrientes totales</b>   |      | <b>180.180</b>     | <b>126.350</b>     |
| <b>Activos no corrientes</b>  |      |                    |                    |
| Otros activos no financieros, no corrientes   | 14   | 29                 | 40                 |
| Derechos por cobrar, no corrientes  | 9    | 1.316              | 465                |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes  | 10   | 3.704              | 3.723              |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación   | 17   | 7.912              | 4.735              |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía   | 18   | 11.285             | 6.048              |
| Plusvalía   | 19   | 35.328             | 686                |
| Propiedades, planta y equipo  | 20   | 74.750             | 44.506             |
| Activos biológicos, no corrientes   | 12   | 90.538             | 69.275             |
| Activos por impuestos diferidos   | 21   | 12.539             | 9.657              |
| <b>Total Activos no corrientes</b>  |      | <b>237.401</b>     | <b>139.135</b>     |
| <b>Total de Activos</b>   |      | <b>417.581</b>     | <b>265.485</b>     |



## Estado de Situación Financiera Consolidado – Pasivos y Patrimonio

|   | Nota | 31-dic-13<br>MUS\$ | 31-dic-12<br>MUS\$ |
|---|------|--------------------|--------------------|
| <b>Pasivos</b>  |      |                    |                    |
| <b>Pasivos corrientes</b>   |      |                    |                    |
| Otros pasivos financieros, corrientes   | 22   | 124.892            | 52.503             |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes   | 23   | 59.306             | 39.164             |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes  | 10   | 761                | 600                |
| Otras provisiones, corrientes   |      | 107                | 73                 |
| Pasivos por Impuestos corrientes  | 21   | 1.614              | 0                  |
| Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes  |      | 1.161              | 595                |
| Otros pasivos no financieros, corrientes  |      | 1.388              | 213                |
| <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>189.229</b>     | <b>93.148</b>      |
| Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta   |      | -                  | -                  |
| <b>Pasivos corrientes totales</b>   |      | <b>189.229</b>     | <b>93.148</b>      |
| <b>Pasivos no corrientes</b>  |      |                    |                    |
| Otros pasivos financieros, no corrientes  | 22   | 13.558             | 24.980             |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes   | 10   | 13.687             | 12.551             |
| Pasivo por impuestos diferidos  | 21   | 13.433             | 9.205              |
| <b>Total de pasivos no corrientes</b>   |      | <b>40.678</b>      | <b>46.736</b>      |
| <b>Total pasivos</b>  |      | <b>229.907</b>     | <b>139.884</b>     |
| <b>Patrimonio</b>   |      |                    |                    |
| Capital emitido   | 24   | 136.411            | 34.374             |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas   | 25   | 28.395             | 20.418             |
| Primas de emisión   | 24   | (1.262)            | 51.242             |
| Acciones propias en cartera   | 24   | (31)               | -                  |
| Otras reservas  | 26   | 416                | 1.189              |
| <b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>  |      | <b>163.929</b>     | <b>107.223</b>     |
| Participaciones no controladoras  | 27   | 23.745             | 18.378             |
| <b>Patrimonio total</b>   |      | <b>187.674</b>     | <b>125.601</b>     |
| <b>Total de patrimonio y pasivos</b>  |      | <b>417.581</b>     | <b>265.485</b>     |



## Estado Integral de Resultados Consolidados

|  | Nota | 01-ene-13<br>31-dic-13<br>MUS\$ | 01-ene-12<br>31-dic-12<br>MUS\$ |
|--|------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Ganancia (pérdida)</b>  |      |                                 |                                 |
| Ingresos de actividades ordinarias   | 29   | 257.481                         | 213.701                         |
| Costo de ventas  | 30   | (208.955)                       | (178.070)                       |
| <b>Ganancia bruta</b>  |      | <b>48.526</b>                   | <b>35.631</b>                   |
| Otros ingresos, por función  | 29   | 11.590                          | 8.662                           |
| Gasto de administración  | 30   | (20.452)                        | (17.072)                        |
| Otros gastos, por función  | 30   | (7.108)                         | (4.902)                         |
| Otras ganancias (pérdidas)   |      | (389)                           | (53)                            |
| Ingresos financieros   |      | 775                             | 328                             |
| Costos financieros   | 31   | (3.093)                         | (4.511)                         |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación | 17   | (437)                           | (834)                           |
| Diferencias de cambio  | 32   | (2.429)                         | (295)                           |
| <b>Ganancia antes de impuestos</b>   |      | <b>26.983</b>                   | <b>16.954</b>                   |
| Gasto por impuestos a las ganancias  | 21   | (8.070)                         | (3.407)                         |
| <b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>  |      | <b>18.913</b>                   | <b>13.547</b>                   |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>  |      | <b>18.913</b>                   | <b>13.547</b>                   |
| <b>Ganancia (pérdida) atribuible a</b>   |      |                                 |                                 |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora   |      | 14.832                          | 12.162                          |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras  | 27   | 4.081                           | 1.385                           |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>  |      | <b>18.913</b>                   | <b>13.547</b>                   |
| <b>Ganancias por acción</b>  |      |                                 |                                 |
| <b>Ganancia por acción básica</b>  |      |                                 |                                 |
| Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)  | 28   | 0,038469                        | 0,040223                        |
| Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)   |      | -                               | -                               |
| <b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>  |      | <b>0,038469</b>                 | <b>0,040223</b>                 |
| <b>Ganancias por acción diluidas</b>   |      |                                 |                                 |
| Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)  |      | 0,038469                        | 0,040223                        |
| Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)   |      | -                               | -                               |
| <b>Ganancia (pérdida) diluida por acción</b>   |      | <b>0,038469</b>                 | <b>0,040223</b>                 |



## Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados

|   | Capital emitido<br>Nota 24<br>MUS\$ | Prima de emisión<br>Nota 24<br>MUS\$ | Acciones propias en cartera<br>Nota 24<br>MUS\$ | Reservas por diferencias de cambio por conversión<br>MUS\$ | Reservas de coberturas de flujo de caja<br>MUS\$ | Otras reservas<br>Nota 26<br>MUS\$ | Ganancias (pérdidas) acumuladas<br>Nota 25<br>MUS\$ | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora<br>MUS\$ | Participaciones no controladoras<br>Nota 27<br>MUS\$ | Patrimonio total<br>MUS\$ |
|---|-------------------------------------|--------------------------------------|---|--|--|------------------------------------|---|--|--|---------------------------|
| <b>Saldo inicial al 01/01/2013</b>                                | <b>34.374</b>                       | <b>51.242</b>                        | -   | 1.279  | (90)   | <b>1.189</b>                       | <b>20.418</b>                                       | <b>107.223</b>   | 18.378   | <b>125.601</b>            |
| <b>Cambios en patrimonio</b>                                      |                                     |                                      |   |  |  |                                    |   |  |  |                           |
| <b>Resultado Integral</b>   |                                     |                                      |   |  |  |                                    |   |  |  |                           |
| Ganancia (pérdida)  | -                                   | -                                    | -   | -  | -  | -                                  | <b>14.832</b>                                       | <b>14.832</b>  | 4.081  | <b>18.913</b>             |
| Otro resultado integral   | -                                   | -                                    | -   | 264  | (1.037)  | (773)                              | -   | (773)  | 554  | (219)                     |
| <b>Resultado integral</b>   | -                                   | -                                    | -   | <b>264</b>   | <b>(1.037)</b>                                   | <b>(773)</b>                       | <b>14.832</b>                                       | <b>14.059</b>  | <b>4.635</b>   | <b>18.694</b>             |
| Emisión de patrimonio   | 50.795                              | (1.262)                              | -   | -  | -  | -                                  | -   | <b>49.533</b>  | 732  | <b>50.265</b>             |
| Dividendos  | -                                   | -                                    | -   | -  | -  | -                                  | (6.855)   | (6.855)  | -  | (6.855)                   |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios       | 51.242                              | (51.242)                             | -   | -  | -  | -                                  | -   | -  | -  | -                         |
| Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera | -                                   | -                                    | (31)  | -  | -  | -                                  | -   | (31)   | -  | (31)                      |
| <b>Total de cambios en patrimonio</b>                             | <b>102.037</b>                      | <b>(52.504)</b>                      | <b>(31)</b>                                     | -  | -  | -                                  | <b>(6.855)</b>                                      | <b>42.647</b>  | <b>732</b>   | <b>43.379</b>             |
| <b>Saldo final al 31/12/2013</b>                                  | <b>136.411</b>                      | <b>(1.262)</b>                       | <b>(31)</b>                                     | <b>1.543</b>   | <b>(1.127)</b>                                   | <b>416</b>                         | <b>28.395</b>                                       | <b>163.929</b>   | <b>23.745</b>  | <b>187.674</b>            |
| <b>Saldo inicial al 01/01/2012</b>                                | <b>20.593</b>                       | -                                    | -   | 1.108  | (1.092)  | <b>16</b>                          | <b>13.131</b>                                       | <b>33.740</b>  | 16.822   | <b>50.562</b>             |
| <b>Cambios en patrimonio</b>                                      |                                     |                                      |   |  |  |                                    |   |  |  |                           |
| <b>Resultado Integral</b>   |                                     |                                      |   |  |  |                                    |   |  |  |                           |
| Ganancia (pérdida)  | -                                   | -                                    | -   | -  | -  | -                                  | <b>12.162</b>                                       | <b>12.162</b>  | 1.385  | <b>13.547</b>             |
| Otro resultado integral   | -                                   | -                                    | -   | 171  | 1.002  | <b>1.173</b>                       | -   | <b>1.173</b>   | 171  | <b>1.344</b>              |
| <b>Resultado integral</b>   | -                                   | -                                    | -   | <b>171</b>   | <b>1.002</b>                                     | <b>1.173</b>                       | <b>12.162</b>                                       | <b>13.335</b>  | <b>1.556</b>   | <b>14.891</b>             |
| Emisión de patrimonio   | 13.781                              | 51.242                               | -   | -  | -  | -                                  | -   | <b>65.023</b>  | -  | <b>65.023</b>             |
| Dividendos  | -                                   | -                                    | -   | -  | -  | -                                  | (4.875)   | (4.875)  | -  | (4.875)                   |
| <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>            |



## Estado de Flujo de Efectivo Consolidados

| <b>Estado de Flujo de Efectivo Directo</b>   | <b>01-ene-13<br/>31-dic-13<br/>MUSS</b> | <b>01-ene-12<br/>31-dic-12<br/>MUSS</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   | 233.984                                 | 202.025                                 |
| <b>Clases de pagos</b>   |   |   |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios  | (169.685)                               | (143.084)                               |
| Pagos a y por cuenta de los empleados  | (54.118)                                | (38.723)                                |
| Intereses pagados  | (3.093)                                 | (4.511)                                 |
| Intereses recibidos  | 775                                     | 328                                     |
| Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)   | (2.193)                                 | (3.103)                                 |
| Otras entradas (salidas) de efectivo   | 508                                     | -                                       |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>  | <b>6.178</b>                            | <b>12.932</b>                           |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>  |   |   |
| Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras   | (1.492)                                 | (4.101)                                 |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo   | 1.847                                   | 1.923                                   |
| Compras de propiedades, planta y equipo  | (28.501)                                | (19.089)                                |
| Compras de activos intangibles   | (6.031)                                 | (1.624)                                 |
| Importes procedentes de otros activos a largo plazo  | -                                       | 969                                     |
| Compras de otros activos a largo plazo   | (11.126)                                | (12.003)                                |
| Otras entradas (salidas) de efectivo   | 3.140                                   | -                                       |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>  | <b>(42.163)</b>                         | <b>(33.925)</b>                         |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>   |   |   |
| Importes procedentes de la emisión de acciones   | -                                       | 65.023                                  |
| Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad   | (31)                                    | -                                       |
| Importes procedentes de préstamos de corto plazo   | 100.154                                 | 40.474                                  |
| <b>Total importes procedentes de préstamos</b>   | <b>100.154</b>                          | <b>40.474</b>                           |
| Préstamos de entidades relacionadas  | 3.186                                   | -                                       |
| Pagos de préstamos   | (52.503)                                | (71.113)                                |
| Pagos de préstamos a entidades relacionadas  | (2.013)                                 | (1.935)                                 |
| Dividendos pagados   | (5.442)                                 | (5.445)                                 |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>   | <b>43.351</b>                           | <b>27.004</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>7.366</b>                            | <b>6.011</b>                            |
| <b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>                                     | <b>(85)</b>                             | <b>(379)</b>                            |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo  | (85)                                    | (379)                                   |
| <b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>  | <b>7.281</b>                            | <b>5.632</b>                            |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo   | 39.349                                  | 33.717                                  |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>  | <b>46.630</b>                           | <b>39.349</b>                           |