HORTIFRUT

BERRIES FOR THE WORLD EVERY DAY

INFORME RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE 2016

MARZO 2017

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 2016 4
2. Hechos Relevantes 6
3. Estado Integral de Resultados Consolidados – IFRS 8
4. Análisis de Estado de Resultados Consolidados 9
5. Análisis Resultados Temporada 2016-17 14
6. Datos por Segmento de Negocio 16
7. Índices Financieros y de Rentabilidad 23
8. Estados Financieros Consolidados - IFRS 25
   a) Estado de Situación Financiera Consolidado - Activos 25
   b) Estado de Situación Financiera Consolidado – Pasivos y Patrimonio 26
   c) Estado Integral de Resultados Consolidados 27
   d) Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados 28
   e) Estado de Flujo de Efectivo Consolidados 29

1. RESUMEN DE RESULTADOS CONSOLIDADOS ACUMULADOS ENTRE ENERO Y DICIEMBRE DE 2016

1. Durante el año 2016, los **Ingresos por Venta** de Hortifrut alcanzaron los **MUS$ 428.521**[1], representando una **expansión del 22,8%** respecto de los ingresos de 2015, esto gracias a un crecimiento del 21,1% del volumen distribuido y a un alza del ingreso medio por kilo del 1,4%.

2. Los Ingresos de la venta de arándanos, frambuesas, moras y frutillas frescas representaron un 90% de los ingresos consolidados durante 2016, aumentando su participación en dos puntos porcentuales respecto a la registrada en 2015. Por su parte, los Ingresos de la venta de productos con valor agregado representan un 10% de los ingresos consolidados a igual fecha.

3. El **EBITDA** fue de **MUS$ 66.902** entre enero y diciembre de 2016, experimentando una mejora del 46,2% respecto del registrado en 2015. El **margen EBITDA** experimentó una mejora, pasando desde 13,1% de los ingresos de 2015 hasta 15,6% un año después, ocurriendo lo mismo con el **margen EBITDA por kilo** que registró un alza de US$ 0,22 por kilo hasta US$ 1,30.

4. Por su parte, los **costos de venta** registraron un incremento en términos absolutos, pero una caída en términos unitarios, desde US$ 6,54 por kilo para el año 2015 hasta US$ 6,49 por kilo para el año 2016.

5. El **Resultado Operacional** fue de **MUS$ 44.494** durante el ejercicio 2016, incrementándose un 54,4% respecto del registrado en el ejercicio 2015. Por su parte, el margen operacional se incrementó desde 8,3% hasta 10,4% en el periodo de análisis.

6. **La Ganancia atribuible a los Controladores** aumentó un 93,0% entre 2015 y 2016, alcanzando una cifra de **MUS$ 26.055**, cifra equivalente al 6,1% de los ingresos de Hortifrut, aumentando respecto del margen del 3,9% obtenido en 2015.

[1] Corresponde a la suma de Ingresos de actividades ordinarias más Otros ingresos, por función.

7. Dentro de los principales factores que explican el incremento de los resultados operacionales de la Compañía durante el periodo de análisis encontramos:

a. Durante la temporada 2015-16 parte de los volúmenes comercializados se trasladaron desde el segundo semestre de 2015 al primer semestre de 2016, debido al atraso en las cosechas de la fruta de Chile y Argentina, por la llegada tardía de las temperaturas adecuadas para la maduración de la fruta.

b. Durante la temporada 2016-17 hubo importantes volúmenes de berries comercializados durante el cuarto trimestre de 2016 debido a buenas condiciones climáticas que adelantaron la cosecha del arándano en Perú, Argentina y Chile, respecto de lo esperado en un año normal.

c. Se obtuvo un ahorro en los costos denominados en moneda local, debido a que la cobertura de los mismos a través de instrumentos forwards se realizó a un tipo de cambio mayor durante 2016 que durante 2015.

8. En términos no operacionales, se observa una pérdida de MUS$ 2.256 durante el año 2016, reduciéndose respecto de la pérdida de MUS$ 3.250 registrada un año antes.

2. HECHOS RELEVANTES

1. JOINT VENTURE HORTIFRUT-JOY WING MAU

Mediante Hecho Esencial de fecha 20 de marzo, Hortifrut informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

- Con fecha 17 de marzo de 2017 la Compañía, directamente y a través de una filial en Hong Kong, ha concluido la negociación y suscrito los contratos para implementar un *joint venture* en China continental con *Joy Wing Mau*, el principal productor y distribuidor de fruta de dicho país ("el *Joint Venture*").

- La implementación del *Joint Venture* se efectuará a través de las estructuras legales y contractuales disponibles en China continental para asociaciones entre empresas locales y extranjeras, lo que implica (i) la suscripción de un *Equity Joint Venture Agreement,* que hace las veces de pacto de accionistas y estatuto de inversión extranjera, y (ii) la constitución de una sociedad en China continental ("*JVCo*"), mediante la suscripción de los respectivos *Articles of Association*.

- La estructura de *JVCo* es 51% de propiedad indirecta de la Compañía y 49% de propiedad indirecta de *Joy Wing Mau*, y contempla para la primera etapa un capital inicial de US$ 15.000.000, de los cuales los socios pagan US$ 5.000.000 a su constitución, US$ 5.000.000 dentro de un año y el saldo de US$ 5.000.000 queda sujeto a la aprobación previa del directorio de *JVCo*.

- El *Joint Venture* proyecta iniciar sus plantaciones de Berries en China continental a comienzos de 2018. Para estos efectos, además de capital, la Compañía prestará asistencia técnica a *JVCo*. Asimismo, bajo un *License Agreement*, la Compañía proveerá a *JVCo* de variedades de Berries y, bajo un *Nursery Agreement* con un vivero de propiedad de *Joy Wing Mau*, se implementará la propagación controlada de las plantas en China continental.

- Finalmente, el *Joint Venture* también contempla un acuerdo integral con *Joy Wing Mau* para la distribución de los productos de la Compañía en China continental mediante un acuerdo de aprovisionamiento de servicios.

A esta fecha no es posible determinar los efectos financieros que las materias que se informan pudieren tener sobre los activos, pasivos o resultados de la Compañía. La Compañía mantendrá a la Superintendencia debidamente informada de todo desarrollo relevante que se produzca en relación con los hechos que revela.

2. INUNDACIONES EN PERÚ

Ante las inundaciones recientes que se han presentado en Perú, se informa que las plantaciones de propiedad de Hortifrut Tal S.A.C. y de HFE Berries Perú S.A.C. no han sufrido daños hasta la fecha de publicación de este informe. Sin embargo, los proyectos de inversión en infraestructura que se encuentran en desarrollo en ese país (Packing) podrían sufrir retrasos en su ejecución.

3. ESTADO INTEGRAL DE RESULTADOS CONSOLIDADOS – IFRS

HORTIFRUT S.A. Y FILIALES
Estado Integral de Resultados Consolidados
Acumulado al 4to Trimestre 2016 (Enero a Diciembre)

	ene15-dic15				ene16-dic16		Var %
	Original MUSD	Ajuste MUSD	Ajustado MUSD	% Ing.	MUSD	% Ing.	
Ingresos totales	349.054	0	349.054		428.521		22,8%
Costos de ventas	-278.131	0	-278.131	-79,7%	-334.350	-78,0%	20,2%
Gastos de administración	-25.159	0	-25.159	-7,2%	-27.269	-6,4%	8,4%
EBITDA	45.764	0	45.764	13,1%	66.902	15,6%	46,2%
Depreciación Activo Fijo	-11.459	0	-11.459	-3,3%	-14.331	-3,3%	25,1%
Depreciación Activo Biológico	0	-5.494	-5.494	-1,6%	-8.077	-1,9%	47,0%
Resultado Operacional	**34.305**	**-5.494**	**28.811**	**8,3%**	**44.494**	**10,4%**	**54,4%**
Deterioro de valor de activos	8.523	-8.523	0		-4.683		
Ingresos financieros	583	0	583		1.191		104,3%
Gastos financieros	-3.868	0	-3.868		-4.232		9,4%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	6.088	0	6.088		4.940		-18,9%
Amortización Menor Valor Inversiones	0	0	0		0		0,0%
Otros Ingresos/Gastos	-720	0	-720		-416		-42,2%
Diferencias de cambio	-5.333	0	-5.333		944		-117,7%
Resultado No Operacional	**5.273**	**-8.523**	**-3.250**	**-0,9%**	**-2.256**	**-0,5%**	**-30,6%**
Ganancias antes de impuestos	**39.578**	**-14.017**	**25.561**	**7,3%**	**42.238**	**9,9%**	**65,2%**
Impuestos a la renta	-12.355	3.528	-8.827		-11.257		27,5%
Ganancias del ejercicio	27.223	-10.489	16.734	4,8%	30.981	7,2%	85,1%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	19.876	-6.378	13.498		26.055		93,0%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	7.347	-4.111	3.236		4.926		52,2%
Ganancias del ejercicio	27.223	-10.489	16.734	4,8%	30.981	7,2%	85,1%
Volumen de venta (toneladas)	42.525		42.525		51.491		21,1%
EBITDA / kg (USD)	1,08		1,08		1,30		20,7%

4. ANÁLISIS DE ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

RESULTADO OPERACIONAL

- **Las Ventas Consolidadas de Hortifrut S.A. y Filiales totalizaron MUS$ 428.521 durante el año 2016, registrando una expansión del 22,8% con respecto a 2015.**

En el caso del **Arándano**, se observó un **crecimiento de las ventas del 28,6%** hasta los **MUS$ 320.293** entre enero y diciembre de 2016. Esta alza en las ventas se explica por un crecimiento del 29,2% del volumen distribuido, contrarrestado en cierta medida por una caída del 0,5% del ingreso medio por kilo.

Las **Frambuesas** experimentaron una **disminución de sus ingresos por ventas del 11,4%** hasta **MUS$ 22.052**, explicado por una reducción del volumen del 16,7%, mientras que el ingreso medio por kilo experimentó un alza de 6,4% entre 2015 y 2016.

El segmento de **Moras** registró una reducción del volumen distribuido del 4,1%, potenciado por una caída del 0,1% del ingreso medio por kilo, por lo que los **ingresos por venta disminuyeron 4,2%** hasta MUS$ 28.352.

Para la **Frutilla**, las ventas experimentaron una **reducción de 7,0%** durante el ejercicio 2016. Esta caída se explica principalmente por una disminución del volumen distribuido del 22,9%, llegando a las 2.962 toneladas, mientras que el ingreso medio por kilo aumentó un 20,6%.

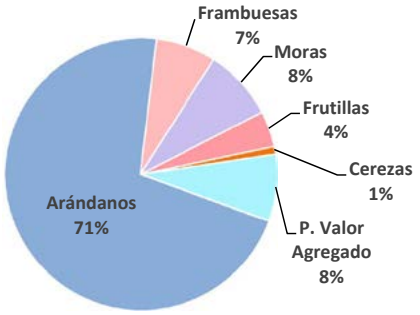
Las **Cerezas** registraron **ingresos por ventas de MUS$ 2.235** durante el año 2016, comparado con los MUS$ 3.169 vendidos durante el año 2015. Esta reducción de los ingresos se explica por una caída del 39,2% de los kilos comercializados, lo que se contrarresta en cierta medida por el incremento del 16,0% experimentado por el ingreso medio por kilo.

Los **Productos con Valor Agregado** registraron **ingresos por venta iguales a MUS$ 41.829** en el ejercicio 2016, **aumentando un 51,4%** respecto de los ingresos registrados en 2015. Esta variación se explica por un aumento del volumen del 58,4%, mientras que el ingreso medio por kilo disminuyó en 4,4%.

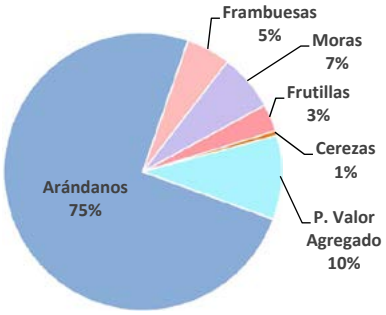
Los siguientes gráficos y tabla resumen la composición de los Ingresos Operacionales y su variación en el periodo considerado:

Ingresos (Millones de dólares)	ene15-dic15	ene16-dic16	Var %
Arándanos	248.967	320.293	28,6%
Frambuesas	24.894	22.052	-11,4%
Moras	29.600	28.352	-4,2%
Frutillas	14.794	13.760	-7,0%
Cerezas	3.169	2.235	-29,5%
Productos con Valor Agregado	27.630	41.829	51,4%
Otros Ingresos	0	0	0,0%
TOTAL	349.054	428.521	22,8%

Ingresos por Segmento ene15-dic15



Ingresos por Segmento ene16-dic16



- **El Resultado Operacional de MU$S 44.494 durante el año 2016 experimentó un alza del 54,4% comparado con el registrado durante el año 2015.**

Cabe señalar que producto de la entrada en vigencia de la Enmienda a la NIC 16 y NIC 41 a partir del 01 de enero de 2016, las "plantas portadoras" se consideran como un Activo Fijo, por lo cual deben depreciarse año a año, entre otros aspectos. Es por esto que el Resultado Operacional antes señalado incluye MUS$ 8.077 de depreciación de las "plantas portadoras" como un ítem que no había sido considerado en estados financieros anteriores, lo cual se compara con una depreciación de MUS$ 5.494 por este concepto para el ejercicio 2015, cifra que fue calculada con el único objetivo de presentar estados financieros comparativos.

El **Arándano** registró un Resultado Operacional de **MUS$ 36.383** entre enero y diciembre de 2016, aumentando un 58,3% respecto de igual periodo del año 2015. El margen operacional aumentó desde 9,2% a 11,4% de las ventas. La depreciación de las "plantas portadoras" considerada dentro de este segmento durante el ejercicio 2016 asciende a MUS$ 6.268, mayor a los MUS$ 3.681 registrado en el ejercicio 2015 para efectos comparativos.

El segmento **Frambuesa** obtuvo un Resultado Operacional de **MUS$ 1.233** durante 2016, aumentando un 43,0% respecto de los MUS$ 862 registrados en 2015. La depreciación de las "plantas portadoras" considerada dentro de este segmento durante el ejercicio 2016 asciende a MUS$ 1.809, levemente menor a los MUS$ 1.813 registrado en el año 2015 para efectos comparativos.

El Resultado Operacional de la **Mora** se expandió un 133,3% hasta **MUS$ 1.990** en el año 2016, cifra que es equivalente al 7,0% de los ingresos por venta generados por esta fruta, margen que aumentó desde un 2,9% registrado en el ejercicio 2015. Este segmento no registra depreciación de "plantas portadoras".

La **Frutilla** registró un Resultado Operacional negativo igual a **MUS$ 479** durante 2016, mejorando respecto del Resultado Operacional negativo igual a MUS$ 1.156 registrado durante 2015. Este segmento no registra depreciación de "plantas portadoras".

El segmento **Cereza** registró un **Resultado Operacional de MUS$ 520** durante el ejercicio 2016, mejorando respecto de los MUS$ 341 registrados durante el año 2015, mientras que el margen operacional aumentó desde 10,8% de los ingresos hasta 23,3% de los mismos durante el periodo de análisis. Este segmento no registra depreciación de "plantas portadoras".

Los **Productos con Valor Agregado** muestran un Resultado Operacional de **MUS$ 4.847** en el año 2016, disminuyendo un 1,6% desde un Resultado Operacional de MUS$ 4.924 un año antes, produciéndose una reducción del margen operacional desde un 17,8% en 2015 hasta un 11,6% en 2016. Este segmento no registra depreciación de "plantas portadoras".

RESULTADO NO OPERACIONAL

- **El Resultado No Operacional alcanzó una pérdida de MUS$ 2.256 durante el ejercicio 2016, comparado con una pérdida por MUS$ 3.250 en el ejercicio 2015.**

Entre los principales factores que explican esta variación se encuentran los siguientes:

a. El reconocimiento de un deterioro de valor de activos, particularmente de "plantas portadoras", por MUS$ 4.683 durante el ejercicio 2016, debido a cambios en las circunstancias del negocio que generaron una reducción del valor libro de las mismas, esto de acuerdo a la aplicación de la metodología de valorización descrita en la Nota 2.6.2 de los estados financieros. Durante el año 2015 no se registraron deterioros por este concepto.

b. Una utilidad generada por Diferencia de Cambio igual a MUS$ 944, influenciada por la depreciación del dólar respecto de las otras monedas que la Compañía mantiene en posiciones monetarias. Esta misma partida generó una pérdida de MUS$ 5.333 en 2015, debido a un movimiento contrario del tipo de cambio.

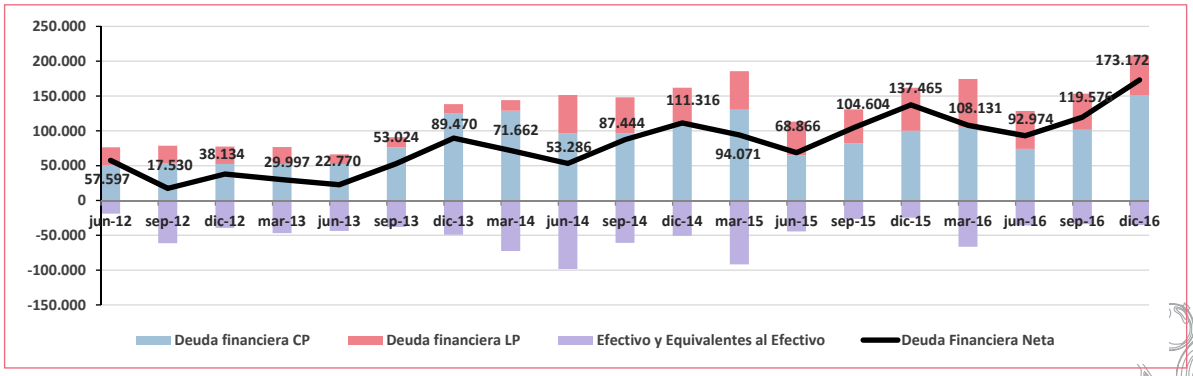
c. Se registró una utilidad dentro del ítem Participaciones en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos de MUS$ 4.940, explicado principalmente por el resultado reconocido por Hortifrut Tal S.A.C. (Perú), el cual se conforma de dos componentes: i) MUS$ 4.409 de utilidad proveniente de la propia operación agrícola de la sociedad, y ii) MUS$ 165 de utilidad proveniente del ajuste a valor razonable de la fruta colgada en "plantas portadoras", dando cumplimiento a lo que establece la NIC 41, que indica que los productos agrícolas que crecen en las plantas portadoras de frutos deben ser medidos a su valor razonable menos los costos de venta, registrándose los cambios en la valoración en resultado a medida que el producto crece. La utilidad de MUS$ 6.088 registrada en 2015 en este ítem incluye MUS$ 5.568 de ganancia generada por Hortifrut Tal S.A.C. (Pérú), compuesta de la siguiente forma: i) MUS$ 1.145 de utilidad proveniente de la propia operación agrícola de la sociedad, y ii) MUS$ 4.423 de utilidad proveniente de un incremento en la valorización de los activos biológicos a "Fair Value".

d. Los gastos financieros netos disminuyeron un 7% entre ambos periodos de análisis, siendo de MUS$ 3.041 durante el ejercicio 2016, comparado con MUS$ 3.285 un año antes.

La Deuda Financiera Neta de la empresa se incrementó desde MUS$ 137.465 en diciembre de 2015 hasta MUS$ 173.172 en diciembre de 2016, variación que se explica por el financiamiento de un mayor capital de trabajo debido al adelanto de la temporada y por el financiamiento del plan de inversión de la Compañía, donde destacan las inversiones en Perú y Estados Unidos. Por su parte, el ratio Deuda Financiera Neta sobre Patrimonio Total experimentó un incremento, pasando desde 0,67 veces a 0,75 veces entre diciembre de 2015 y diciembre de 2016.

Durante 2016, la Compañía invirtió MUS$ 60.411, principalmente en nuevas plantaciones, mantención de plantaciones existentes e infraestructura, además de participación en sociedades. Esto representa un aumento del 140% respecto de las inversiones realizadas durante el año 2015.

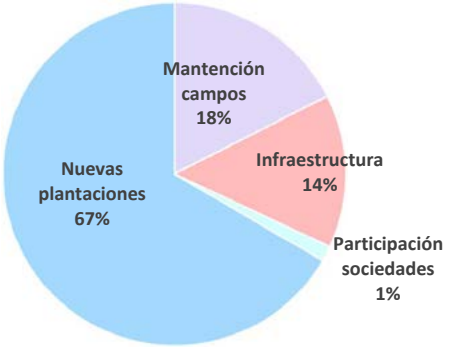
Deuda (MUSD)



Caja (MUSD)

INVERSIONES
ENE-DIC 2016

MUSD 60.411



UTILIDAD Y EBITDA

- **La Ganancia atribuible a los Controladores obtenida durante el ejercicio 2016 aumentó un 93,0% respecto de la observada en 2015, alcanzando la cifra de MUS$ 26.055, mientras que el margen neto fue del 6,1% de los ingresos por venta, aumentando 2,2 puntos porcentuales respecto al margen obtenido durante el año 2015.**

- **El EBITDA alcanzó los MUS$ 66.902 durante 2016, y el margen EBITDA se incrementó en 2,5 puntos porcentuales respecto de 2015 hasta un 15,6% de las ventas.**

Al aumento del 46,2% del EBITDA en el año 2015 y el año 2016 contribuyeron todos los segmentos, salvo el de cerezas, que mostró un deterioro de su desempeño en el periodo señalado.

5. ANÁLISIS RESULTADOS TEMPORADA 2016-17

HORTIFRUT S.A. Y FILIALES
Estado Integral de Resultados Consolidados
Por Temporada terminados al 31 de Diciembre (Julio 2016 a Diciembre 2016)

	jul15-dic15				jul16-dic16		Var %
	Original MUSD	Ajuste MUSD	Ajustado MUSD	% Ing.	MUSD	% Ing.	
Ingresos totales	135.203	0	135.203		191.384		41,6%
Costos de ventas	-110.103	-1.170	-111.273	-82,3%	-153.901	-80,4%	38,3%
Gastos de administración	-13.667	1.170	-12.497	-9,2%	-13.896	-7,3%	11,2%
EBITDA	11.433	0	11.433	8,5%	23.587	12,3%	106,3%
Depreciación Activo Fijo	-5.803	0	-5.803	-4,3%	-9.152	-4,8%	57,7%
Depreciación Activo Biológico	0	-1.362	-1.362	-1,0%	-2.307	-1,2%	69,4%
Resultado Operacional	**5.630**	**-1.362**	**4.268**	**3,2%**	**12.128**	**6,3%**	**184,2%**
Deteriodo de valor de activos	8.523	-8.523	0		-4.683		
Ingresos financieros	402	0	402		819		103,7%
Gastos financieros	-1.689	0	-1.689		-2.048		21,3%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	6.684	0	6.684		2.018		-69,8%
Amortización Menor Valor Inversiones	0	0	0		0		0,0%
Otros Ingresos/Gastos	-650	0	-650		-353		-45,7%
Diferencias de cambio	-2.841	0	-2.841		-1.217		-57,2%
Resultado No Operacional	**10.429**	**-8.523**	**1.906**	**1,4%**	**-5.464**	**-2,9%**	**-386,7%**
Ganancias antes de impuestos	**16.059**	**-9.885**	**6.174**	**4,6%**	**6.664**	**3,5%**	**7,9%**
Impuestos a la renta	-5.287	2.375	-2.912		-3.133		7,6%
Ganancias del ejercicio	10.772	-7.510	3.262	2,4%	3.531	1,8%	8,2%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	7.035	-4.187	2.848		3.016		5,9%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	3.736	-3.323	415		515		24,1%
Ganancias del ejercicio	10.771	-7.510	3.263	2,4%	3.531	1,8%	8,2%
Volumen de venta (toneladas)	13.258		13.258		21.102		59,2%
EBITDA / kg (USD)	0,86		0,86		1,12		29,6%

Si consideramos el semestre comprendido entre julio y diciembre 2016, Hortifrut registró un **EBITDA de MUS$ 23.587 durante la temporada 2016-17**, resultando mayor al EBITDA de MUS$ 11.433 observado durante el primer semestre de la temporada 2015-16.

Durante el periodo de análisis, los **Ingresos por Venta crecieron un 41,6%** llegando a los **MUS$ 191.384**[2], esto debido principalmente al incremento del volumen (59,2%, con contribución de todos los segmentos de negocio, salvo las frambuesas y las moras).
Por su parte, el ingreso medio por kilo experimentó una caída del 11,1%, lo cual se explica principalmente por elevados volúmenes de fruta en el mercado durante este periodo debido a buenas condiciones climáticas que adelantaron las cosechas en Perú, Argentina y Chile.

[2] Corresponde a la suma de Ingresos de actividades ordinarias más otros ingresos, por función.

Aislando el efecto de los ingresos asociados a negocios distintos de la venta de fruta, como son la venta de plantas, ingresos por royalties e ingresos por prestación de servicios, entre otros, el **precio promedio del mix de productos disminuyó en un 10,0%** desde US$ 9,86 entre julio y diciembre 2015 hasta US$ 8,88 entre julio y diciembre 2016, como consecuencia de la caída del precio de todos los segmentos, salvo las frutillas.

Particularmente, el **precio promedio de los arándanos registró un retroceso del 17,2%** hasta US$ 11,03, el de **las frambuesas disminuyó un 1,3%** hasta US$ 7,91, el de las **moras un 14,4%** hasta US$ 5,30 y el de los **productos de valor agregado un 7,4%** hasta US$ 4,63, mientras que el las frutillas aumentó un 1,7% hasta US$ 4,81.

Los Costos de Ventas aumentaron un 38,3% durante el primer semestre de la temporada 2016-17 comparado con igual periodo de la temporada 2015-16, disminuyendo su proporción respecto de los Ingresos por Venta en 1,9 puntos porcentuales hasta 80,4%. Los Gastos de Administración y Ventas registraron un aumento en términos absolutos, pero una caída respecto a su participación de los Ingresos por venta, disminuyendo desde un 9,2% en el periodo jul15-dic15 hasta un 7,3% en el periodo jul16-dic16.

La siguiente tabla muestra el volumen distribuido por segmento durante el primer semestre de las temporadas 2015-16 y 2016-17:

Volúmenes Distribución (kilos)	jul15-di15	jul16-dic16	Var %
Arándanos	7.093.740	13.272.600	87,1%
Frambuesas	1.161.836	1.029.187	-11,4%
Moras	1.793.990	1.477.205	-17,7%
Frutillas	809.728	975.217	20,4%
Cerezas	0	75.395	0,0%
Productos con Valor Agregado[3]	2.399.165	4.272.773	78,1%
TOTAL	13.258.458	21.102.377	59,2%

[3] Este volumen no considera los kilos procesados a terceros.

6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

ARÁNDANOS

EERR por Año Calendario Comparativo ene15/dic15 – ene16/dic16

Arándanos	ene15-dic15			% Ingresos	ene16-dic16	% Ingresos	Var %
	Original	Ajuste	Ajustado				
Ingresos Operacionales (MUSD)	248.967	0	248.967		320.293		28,6%
Costos Operacionales (MUSD)	-222.299	-3.681	-225.980		-283.909		25,6%
Resultado Operacional (MUSD)	26.668	-3.681	22.987	9,2%	36.383	11,4%	58,3%

EERR por Temporada Comparativo jul15/dic15 – jul16/dic16

Arándanos	jul15-dic15			% Ingresos	jul16-dic16	% Ingresos	Var %
	Original	Ajuste	Ajustado				
Ingresos Operacionales (MUSD)	98.975	0	98.975		150.495		52,1%
Costos Operacionales (MUSD)	-94.980	-413	-95.393		-139.392		46,1%
Resultado Operacional (MUSD)	3.995	-413	3.582	3,6%	11.103	7,4%	210,0%

Evolución Volumen y Precios de Venta

Arándanos	ene15-dic15	ene16-dic16	Var %	jul15-dic15	jul16-dic16	Var %
Volumen de venta (kilos)	24.531.559	31.705.826	29,2%	7.093.740	13.272.600	87,1%
Participación del total	57,7%	61,6%		53,5%	62,9%	
Ingreso medio (USD/kg)	10,15	10,10	-0,5%	13,95	11,34	-18,7%
Precio Promedio (USD/kg)	9,54	9,56	0,2%	13,32	11,03	-17,2%

6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

FRAMBUESAS

EERR por Año Calendario Comparativo ene15/dic15 – ene16/dic16

Frambuesas	ene15-dic15			% Ingresos	ene16-dic16	% Ingresos	Var %
	Original	Ajuste	Ajustado				
Ingresos Operacionales (MUSD)	24.894	0	24.894		22.052		-11,4%
Costos Operacionales (MUSD)	-22.219	-1.813	-24.032		-20.819		-13,4%
Resultado Operacional (MUSD)	2.675	-1.813	862	3,5%	1.233	5,6%	43,0%

EERR por Temporada Comparativo jul15/dic15 – jul16/dic16

Frambuesas	jul15-dic15			% Ingresos	jul16-dic16	% Ingresos	Var %
	Original	Ajuste	Ajustado				
Ingresos Operacionales (MUSD)	9.309	0	9.309		8.137		-12,6%
Costos Operacionales (MUSD)	-8.531	-949	-9.480		-8.654		-8,7%
Resultado Operacional (MUSD)	778	-949	-171	-1,8%	-517	-6,3%	202,7%

Evolución Volumen y Precios de Venta

Frambuesas	ene15-dic15	ene16-dic16	Var %	jul15-dic15	jul16-dic16	Var %
Volumen de venta (kilos)	2.860.361	2.381.728	-16,7%	1.161.836	1.029.187	-11,4%
Participación del total	6,7%	4,6%		8,8%	4,9%	
Ingreso medio (USD/kg)	8,70	9,26	6,4%	8,01	7,91	-1,3%
Precio Promedio (USD/kg)	8,70	9,26	6,4%	8,01	7,91	-1,3%

6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

MORAS

EERR por Año Calendario Comparativo ene15/dic15 – ene16/dic16

Moras	ene15-dic15			% Ingresos	ene16-dic16	% Ingresos	Var %
	Original	Ajuste	Ajustado				
Ingresos Operacionales (MUSD)	29.600	0	29.600		28.352		-4,2%
Costos Operacionales (MUSD)	-28.747	0	-28.747		-26.362		-8,3%
Resultado Operacional (MUSD)	853	0	853	2,9%	1.990	7,0%	133,3%

EERR por Temporada Comparativo jul15/dic15 – jul16/dic16

Moras	jul15-dic15			% Ingresos	jul16-dic16	% Ingresos	Var %
	Original	Ajuste	Ajustado				
Ingresos Operacionales (MUSD)	11.109	0	11.109		7.829		-29,5%
Costos Operacionales (MUSD)	-11.762	0	-11.762		-7.980		-32,2%
Resultado Operacional (MUSD)	-653	0	-653	-5,9%	-151	-1,9%	-76,9%

Evolución Volumen y Precios de Venta

Moras	ene15-dic15	ene16-dic16	Var %	jul15-dic15	jul16-dic16	Var %
Volumen de venta (kilos)	4.795.652	4.598.108	-4,1%	1.793.990	1.477.205	-17,7%
Participación del total	11,3%	8,9%		13,5%	7,0%	
Ingreso medio (USD/kg)	6,17	6,17	-0,1%	6,19	5,30	-14,4%
Precio Promedio (USD/kg)	6,17	6,17	-0,1%	6,19	5,30	-14,4%

6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

FRUTILLAS

EERR por Año Calendario Comparativo ene15/dic15 – ene16/dic16

Frutillas	ene15-dic15			% Ingresos	ene16-dic16	% Ingresos	Var %
	Original	Ajuste	Ajustado				
Ingresos Operacionales (MUSD)	14.794	0	14.794		13.760		-7,0%
Costos Operacionales (MUSD)	-15.950	0	-15.950		-14.239		-10,7%
Resultado Operacional (MUSD)	-1.155	0	-1.156	-7,8%	-479	-3,5%	-58,6%

EERR por Temporada Comparativo jul15/dic15 – jul16/dic16

Frutillas	jul15-dic15			% Ingresos	jul16-dic16	% Ingresos	Var %
	Original	Ajuste	Ajustado				
Ingresos Operacionales (MUSD)	3.827	0	3.827		4.688		22,5%
Costos Operacionales (MUSD)	-4.172	0	-4.172		-5.408		29,6%
Resultado Operacional (MUSD)	-344	0	-344	-9,0%	-719	-15,3%	109,1%

Evolución Volumen y Precios de Venta

Frutillas	ene15-dic15	ene16-dic16	Var %	jul15-dic15	jul16-dic16	Var %
Volumen de venta (kilos)	3.840.360	2.962.198	-22,9%	809.728	975.217	20,4%
Participación del total	9,0%	5,8%		6,1%	4,6%	
Ingreso medio (USD/kg)	3,85	4,65	20,6%	4,73	4,81	1,7%
Precio Promedio (USD/kg)	3,85	4,65	20,6%	4,73	4,81	1,7%

6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

CEREZAS

EERR por Año Calendario Comparativo ene15/dic15 – ene16/dic16

Cerezas	ene15-dic15			% Ingresos	ene16-dic16	% Ingresos	Var %
	Original	Ajuste	Ajustado				
Ingresos Operacionales (MUSD)	3.169	0	3.169		2.235		-29,5%
Costos Operacionales (MUSD)	-2.828	0	-2.828		-1.715		-39,4%
Resultado Operacional (MUSD)	341	0	341	10,8%	520	23,3%	52,7%

EERR por Temporada Comparativo jul15/dic15 – jul16/dic16

Cerezas	jul15-dic15			% Ingresos	jul16-dic16	% Ingresos	Var %
	Original	Ajuste	Ajustado				
Ingresos Operacionales (MUSD)	0	0	0		470		0,0%
Costos Operacionales (MUSD)	0	0	0		-329		0,0%
Resultado Operacional (MUSD)	0	0	0		140	29,9%	0,0%

Evolución Volumen y Precios de Venta

Cerezas	ene15-dic15	ene16-dic16	Var %	jul15-dic15	jul16-dic16	Var %
Volumen de venta (kilos)	459.640	279.378	-39,2%	0	75.395	0,0%
Participación del total	1,1%	0,5%		0,0%	0,4%	
Ingreso medio (USD/kg)	6,90	8,00	16,0%	-	6,23	0,0%
Precio Promedio (USD/kg)	6,90	8,00	16,0%	-	6,23	0,0%

6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

PRODUCTO DE VALOR AGREGADO

EERR por Año Calendario Comparativo ene15/dic15 – ene16/dic16

Productos con Valor Agregado	ene15-dic15			% Ingresos	ene16-dic16	% Ingresos	% Ingresos
	Original	Ajuste	Ajustado				
Ingresos Operacionales (MUSD)	27.630	0	27.630		41.829		51,4%
Costos Operacionales (MUSD)	-22.706	0	-22.706		-36.982		62,9%
Resultado Operacional (MUSD)	4.924	0	4.924	17,8%	4.847	11,6%	-1,6%

EERR por Temporada Comparativo jul15/dic15 – jul16/dic16

Productos con Valor Agregado	jul15-dic15			% Ingresos	jul16-dic16	% Ingresos	Var %
	Original	Ajuste	Ajustado				
Ingresos Operacionales (MUSD)	11.983	0	11.983		19.764		64,9%
Costos Operacionales (MUSD)	-10.129	0	-10.129		-17.493		72,7%
Resultado Operacional (MUSD)	1.854	0	1.854	15,5%	2.271	11,5%	22,5%

Evolución Volumen y Precios de Venta

Productos con Valor Agregado	ene15-dic15	ene16-dic16	Var %	jul15-dic15	jul16-dic16	Var %
Volumen de venta (kilos)[4]	6.037.732	9.563.311	58,4%	2.399.165	4.272.773	78,1%
Participación del total	14,2%	18,6%		18,1%	20,2%	
Ingreso medio (USD/kg)	4,58	4,37	-4,4%	4,99	4,63	-7,4%
Precio Promedio (USD/kg)	4,58	4,37	-4,4%	4,99	4,63	-7,4%

[4] Este volumen no considera los kilos procesados a terceros.

6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

VARIACIÓN HECTÁREAS PLANTADAS

Superficie Plantada	Productivas			No Productivas (5)		
Arándanos	dic-15	dic-16	Var. %	dic-15	dic-16	Var. %
Superficie (Hectáreas)	862	870	0,9%	165	165	0,5%
Participación del total	76,8%	81,9%		99,3%	87,5%	
Frambuesas	dic-15	dic-16	Var. %	dic-15	dic-16	Var. %
Superficie (Hectáreas)	185	160	-13,2%	0	3	100,0%
Participación del total	16,5%	15,1%		0,0%	1,6%	
Moras	dic-15	dic-16	Var. %	dic-15	dic-16	Var. %
Superficie (Hectáreas)	11	4	-64,8%	0	10	100,0%
Participación del total	0,9%	0,3%		0,0%	5,5%	
Frutillas	dic-15	dic-16	Var. %	dic-15	dic-16	Var. %
Superficie (Hectáreas)	59	23	-61,4%	0	9	100,0%
Participación del total	5,3%	2,1%		0,0%	4,8%	
Cerezas	dic-15	dic-16	Var. %	dic-15	dic-16	Var. %
Superficie (Hectáreas)	6	6	0,0%	1	1	0,0%
Participación del total	0,5%	0,5%		0,7%	0,7%	
TOTAL Hortifrut	1.122	1.063	-5,3%	166	189	14,0%

[5] Por hectáreas no productivas se entienden aquellas hectáreas que se encuentran plantadas, pero que aún no tienen la capacidad de producir fruta.

7. INDICES FINANCIEROS Y DE RENTABILIDAD

INDICES DE LIQUIDEZ

	Original	Ajustado	
Liquidez (veces)	**dic-15**	**dic-15**	**dic-16**
Liquidez Corriente	**1,06**	**1,06**	**0,88**
Activo corriente / Pasivo corriente			
Razón Ácida	**0,70**	**0,70**	**0,57**
Activo disponible (Act. corriente - Inventarios - Pagos anticipados) / Pasivo corriente			

INDICES DE ENDEUDAMIENTO

	Original	Ajustado	
Endeudamiento	**dic-15**	**dic-15**	**dic-16**
Razón de Endeudamiento	**1,52**	**1,52**	**1,59**
Total pasivos / Patrimonio atribuible a Controladora			
Deuda Corto Plazo	**57,82%**	**57,82%**	**70,64%**
Total pasivos corrientes / Total pasivos			
Deuda Largo Plazo	**42,18%**	**42,18%**	**29,36%**
Total pasivos no corrientes / Total pasivos			
Cobertura de Gastos Financieros	**11,23**	**7,61**	**10,98**
(Ganancia antes de impuesto - Costos financieros) / Costos financieros			
Valor Libro de la Acción (US$)	**0,4015**	**0,4015**	**0,4577**
Patrimonio atribuible a Controladora / N° acciones			
Deuda Financiera Neta sobre Patrimonio	**0,67**	**0,67**	**0,75**
(Deuda financiera - Efectivo y Equivalentes al Efectivo) / Patrimonio Total			

7. INDICES FINANCIEROS Y DE RENTABILIDAD

INDICES DE RENTABILIDAD

	Original	Ajustado	
Rentabilidad del Patrimonio	**dic-15**	**dic-15**	**dic-16**
Rentabilidad del Patrimonio de la Controladora	**11,37%**	**7,72%**	**13,07%**
Ganancia de la Controladora / Patrimonio de la Controladora			
Rentabilidad del Patrimonio	**13,28%**	**8,16%**	**13,50%**
Ganancia del ejercicio / Patrimonio total			

INDICES DE ACTIVIDAD

	Original	Ajustado	
Actividad	**dic-15**	**dic-15**	**dic-16**
Rotación de Activos (veces)	**0,80**	**0,80**	**0,87**
Ingresos ordinarios / Activos totales promedio del periodo			
Rotación de Inventarios (veces)	**10,57**	**10,77**	**10,62**
Costo de ventas / Inventarios promedio			
Permanencia de Inventarios (días)	**34**	**33**	**34**
Inventarios / Costo de venta anualizado (base 360 días)			

8. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO – ACTIVOS

	Nota	31-dic-16 MUS$	Ajustado 31-dic-15 MUS$	Original 31-dic-15 MUS$
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	35.245	24.599	24.599
Otros activos financieros, corrientes	9	3.155	3	3
Otros activos no financieros, corrientes	14	5.520	6.643	6.643
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	42.578	44.512	44.512
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	45.759	38.555	38.555
Inventarios	12	56.811	41.679	41.679
Activos biológicos, corrientes	13	6.856	7.182	7.182
Activos corrientes totales		**195.924**	**163.173**	**163.173**
Activos no corrientes				
Otros activos financieros, no corrientes	9	1.101	0	0
Otros activos no financieros, no corrientes	14	1.516	11	11
Derechos por cobrar, no corrientes	10	1.794	1.286	1.286
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	7.660	9.669	9.669
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	66.654	24.595	24.595
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	21.794	29.181	29.181
Plusvalía	18	26.769	26.769	26.769
Propiedades, plantas y equipos	19	207.870	201.902	83.629
Activos biológicos, no corrientes		0	0	118.446
Activos por impuestos diferidos	20	14.950	14.317	14.317
Total Activos no corrientes		**350.108**	**307.730**	**307.730**
Total de Activos		**546.032**	**470.903**	**470.903**

8. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO – PASIVOS Y PATRIMONIO

Patrimonio y Pasivos	Nota	31-dic-16 MUS$	Ajustado 31-dic-15 MUS$	Original 31-dic-15 MUS$
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	21	150.787	100.139	100.139
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	22	60.009	46.686	46.686
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	11	6.711	2.253	2.253
Otras provisiones, corrientes	23	160	113	113
Pasivos por Impuestos corrientes	20	1.698	360	360
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	23	1.592	1.248	1.248
Otros pasivos no financieros, corrientes		2.658	2.920	2.920
Pasivos corrientes totales		**223.615**	**153.719**	**153.719**
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	21	57.630	61.925	61.925
Otras cuentas por pagar, no corrientes	22	0	756	756
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	11	11.690	22.734	22.734
Otras provisiones, no corrientes		134	76	76
Pasivo por impuestos diferidos	20	23.492	26.626	26.626
Total de pasivos no corrientes		**92.946**	**112.117**	**112.117**
Total pasivos		**316.561**	**265.836**	**265.836**
Patrimonio				
Capital emitido	24	136.411	136.411	136.411
Ganancias (pérdidas) acumuladas	25	40.094	25.302	50.238
Primas de emisión	24	(1.262)	(1.262)	(1.262)
Otras reservas	26	24.108	14.403	(10.533)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**199.351**	**174.854**	**174.854**
Participaciones no controladoras	27	30.120	30.213	30.213
Patrimonio total		**229.471**	**205.067**	**205.067**
Total de patrimonio y pasivos		**546.032**	**470.903**	**470.903**

8. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS

ESTADO INTEGRAL DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Estado de Resultados	Nota	01-ene-16 31-dic-16 MUS$	Ajustado 01-ene-15 31-dic-15 MUS$	Original 01-ene-15 31-dic-15 MUS$
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	29	426.796	348.880	348.880
Costo de ventas	30	(356.758)	(295.084)	(289.590)
Ganancia bruta		**70.038**	**53.796**	**59.290**
Otros ingresos, por función	29	1.725	174	25.010
Gasto de administración	30	(26.036)	(23.544)	(23.544)
Otros gastos, por función	30	(5.916)	(1.615)	(17.928)
Otras ganancias (pérdidas)		(416)	(720)	(720)
Ingresos financieros		1.191	583	583
Costos financieros	31	(4.232)	(3.868)	(3.868)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	4.940	6.088	6.088
Diferencias de cambio	32	944	(5.333)	(5.333)
Ganancia antes de impuestos		**42.238**	**25.561**	**39.578**
Gasto por impuestos a las ganancias	20	(11.257)	(8.827)	(12.355)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**30.981**	**16.734**	**27.223**
Ganancia (pérdida)		**30.981**	**16.734**	**27.223**
Ganancia (pérdida) atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		26.055	13.498	19.876
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	27	4.926	3.236	7.347
Ganancia (pérdida)		**30.981**	**16.734**	**27.223**
Ganancias por acción				
Ganancia por acción básica				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US$ por acción)	28	0,059825	0,030993	0,045637
Ganancia (pérdida) por acción básica		**0,059825**	**0,030993**	**0,045637**
Ganancias por acción diluidas				
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US$ por acción)		0,059825	0,030993	0,045637
Ganancia (pérdida) diluida por acción		**0,059825**	**0,030993**	**0,045637**

8. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS

	Capital emitido Nota 24 MUS$	**Prima de emisión Nota 24 MUS$**	Superávit de revaluación Plantas Portadoras Nota 26 MUS$	Reservas por diferencias de cambio por conversión y Otras Nota 26 MUS$	Reservas de coberturas de flujo de caja Nota 26 MUS$	**Otras reservas Nota 26 MUS$**	**Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 25 MUS$**	**Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS$**	Participaciones no controladoras Nota 27 MUS$	**Patrimonio total MUS$**
Saldo inicial al 01/01/2016	**136.411**	**(1.262)**	24.936	(7.682)	(2.851)	**14.403**	**25.302**	**174.854**	30.213	**205.067**
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	**-**	**-**	-	-	-	**-**	**26.055**	**26.055**	4.926	**30.981**
Otro resultado integral	**-**	**-**	5.773	65	5.549	**11.387**	**-**	**11.387**	(3.103)	**8.284**
Resultado integral	**-**	**-**	**5.773**	**65**	**5.549**	**11.387**	**26.055**	**37.442**	**1.823**	**39.265**
Dividendos	**-**	-	-	-	-	-	**(12.945)**	**(12.945)**	(1.916)	**(14.861)**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	**-**	-	(1.682)	-	-	(1.682)	**1.682**	**-**	-	**-**
Total de cambios en patrimonio	**-**	**-**	**(1.682)**	**-**	**-**	**(1.682)**	**(11.263)**	**(12.945)**	**(1.916)**	**(14.861)**
Saldo final al 31/12/2016	**136.411**	**(1.262)**	**29.027**	**(7.617)**	**2.698**	**24.108**	**40.094**	**199.351**	**30.120**	**229.471**

	Capital emitido Nota 24 MUS$	**Prima de emisión Nota 24 MUS$**	Superávit de revaluación Plantas Portadoras Nota 26 MUS$	Reservas por diferencias de cambio por conversión Nota 26 MUS$	Reservas de coberturas de flujo de caja Nota 26 MUS$	**Otras reservas Nota 26 MUS$**	**Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 25 MUS$**	**Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS$**	Participaciones no controladoras Nota 27 MUS$	**Patrimonio total MUS$**
Saldo inicial al 01/01/2015	**136.411**	**(1.262)**	-	(1.596)	(1.797)	**(3.393)**	**37.155**	**168.911**	26.934	**195.845**
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	**-**	**-**	19.247	-	-	**19.247**	**(19.247)**	**-**	-	**-**
Saldo Inicial Reexpresado	**136.411**	**(1.262)**	**19.247**	**(1.596)**	**(1.797)**	**15.854**	**17.908**	**168.911**	**26.934**	**195.845**
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	**-**	**-**	**-**	-	-	**-**	**13.498**	**13.498**	3.236	**16.734**
Otro resultado integral	**-**	**-**	**6.378**	(6.086)	(1.054)	**(762)**	**-**	**(762)**	2.429	**1.667**
Resultado integral	**-**	**-**	**6.378**	**(6.086)**	**(1.054)**	**(762)**	**13.498**	**12.736**	**5.665**	**18.401**
Dividendos	**-**	-	-	-	-	**-**	**(6.793)**	**(6.793)**	(2.386)	**(9.179)**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(689)	-	-	**(689)**	**689**	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	**-**	**-**	**(689)**	**-**	**-**	**(689)**	**(6.104)**	**(6.793)**	**(2.386)**	**(9.179)**
Saldo final al 31/12/2015	**136.411**	**(1.262)**	**24.936**	**(7.682)**	**(2.851)**	**14.403**	**25.302**	**174.854**	**30.213**	**205.067**

8. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVOS CONSOLIDADOS

Estado de Flujo de Efectivo Directo	01-ene-16 31-dic-16 MUS$	01-ene-15 31-dic-15 MUS$
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	422.531	342.288
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(302.202)	(262.757)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(55.194)	(48.256)
Intereses pagados	(4.232)	(3.868)
Intereses recibidos	1.191	583
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(13.686)	(7.353)
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.195	(854)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**49.603**	**19.783**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(26.618)	(1.337)
Préstamos a entidades relacionadas	(1.983)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-	660
Compras de propiedades, planta y equipo	(39.734)	(17.647)
Compras de activos intangibles	(1.254)	(10.156)
Compras de otros activos a largo plazo	-	(7.123)
Cobros a entidades relacionadas	3.992	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(2.386)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**(65.597)**	**(37.989)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	17.657	20.000
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	99.194	90.076
Total importes procedentes de préstamos	**116.851**	**110.076**
Pagos de préstamos	(67.587)	(111.133)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(12.010)	-
Dividendos pagados	(10.451)	(6.859)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	**26.803**	**(7.916)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**10.809**	**(26.122)**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	**(163)**	**73**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	(163)	73
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**10.646**	**(26.049)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	24.599	50.648
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**35.245**	**24.599**