



BERRIES FOR THE WORLD EVERY DAY

**INFORME
RESULTADOS
SEGUNDO
TRIMESTRE
2016**

SEPTIEMBRE 2016

NUESTRA EMPRESA

VISIÓN:

Ser el líder mundial en la categoría de Berries.

MISIÓN:

Todos los berries, a todo el mundo, todos los días.

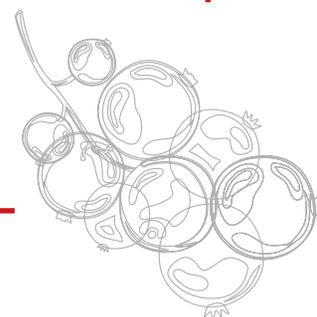
MODELO DE NEGOCIO:

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

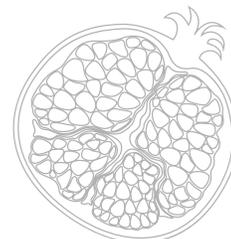
1. Resumen de Resultados Consolidados acumulados entre Enero y Junio de 2016	4
2. Hechos Relevantes	6
3. Estado Integral de Resultados Consolidados – IFRS	8
4. Análisis de Estado de Resultados Consolidados	9
5. Análisis Resultados Temporada 2105-16	13
6. Datos por Segmento de Negocio	15
7. Índices Financieros y de Rentabilidad	22
8. Estados Financieros Consolidados – IFRS	24
a) Estado de Situación Financiera Consolidado – Activos	24
b) Estado de Situación Financiera Consolidado – Pasivos y Patrimonio	25
c) Estado Integral de Resultados Consolidados	26
d) Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados	27
e) Estado de Flujo de Efectivo Consolidados	28



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

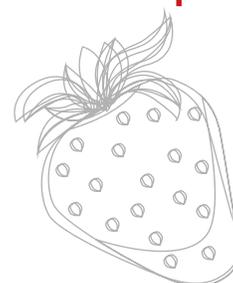
1. Durante el primer semestre de 2016, los **Ingresos por Venta** de Hortifrut alcanzaron los **MUS\$ 237.137¹**, representando una **expansión del 10,9%** respecto de los ingresos de igual periodo de 2015, esto gracias a un crecimiento del 3,8% del volumen distribuido. El ingreso medio por kilo se incrementó en un 6,8%.
2. Los Ingresos de la venta de arándanos, frambuesas, moras y frutillas frescas representaron un 91% de los ingresos consolidados durante el periodo enero-junio 2016, aumentando su participación en dos puntos porcentuales respecto a la registrada en igual periodo de 2015. Por su parte, los Ingresos de la venta de productos con valor agregado representan un 9% de los ingresos consolidados a igual fecha.
3. El **EBITDA** fue de **MUS\$ 43.315** entre enero y junio de 2016, experimentando una mejora del 26,2% respecto del registrado en igual periodo de 2015. **El margen EBITDA** experimentó una mejora, pasando desde 16,1% de los ingresos el primer semestre de 2015 hasta 18,3% un año después, ocurriendo lo mismo con el **margen EBITDA por kilo** que registró un alza de US\$ 0,25 por kilo hasta US\$ 1,43.
4. Por su parte, los **costos de venta** registraron un incremento en términos absolutos y también en términos unitarios, desde US\$ 5,74 por kilo para los primeros 6 meses de 2015, hasta US\$ 5,91 por kilo para igual periodo de 2016.
5. El **Resultado Operacional** fue de **MUS\$ 32.366** durante el periodo enero-junio 2016, incrementándose un 31,9% respecto del registrado en el primer semestre de 2015. Por su parte, el margen operacional se incrementó desde 11,5% hasta 13,6% en el periodo de análisis.
6. **La Ganancia atribuible a los Controladores** aumentó un 116,3% entre los primeros 6 meses de 2015 e igual periodo de 2016, alcanzando una cifra de **MUS\$ 23.039**, cifra equivalente al 9,7% de los ingresos de Hortifrut, aumentando respecto del margen del 5,0% obtenido en el periodo enero-junio 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 de la Compañía durante el periodo de análisis encontramos:

- a. 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. Un incremento del ingreso medio por kilo del 6,79% en promedio, sumado a un destacado desempeño de las plantaciones de arándanos de España, tanto en términos de volumen como de precio.
- c. Se tuvo buenas condiciones climáticas para obtener cosechas con mejores niveles de calidad respecto de igual semestre de 2015.
- d. 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 realizaron a un tipo de cambio mayor durante el primer semestre de 2016 que durante el primer semestre de 2015.
- e. En términos no operacionales, se observa una utilidad en la participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas de MUS\$ 2.922, monto que incluye MUSD 2.351 vinculados al reconocimiento del fair value de la fruta en plantas portadoras de Hortifrut Tal S.A.C. (Perú), esto según establece la Enmienda a la NIC 41. Dicho resultado corresponde a una estimación, la que podría variar cuando se perfeccionen las ventas de la fruta, momento en que dicho resultado se realiza.



2. HECHOS RELEVANTES

1. TÉRMINO MOU HORTIFRUT-MUNGER

Con fecha 01 de julio de 2016 se envió a la Superintendencia de Valores y Seguros un Hecho Esencial informando lo siguiente:

- Mediante Hecho Esencial de fecha 08 de abril de 2016, la Compañía informó la suscripción de un memorándum de entendimiento (el "MdE") con la familia Munger ("Munger Farms") que establecía los términos y condiciones bajo las cuales la Compañía adquiriría la línea de negocios de berries controlada por Munger Farms en los Estados Unidos de América ("Estados Unidos"), que comprende aproximadamente 1.200 hectáreas productivas, por medio de una fusión y otros actos (la "Fusión").
- De acuerdo al MdE, la Fusión estaba sujeta a (i) la revisión legal, operacional y financiera (el "Due Diligence"), y (ii) la negociación de los contratos definitivos (los "Contratos Definitivos"), teniendo como fecha para completarlos el 30 de junio de 2016.
- Si bien desde la firma del MdE las partes progresaron en la negociación de los Contratos Definitivos, del Due Diligence surgieron ciertas materias en Munger Farms que demorarían la implementación de la Fusión. En particular, ciertos activos de Munger Farms requieren ser subdivididos de las otras líneas de negocio de Munger Farms (i.e pistachos, almendras y avellanas) o la copropiedad con terceros regulada.
- La Fusión continúa siendo de interés común para Munger Farms y la Compañía. Sin embargo, las partes reconocen que tomará un periodo de tiempo prolongado a Munger Farms resolver las materias antes señaladas y, por consiguientes, decidieron no renovar el MdE a su vencimiento el 30 de junio de 2016.
- En razón de las demoras expuestas anteriormente y consistente con la decisión previa de la Compañía de expandir sus operaciones en el hemisferio norte a fin de tener disponibilidad de fruta fresca todo el año, en sociedad con Munger Farms, la Compañía continúa implementando proyectos relacionados al negocio de berries, que incluyen, como primer foco, plantaciones que ya están en producción y la adquisición de terrenos para nuevos cultivos en los Estados Unidos (el "Plan de Expansión"). El Plan de Expansión contempla una inversión en los próximos dos años de aproximadamente US\$ 100 millones.
- Se hace presente que el Plan de Expansión no previene la implementación de la Fusión en el futuro. Una vez resueltos los temas de Due Diligence de Munger Farms antes descritos, las partes tienen la intención de reiniciar negociaciones respecto de la Fusión.
- A esta fecha no es posible determinar los efectos financieros que las materias que se informan pudieran tener sobre los activos, pasivos o resultados de la Compañía. La Compañía mantendrá a vuestra Superintendencia debidamente informada de todo desarrollo relevante que se produzca en relación con los hechos que revela.



2. FIRMA JOINT VENTURE HORTIFRUT-MUNGER

Con fecha 17 de agosto de 2016 se envió a la Superintendencia de Valores y Seguros un Hecho Esencial informando lo siguiente:

- Con esta fecha, a través de filiales de propiedad exclusiva (100%) ya existentes en Estados Unidos de América ("Estados Unidos"), la Compañía ha suscrito un acuerdo de asociación vinculante (el "*Joint Venture*") con la familia Munger, liderada por los señores David y Kable Munger ("*Munger Farms*"), para desarrollar y expandir el negocio de berries en Estados Unidos, con participaciones igualitarias de 50% cada parte.
- La implementación del *Joint Venture* se efectuará a través de una *limited liability company* ("*JVCo*") que fuera constituida en el estado de Delaware, Estados Unidos, en junio de 2012, que se mantenía sin movimiento, la que las partes han acordado denominar *Munger Hortifrut North America, LLC* y efectuar los aportes que se indican en el siguiente párrafo.
- El *Joint Venture* contempla un aporte inicial de ambas partes a *JVCo* valorado en aproximadamente US\$ 58 millones en total, lo que implicará que *JVCo* adquiera, gestione y desarrolle diversos activos agrícolas que abarcan aproximadamente 500 hectáreas de berries en los estados de California y Oregon, Estados Unidos. Las partes se han obligado a materializar los aportes a *JVCo* el 30 de septiembre de 2016. Asimismo, el *Joint Venture* contempla nuevas inversiones en los activos agrícolas por aproximadamente US\$ 28 millones en total, lo que podría implicar futuros aportes a *JVCo* por dicho monto.
- Esta asociación con *Munger Farms* es consistente con la decisión previa de la Compañía de expandir sus operaciones en el hemisferio norte a fin de tener disponibilidad de fruta fresca todo el año, y que fuera descrito como el Plan de Expansión en el Hecho Esencial de fecha 01 de julio de 2016.

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



3. ESTADO INTEGRAL DE RESULTADOS CONSOLIDADOS - IFRS

HORTIFRUT S.A. Y FILIALES
Estado Integral de Resultados Consolidados
Acumulado al 2do Trimestre 2016 (Enero a Junio)

	ene15-jun-15			ene16-jun16		Var %
	Original MUSD	Ajuste MUSD	Ajustado MUSD	% Ing.	MUSD	
Ingresos totales	213.851	0	213.851		237.137	10,9%
Costos de ventas	-168.028	0	-168.028	-78,6%	-179.653	6,9%
Gastos de administración	-11.491	0	-11.491	-5,4%	-14.169	23,3%
EBITDA	34.332	0	34.332	16,1%	43.315	26,2%
Depreciación Activo Fijo	-5.656	0	-5.656	-2,6%	-5.179	-8,4%
Depreciación Activo Biológico	0	-4.132	-4.132	-1,9%	-5.770	39,6%
Resultado Operacional	28.676	-4.132	24.544	11,5%	32.366	13,6%
Incremento (Deterioro) Activo Biológico a FV	0	0	0		0	
Ingresos financieros	181	0	181		372	105,5%
Gastos financieros	-2.179	0	-2.179		-2.184	0,2%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-596	0	-596		2.922	-590,3%
Amortización Menor Valor Inversiones	0	0	0		0	
Otros Ingresos/Gastos	-70	0	-70		-63	-10,0%
Diferencias de cambio	-2.492	0	-2.492		2.161	-186,7%
Resultado No Operacional	-5.156	0	-5.156	-2,4%	3.208	1,4%
Ganancias antes de impuestos	23.520	-4.132	19.388	9,1%	35.574	15,0%
Impuestos a la renta	-7.068	1.153	-5.915		-8.124	37,3%
Ganancias del ejercicio	16.452	-2.979	13.473	6,3%	27.450	11,6%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	12.841	-2.191	10.650		23.039	116,3%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	3.611	-790	2.821		4.411	56,4%
Ganancias del ejercicio	16.452	-2.981	13.471	6,3%	27.450	11,6%
Volumen de venta (toneladas)	29.267		29.267		30.388	3,8%
EBITDA / kg (USD)	1,17		1,17		1,43	21,5%
			7,31		7,80	6,8%



4. ANÁLISIS DE ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

RESULTADO OPERACIONAL

• Las Ventas Consolidadas de Hortifrut S.A. y Filiales totalizaron MUS\$237.137 durante el primer semestre del año 2016, registrando una expansión del 10,9% con respecto a igual periodo de 2015.

En el caso del **Arándano**, se observó un **crecimiento de las ventas del 13,2%** hasta los **MUS\$ 169.799** entre enero y junio de 2016. Esta alza en las ventas se explica por un alza del 7,1% del ingreso medio por kilo y un crecimiento del 5,7% del volumen distribuido.

Las **Frambuesas** experimentaron una **disminución de sus ingresos por ventas del 10,7%** hasta **MUS\$ 13.915**, explicado por una reducción del volumen del 20,4%, mientras que el ingreso medio por kilo experimentó un alza de 12,1% entre el primer semestre de 2015 e igual periodo de 2016.

El segmento de **Moras**, registró un aumento del volumen distribuido del 4,0%, potenciado por un incremento del 6,7% del ingreso medio por kilo, por lo que los **ingresos por venta crecieron 11,0%** hasta MUS\$ 20.522.

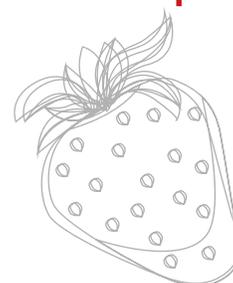
Para la **Frutilla**, las ventas experimentaron una **reducción de 17,3%** durante el primer semestre de 2016. Esta caída se explica principalmente por una disminución del volumen distribuido del 34,4%, llegando a las 1.987 toneladas, mientras que el ingreso medio por kilo aumentó un 26,2%.

Las **Cerezas** registraron **ingresos por ventas de MUS\$ 1.765** durante el periodo enero-junio 2016 comparado con los MUS\$ 3.169 vendidos durante el mismo periodo de 2015. Esta reducción de los ingresos se explica por una caída del 55,6% de los kilos comercializados, lo que se contrarresta en cierta medida por el incremento del 25,5% experimentado por el ingreso medio por kilo.

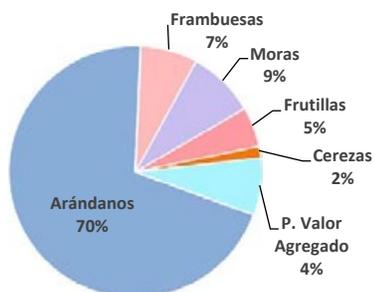
Los **Productos con Valor Agregado** registraron **ingresos por venta iguales a MUS\$ 22.065** en el primer semestre de 2016, **aumentando un 41,0%** respecto de los ingresos registrados en igual periodo de 2015. Esta variación se explica por un aumento del volumen del 45,4%, mientras que el ingreso medio por kilo disminuyó en 3,0%.

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

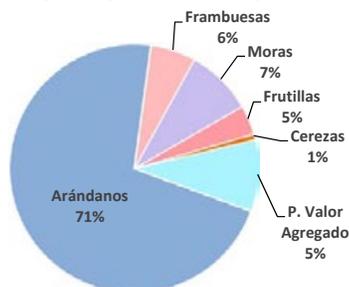
Ingresos (Millones de dólares)			
	ene15-jun-15	ene16-jun16	Var %
Arándanos	149.992	169.799	13,2%
Frambuesas	15.585	13.915	-10,7%
Moras	18.491	20.522	11,0%
Frutillas	10.967	9.071	-17,3%
Cerezas	3.169	1.765	-44,3%
Productos con Valor Agregado	15.647	22.065	41,0%
Otros Ingresos	0	0	0,0%
TOTAL	213.851	237.138	10,9%



Ingresos por Segmento ene15-jun15



Ingresos por Segmento ene16-jun16



- El Resultado Operacional de MUS\$ 32.366 durante el periodo enero-junio 2016 experimentó un alza del 31,9% comparado con el registrado durante el mismo periodo de 2015.

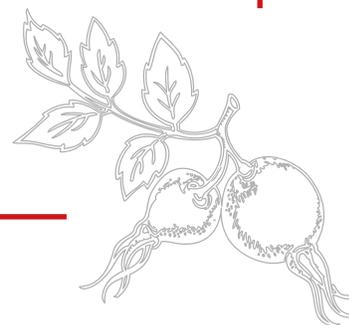
Cabe señalar que producto de la entrada en vigencia de la Enmienda a la NIC 16 y NIC 41 a partir del 01 de enero de 2016, las "plantas portadoras" se consideran como un Activo Fijo, entre otros aspectos, por lo cual deben depreciarse año a año. Es por esto que el Resultado Operacional antes señalado incluye MUS\$ 5.770 de depreciación del Activo Biológico como un ítem que no había sido considerado en estados financieros anteriores, lo cual se compara con una depreciación de MUS\$ 4.132 por este concepto para el periodo enero-junio 2015, cifra que fue calculada con el único objetivo de presentar estados financieros comparativos.

El **Arándano** registró un Resultado Operacional de **MUS\$ 25.282** entre enero y junio de 2016, aumentando un 30,3% respecto de igual periodo del año 2015. El margen operacional aumentó desde 12,9% a 14,9% de las ventas. La depreciación del activo biológico considerada dentro de este segmento durante el primer semestre de 2016 asciende a MUS\$ 4.945, mayor a los MUS\$ 3.268 registrado en igual periodo de 2015 para efectos comparativos.

El segmento **Frambuesa** obtuvo un Resultado Operacional de **MUS\$ 1.749** durante el primer semestre de 2016, aumentando un 69,4% respecto de los MUS\$ 1.033 registrados en el primer semestre de 2015. La depreciación del activo biológico considerada dentro de este segmento durante el primer semestre de 2016 asciende a MUS\$ 825, menor a los MUS\$ 864 registrado en igual periodo de 2015 para efectos comparativos.

El Resultado Operacional de la **Mora** se expandió un 42,1% hasta **MUS\$ 2.141** entre enero y junio de 2016, cifra que es equivalente al 10,4% de los ingresos por venta generados por esta fruta, margen que aumentó desde un 8,1% registrado en igual periodo de 2015. Este segmento no registra depreciación de activo biológico.

La **Frutilla** registró un Resultado Operacional igual a **MUS\$ 240** entre enero y junio del año 2016, mejorando respecto del Resultado Operacional negativo igual a MUS\$ 811 registrado entre enero y junio de 2015. Este segmento no registra depreciación de activo biológico.



El segmento **Cereza** registró un **Resultado Operacional de MUS\$ 379** durante los seis primeros meses de 2016, mejorando levemente respecto de los MUS\$ 341 registrados durante el mismo periodo del año 2015, no obstante, el margen operacional aumentó desde 10,8% de los ingresos hasta 21,5% de los mismos durante el periodo de análisis. Este segmento no registra depreciación de activo biológico.

Los **Productos con Valor Agregado** muestran un Resultado Operacional de **MUS\$ 2.575** entre enero y junio de 2016, disminuyendo desde un Resultado Operacional de MUS\$ 3.070 un año antes, produciéndose una reducción del margen operacional desde un 19,6% el primer semestre de 2015 hasta un 11,7% el primer semestre de 2016. Este segmento no registra depreciación de activo biológico.

RESULTADO NO OPERACIONAL

• **El Resultado No Operacional alcanzó una utilidad de MUS\$ 3.208 durante el periodo enero-junio 2016, comparado con una pérdida por MUS\$ 5.156 en igual periodo de 2015.**

La utilidad del Resultado No Operacional registrada durante el primer semestre de 2016 se explica principalmente por la utilidad generada por Diferencia de Cambio igual a MUS\$ 2.160, influenciado 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\$ 2.492 entre enero y junio 2015, debido a un movimiento contrario del tipo de cambio.

Los gastos financieros netos disminuyeron un 9% entre ambos periodos de análisis, siendo de MUS\$ 1.812 durante el primer semestre de 2016, comparado con MUS\$ 1.998 un año antes.

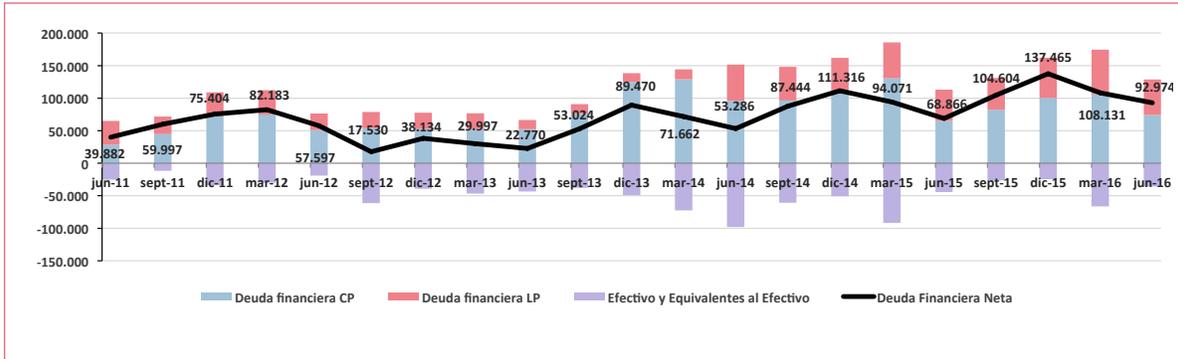
Adicionalmente, se registra una utilidad dentro del ítem Participaciones en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos de MUS\$ 2.922, explicado porque Hortifrut Tal S.A.C. (Péru), conforme lo establece la NIC 41, que indica que los productos agrícolas que crecen en las plantas portadoras 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, ha reconocido el efectos de esta valoración. El resultado reconocido por la participación que mantiene Hortifrut en esta sociedad incluye MUS\$ 2.351 por este ajuste.

La deuda financiera neta de la empresa se incrementó desde MUS\$ 68.866 en junio de 2015 hasta MUS\$ 92.974 en junio de 2016, variación que se explica por el financiamiento del plan de inversión de la Compañía. La deuda financiera neta sobre el Patrimonio Total también experimentó un alza, pasando desde 0,35 veces a 0,39 veces entre junio de 2015 y junio de 2016.

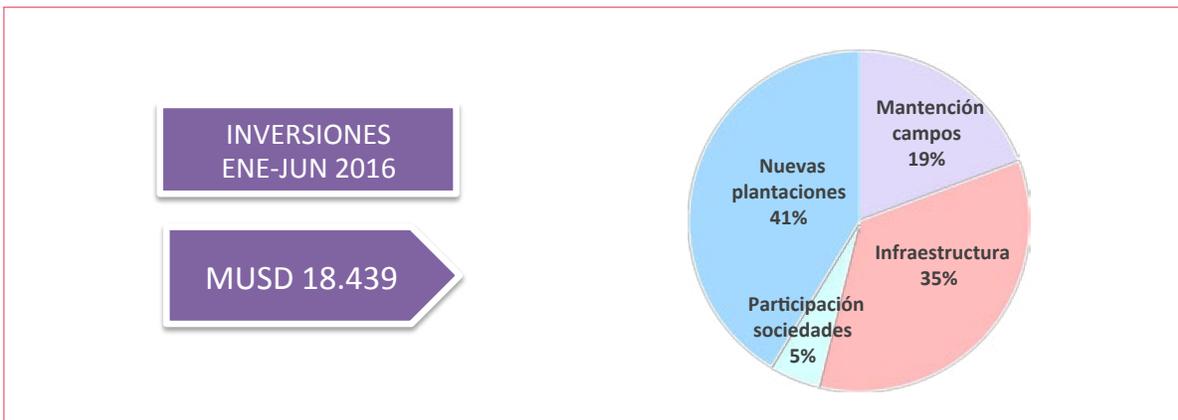
Entre enero y junio de 2016, la Compañía invirtió MUS\$ 18.439, principalmente en nuevas plantaciones e infraestructura, además de la mantención de plantaciones existentes y aumento de participación en sociedades. Esto representa un aumento del 74% respecto de las inversiones realizadas durante el mismo periodo del año anterior.



Deuda (MUSD)



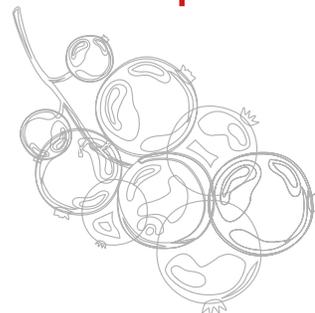
Caja (MUSD)



UTILIDAD Y EBITDA

- La Ganancia atribuible a los Controladores obtenida entre enero y junio de 2016 aumentó un 116,3% respecto de la observada en igual periodo de 2015, alcanzando la cifra de MUS\$ 23.039, mientras que el margen neto fue del 9,7% de los ingresos por venta, aumentando 4,7 puntos porcentuales respecto al margen obtenido durante el mismo periodo de 2015.
- El EBITDA alcanzó los MUS\$ 43.315 en el primer semestre de 2016, y el margen EBITDA se incrementó en 2,2 puntos porcentuales entre los periodos enero-junio 2015 y 2016 hasta un 13,6% de las ventas.

Al aumento del 26,2% del EBITDA entre el primer semestre de 2015 e igual periodo de 2016 contribuyeron todos los segmentos de fruta fresca, mientras que el segmento de productos de valor agregado mostró un deterioro de su desempeño en el periodo señalado.



5. ANÁLISIS RESULTADOS TEMPORADA 2015-16

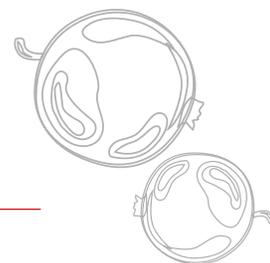
HORTIFRUT S.A. Y FILIALES
Estado Integral de Resultados Consolidados
 Por Temporada terminados al 30 de Junio (Julio de 2015 a Junio 2016)

	jul14-jun15		Ajustado MUSD	jul15-jun16		Var %
	Original MUSD	Ajuste MUSD		% Ing.	MUSD	
Ingresos totales	346.303	0	346.303		372.340	7,5%
Costos de ventas	-272.281	0	-272.281	-78,6%	-289.756	6,4%
Gastos de administración	-24.215	0	-24.215	-7,0%	-27.837	15,0%
EBITDA	49.807	0	49.807	14,4%	54.747	9,9%
Depreciación Activo Fijo	-12.123	0	-12.123	-3,5%	-10.982	-9,4%
Depreciación Activo Biológico	0	-4.132	-4.132	-1,2%	-7.132	72,6%
Resultado Operacional	37.684	-4.132	33.552	9,7%	36.633	9,2%
Incremento (Deterioro) Activo Biológico a FV	6.367	0	6.367		0	-100,0%
Ingresos financieros	559	0	559		774	38,5%
Gastos financieros	-4.449	0	-4.449		-3.873	-12,9%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-197	0	-197		9.606	-4976,1%
Amortización Menor Valor Inversiones	0	0	0		0	
Otros Ingresos/Gastos	112	0	112		-713	-736,6%
Diferencias de cambio	-4.992	0	-4.992		-680	-86,4%
Resultado No Operacional	-2.600	0	-2.600	-0,8%	5.114	-296,7%
Ganancias antes de impuestos	35.084	-4.132	30.952	8,9%	41.747	11,2%
Impuestos a la renta	-11.701	1.153	-10.548		-11.036	4,6%
Ganancias del ejercicio	23.383	-2.979	20.404	5,9%	30.711	8,2%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	18.151	-2.191	15.960		25.887	62,2%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	5.232	-790	4.442		4.826	8,6%
Ganancias del ejercicio	23.383	-2.981	20.402	5,9%	30.713	8,2%
Volumen de venta (toneladas)	42.841		42.841		43.647	1,9%
EBITDA / kg (USD)	1,16		1,16		1,25	7,9%

Si consideramos los 12 meses comprendidos entre julio 2015 y junio 2016, Hortifrut registró un **EBITDA de MUS\$ 54.747 durante la temporada 2015-16**, resultando mayor al EBITDA de MUS\$ 49.807 observado en la temporada 2014-15.

Entre la temporada 2014-15 y la temporada 2015-16, los **Ingresos por Venta crecieron un 7,5%** llegando a los **MUS\$ 372.340²**, esto debido principalmente al incremento del ingreso medio por kilo (5,5%, con contribución de todos los segmento de negocio), asociado al menor volumen de fruta disponible en el mercado en general. Por su parte, el volumen distribuido creció un 1,9% relacionado con los arándanos, moras y productos de valor agregado.

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



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, entre otros, el **precio promedio del mix de productos aumentó en un 7,8%** desde US\$ 7,54 entre julio 14 y junio 15 hasta US\$ 8,13 entre julio 15 y junio 16, como consecuencia del aumento del precio de todos los segmentos.

Particularmente, el **precio promedio de los arándanos registró un alza del 7,3%** hasta US\$ 9,84, el de **las frambuesas aumentó un 9,5%** hasta US\$ 9,24, el de las **moras un 3,8%** hasta US\$ 6,44, el de las **frutillas un 23,5%** hasta US\$ 4,61, el de las **cerezas un 25,3%** hasta US\$ 8,65 y el de los **productos de valor agregado un 0,8%** hasta US\$ 4,43.

Los Costos de Ventas aumentaron un 6,2% durante la temporada 2015-16 comparado con temporada 2014-15, disminuyendo su proporción respecto de los Ingresos por Venta en 0,8 puntos porcentuales hasta 77,8%. Los Gastos de Administración y Ventas registraron un aumento en términos absolutos y respecto a su participación de los Ingresos por venta aumentando desde un 7,0% en el periodo jul14-jun15 hasta un 7,5% en el periodo jul15-jun16.

La siguiente tabla muestra el volumen distribuido por segmento durante las temporadas 2014-15 y 2015-16:

Volúmenes Distribución (kilos)	jul14-jun15	jul15-jun16	Var %
Arándanos	24.148.195	25.526.966	5,7%
Frambuesas	3.050.306	2.514.377	-17,6%
Moras	4.613.875	4.914.894	6,5%
Frutillas	4.223.711	2.796.708	-33,8%
Cerezas	487.800	203.983	-58,2%
Productos con Valor Agregado ³	6.317.129	7.689.703	21,7%
TOTAL	42.841.016	43.646.630	1,9%

³ Este volumen no considera los kilos procesados a terceros.



6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

ARÁNDANOS

EERR por Año Calendario Comparativo ene15/jun15 – ene16/jun16

Arándanos	ene15-jun15			% Ingresos	ene16-jun16	% Ingresos	Var %
	Original	Ajuste	Ajustado				
Ingresos Operacionales (MUSD)	149.992	0	149.992		169.799		13,2%
Costos Operacionales (MUSD)	-127.320	-3.268	-130.588		-144.517		10,7%
Resultado Operacional (MUSD)	22.671	-3.268	19.403	12,9%	25.282	14,9%	30,3%

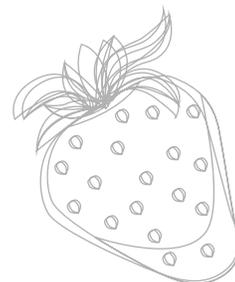
EERR por Temporada Comparativo jul14/jun15 – jul15/jun16

Arándanos	jul14-jun15			% Ingresos	jul15-jun16	% Ingresos	Var %
	Original	Ajuste	Ajustado				
Ingresos Operacionales (MUSD)	244.646	0	244.646		268.774		9,9%
Costos Operacionales (MUSD)	-214.821	-3.268	-218.089		-239.909		10,0%
Resultado Operacional (MUSD)	29.824	-3.268	26.556	10,9%	28.865	10,7%	8,7%

15

Evolución Volumen y Precios de Venta

Arándanos	ene15-jun15	ene16-jun16	Var %	jul14-jun15	jul15-jun16	Var %
Volumen de venta (kilos)	17.437.819	18.433.226	5,7%	24.148.195	25.526.966	5,7%
Participación del total	59,6%	60,7%		56,4%	58,5%	
Ingreso medio (USD/kg)	8,60	9,21	7,1%	10,13	10,53	3,9%
Precio Promedio (USD/kg)	8,00	8,50	6,3%	9,17	9,84	7,3%



6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

FRAMBUESAS

EERR por Año Calendario Comparativo ene15/jun15 – ene16/jun16

Frambuesas	ene15-jun15			% Ingresos	ene16-jun16	% Ingresos	Var %
	Original	Ajuste	Ajustado				
Ingresos Operacionales (MUSD)	15.585	0	15.585		13.915		-10,7%
Costos Operacionales (MUSD)	-13.689	-864	-14.553		-12.165		-16,4%
Resultado Operacional (MUSD)	1.897	-864	1.033	6,6%	1.749	12,6%	69,4%

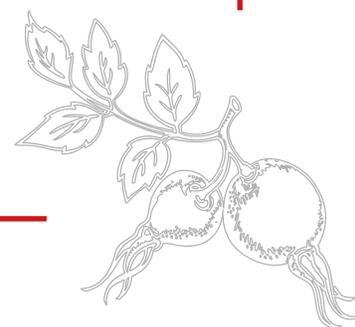
EERR por Temporada Comparativo jul14/jun15 – jul15/jun16

Frambuesas	jul14-jun15			% Ingresos	jul15-jun16	% Ingresos	Var %
	Original	Ajuste	Ajustado				
Ingresos Operacionales (MUSD)	25.736	0	25.736		23.224		-9,8%
Costos Operacionales (MUSD)	-24.646	-864	-25.510		-21.645		-15,2%
Resultado Operacional (MUSD)	1.090	-864	226	0,9%	1.579	6,8%	599,3%

16

Evolución Volumen y Precios de Venta

Frambuesas	ene15-jun15	ene16-jun16	Var %	jul14-jun15	jul15-jun16	Var %
Volumen de venta (kilos)	1.698.526	1.352.541	-20,4%	3.050.306	2.514.377	-17,6%
Participación del total	5,8%	4,5%		7,1%	5,8%	
Ingreso medio (USD/kg)	9,18	10,29	12,1%	8,44	9,24	9,5%
Precio Promedio (USD/kg)	9,18	10,29	12,1%	8,44	9,24	9,5%



6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

MORAS

EERR por Año Calendario Comparativo ene15/jun15 – ene16/jun16

Moras	ene15-jun15			% Ingresos	ene16-jun16	% Ingresos	Var %
	Original	Ajuste	Ajustado				
Ingresos Operacionales (MUSD)	18.491	0	18.491		20.522		11,0%
Costos Operacionales (MUSD)	-16.985	0	-16.985		-18.382		8,2%
Resultado Operacional (MUSD)	1.506	0	1.506	8,1%	2.141	10,4%	42,1%

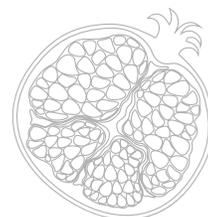
EERR por Temporada Comparativo jul14/jun15 – jul15/jun16

Moras	jul14-jun15			% Ingresos	jul15-jun16	% Ingresos	Var %
	Original	Ajuste	Ajustado				
Ingresos Operacionales (MUSD)	28.595	0	28.595		31.631		10,6%
Costos Operacionales (MUSD)	-27.080	0	-27.080		-30.144		11,3%
Resultado Operacional (MUSD)	1.514	0	1.514	5,3%	1.487	4,7%	-1,8%

17

Evolución Volumen y Precios de Venta

Moras	ene15-jun15	ene16-jun16	Var %	jul14-jun15	jul15-jun16	Var %
Volumen de venta (kilos)	3.001.662	3.120.904	4,0%	4.613.875	4.914.894	6,5%
Participación del total	10,3%	10,3%		10,8%	11,3%	
Ingreso medio (USD/kg)	6,16	6,58	6,7%	6,20	6,44	3,8%
Precio Promedio (USD/kg)	6,16	6,58	6,7%	6,20	6,44	3,8%



6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

FRUTILLAS

EERR por Año Calendario Comparativo ene15/jun15 – ene16/jun16

Frutillas	ene15-jun15			% Ingresos	ene16-jun16	% Ingresos	Var %
	Original	Ajuste	Ajustado				
Ingresos Operacionales (MUSD)	10.967	0	10.967		9.071		-17,3%
Costos Operacionales (MUSD)	-11.778	0	-11.778		-8.832		-25,0%
Resultado Operacional (MUSD)	-811	0	-811	-7,4%	240	2,6%	-129,5%

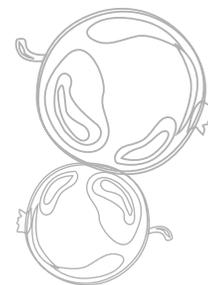
EERR por Temporada Comparativo jul14/jun15 – jul15/jun16

Frutillas	jul14-jun15			% Ingresos	jul15-jun16	% Ingresos	Var %
	Original	Ajuste	Ajustado				
Ingresos Operacionales (MUSD)	15.776	0	15.776		12.899		-18,2%
Costos Operacionales (MUSD)	-16.972	0	-16.972		-13.003		-23,4%
Resultado Operacional (MUSD)	-1.195	0	-1.195	-7,6%	-105	-0,8%	-91,2%

18

Evolución Volumen y Precios de Venta

Frutillas	ene15-jun15	ene16-jun16	Var %	jul14-jun15	jul15-jun16	Var %
Volumen de venta (kilos)	3.030.632	1.986.980	-34,4%	4.223.711	2.796.708	-33,8%
Participación del total	10,4%	6,5%		9,9%	6,4%	
Ingreso medio (USD/kg)	3,62	4,57	26,2%	3,74	4,61	23,5%
Precio Promedio (USD/kg)	3,62	4,57	26,2%	3,74	4,61	23,5%



6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

CEREZAS

EERR por Año Calendario Comparativo ene15/jun15 – ene16/jun16

Cerezas	ene15-jun15			% Ingresos	ene16-jun16	% Ingresos	Var %
	Original	Ajuste	Ajustado				
Ingresos Operacionales (MUSD)	3.169	0	3.169		1.765		-44,3%
Costos Operacionales (MUSD)	-2.828	0	-2.828		-1.386		-51,0%
Resultado Operacional (MUSD)	341	0	341	10,8%	379	21,5%	11,2%

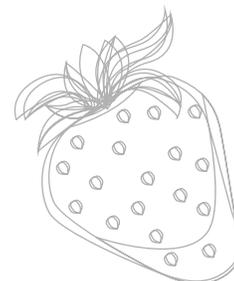
EERR por Temporada Comparativo jul14/jun15 – jul15/jun16

Cerezas	jul14-jun15			% Ingresos	jul15-jun16	% Ingresos	Var %
	Original	Ajuste	Ajustado				
Ingresos Operacionales (MUSD)	3.370	0	3.370		1.765		-47,6%
Costos Operacionales (MUSD)	-2.945	0	-2.945		-1.386		-52,9%
Resultado Operacional (MUSD)	425	0	425	12,6%	379	21,5%	-10,8%

19

Evolución Volumen y Precios de Venta

Cerezas	ene15-jun15	ene16-jun16	Var %	jul14-jun15	jul15-jun16	Var %
Volumen de venta (kilos)	459.640	203.983	-55,6%	487.800	203.983	-58,2%
Participación del total	1,6%	0,7%		1,1%	0,5%	
Ingreso medio (USD/kg)	6,90	8,65	25,5%	6,91	8,65	25,3%
Precio Promedio (USD/kg)	6,90	8,65	25,5%	6,91	8,65	25,3%



6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

PRODUCTO DE VALOR AGREGADO

EERR por Año Calendario Comparativo ene15/jun15 – ene16/jun16

Productos con Valor Agregado	ene15-jun15			% Ingresos	ene16-jun16	% Ingresos	% Ingresos
	Original	Ajuste	Ajustado				
Ingresos Operacionales (MUSD)	15.647	0	15.647		22.065		41,0%
Costos Operacionales (MUSD)	-12.577	0	-12.577		-19.490		55,0%
Resultado Operacional (MUSD)	3.070	0	3.070	19,6%	2.575	11,7%	-16,1%

EERR por Temporada Comparativo jul14/jun15 – jul15/jun16

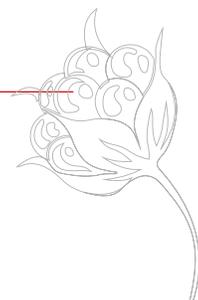
Productos con Valor Agregado	jul14-jun15			% Ingresos	jul15-jun16	% Ingresos	Var %
	Original	Ajuste	Ajustado				
Ingresos Operacionales (MUSD)	27.757	0	27.757		34.048		22,7%
Costos Operacionales (MUSD)	-22.157	0	-22.157		-29.618		33,7%
Resultado Operacional (MUSD)	5.600	0	5.600	20,2%	4.429	13,0%	-20,9%

20

Evolución Volumen y Precios de Venta

Productos con Valor Agregado	ene15-jun15	ene16-jun16	Var %	jul14-jun15	jul15-jun16	Var %
Volumen de venta (kilos) ⁴	3.638.567	5.290.538	45,4%	6.317.129	7.689.703	21,7%
Participación del total	12,4%	17,4%		14,7%	17,6%	
Ingreso medio (USD/kg)	4,30	4,17	-3,0%	4,39	4,43	0,8%
Precio Promedio (USD/kg)	4,30	4,17	-3,0%	4,39	4,43	0,8%

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)		
	jun-15	jun-16	Var. %	jun-15	jun-16	Var. %
Arándanos						
Superficie (Hectáreas)	856	885	3,4%	123	95	-22,7%
Participación del total	79,2%	82,1%		72,8%	78,7%	
Frambuesas						
Superficie (Hectáreas)	147	161	9,6%	39	2	-95,6%
Participación del total	13,6%	14,9%		23,1%	1,4%	
Moras						
Superficie (Hectáreas)	11	10	-13,0%	3	0	-100,0%
Participación del total	1,0%	0,9%		1,6%	0,0%	
Frutillas						
Superficie (Hectáreas)	59	17	-71,2%	0	23	
Participación del total	5,5%	1,6%		0,0%	18,8%	
Cerezas						
Superficie (Hectáreas)	8	6	-25,8%	4	1	-70,8%
Participación del total	0,7%	0,5%		2,5%	1,0%	
TOTAL Hortifrut	1.080	1.078	-0,2%	169	121	-28,5%

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	
	jun-15	jun-15	jun-15	jun-16
Liquidez (veces)				
Liquidez Corriente	1,07	1,07	1,07	1,01
<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>				
Razón Ácida	0,84	0,84	0,84	0,75
<i>Activo disponible (Act. corriente - Inventarios - Pagos anticipados) / Pasivo corriente</i>				

INDICES DE ENDEUDAMIENTO

	Original		Ajustado	
	jun-15	jun-15	jun-15	jun-16
Endeudamiento				
Razón de Endeudamiento	1,17	1,18	1,18	1,09
<i>Total pasivos / Patrimonio atribuible a Controladora</i>				
Deuda Corto Plazo	54,21%	54,51%	54,51%	51,59%
<i>Total pasivos corrientes / Total pasivos</i>				
Deuda Largo Plazo	45,79%	45,49%	45,49%	48,41%
<i>Total pasivos no corrientes / Total pasivos</i>				
Cobertura de Gastos Financieros	11,79	9,90	9,90	17,29
<i>(Ganancia antes de impuesto - Costos financieros) / Costos financieros</i>				
Valor Libro de la Acción (US\$)	0,3980	0,3929	0,3929	0,4648
<i>Patrimonio atribuible a Controladora / N° acciones</i>				
Deuda Financiera Neta sobre Patrimonio	0,34	0,35	0,35	0,39
<i>(Deuda financiera - Efectivo y Equivalentes al Efectivo) / Patrimonio Total</i>				



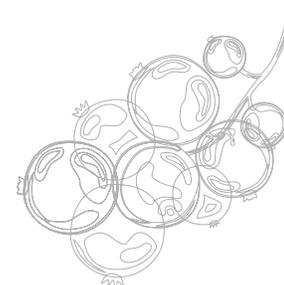
7. INDICES FINANCIEROS Y DE RENTABILIDAD

INDICES DE RENTABILIDAD

	Original	Ajustado	
	jun-15	jun-15	jun-16
Rentabilidad del Patrimonio			
Rentabilidad del Patrimonio de la Controladora	7,41%	6,22%	11,38%
<i>Ganancia de la Controladora / Patrimonio de la Controladora</i>			
Rentabilidad del Patrimonio	8,16%	6,78%	11,60%
<i>Ganancia del ejercicio / Patrimonio total</i>			

INDICES DE ACTIVIDAD

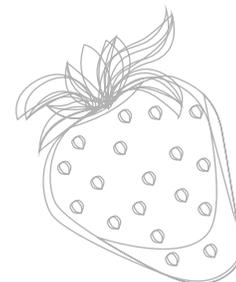
	Original	Ajustado	
	jun-15	jun-15	jun-16
Actividad			
Rotación de Activos (veces)	0,47	0,47	0,49
<i>Ingresos ordinarios / Activos totales promedio del periodo</i>			
Rotación de Inventarios (veces)	5,87	6,01	5,13
<i>Costo de ventas / Inventarios promedio</i>			
Permanencia de Inventarios (días)	31	30	35
<i>Inventarios / Costo de venta anualizado (base 360 días)</i>			



8. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO - ACTIVOS

	Nota	30-jun-16 MUS\$	Ajustado 31-dic-15 MUS\$	Original 31-dic-15 MUS\$
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	35.741	24.599	24.599
Otros activos financieros, corrientes	8	2.492	3	3
Otros activos no financieros, corrientes	14	7.359	6.643	6.643
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	23.625	44.512	44.512
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	23.157	38.555	38.555
Inventarios	11	20.964	41.679	41.679
Activos biológicos, corrientes	12	1.941	7.182	7.182
Activos corrientes totales		115.279	163.173	163.173
Activos no corrientes				
Otros activos financieros, no corrientes	8	1.670	0	0
Otros activos no financieros, no corrientes	14	198	11	11
Derechos por cobrar, no corrientes	9	1.790	1.286	1.286
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	10	7.514	9.669	9.669
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	38.750	24.595	24.595
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	28.616	29.181	29.181
Plusvalía	18	26.769	26.769	26.769
Propiedades, planta y equipo	19	220.669	201.902	83.629
Activos biológicos, no corrientes	12	0	0	118.273
Activos por impuestos diferidos	20	15.791	14.317	14.317
Total Activos no corrientes		341.767	307.730	307.730
Total de Activos		457.046	470.903	470.903



8. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO - PASIVOS Y PATRIMONIO

	Nota	30-jun-16 MUS\$	Ajustado 31-dic-15 MUS\$	Original 31-dic-15 MUS\$
Patrimonio y Pasivos				
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	21	74.177	100.139	100.139
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	22	25.099	46.686	46.686
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	10	858	2.253	2.253
Otras provisiones, corrientes	23	49	113	113
Pasivos por Impuestos corrientes	20	6.005	360	360
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	23	4.372	1.248	1.248
Otros pasivos no financieros, corrientes		3.173	2.920	2.920
Pasivos corrientes totales		113.733	153.719	153.719
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	21	54.538	61.925	61.925
Otras cuentas por pagar, no corrientes	22	756	756	756
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	10	25.110	22.734	22.734
Otras provisiones, no corrientes		76	76	76
Pasivo por impuestos diferidos	20	26.233	26.626	26.626
Total de pasivos no corrientes		106.713	112.117	112.117
Total pasivos		220.446	265.836	265.836
Patrimonio				
Capital emitido	24	136.411	136.411	136.411
Ganancias (pérdidas) acumuladas	25	39.326	25.302	50.238
Primas de emisión	24	(1.262)	(1.262)	(1.262)
Otras reservas	26	27.940	14.403	(10.533)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		202.415	174.854	174.854
Participaciones no controladoras	27	34.185	30.213	30.213
Patrimonio total		236.600	205.067	205.067
Total de patrimonio y pasivos		457.046	470.903	470.903



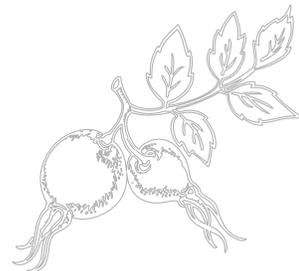
8. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS
ESTADO INTEGRAL DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

	Nota	01-ene-16 30-jun-16 MUS\$	Ajustado 01-ene-15 30-jun-15 MUS\$	Original 01-ene-15 30-jun-15 MUS\$
Estado de Resultados				
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	29	236.746	213.770	213.770
Costo de ventas	30	(190.602)	(177.817)	(173.684)
Ganancia bruta		46.144	35.953	40.086
Otros ingresos, por función	29	391	81	81
Gasto de administración	30	(13.619)	(10.436)	(10.436)
Otros gastos, por función	30	(550)	(1.055)	(1.055)
Otras ganancias (pérdidas)		(63)	(70)	(70)
Ingresos financieros		372	181	181
Costos financieros	31	(2.184)	(2.179)	(2.179)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	2.922	(596)	(596)
Diferencias de cambio	32	2.161	(2.492)	(2.492)
Ganancia antes de impuestos		35.574	19.387	23.520
Gasto por impuestos a las ganancias	20	(8.124)	(5.915)	(7.068)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		27.450	13.472	16.452
Ganancia (pérdida)		27.450	13.472	16.452
Ganancia (pérdida) atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		23.039	10.652	12.841
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	27	4.411	2.820	3.611
Ganancia (pérdida)		27.450	13.472	16.452
Ganancias por acción				
Ganancia por acción básica				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	28	0,052900	0,024458	0,029484
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,052900	0,024458	0,029484
Ganancias por acción diluidas				
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)		0,052900	0,024458	0,029484
Ganancia (pérdida) diluida por acción		0,052900	0,024458	0,029484



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)	-	-	-	-	-	-	23.039	23.039	4.411	27.450
Otro resultado integral	-	-	9.802	678	4.386	14.866	-	14.866	313	15.179
Resultado integral	-	-	9.802	678	4.386	14.866	23.039	37.905	4.724	42.629
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(10.344)	(10.344)	(752)	(11.096)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(1.329)	-	-	(1.329)	1.329	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	(1.329)	-	-	(1.329)	(9.015)	(10.344)	(752)	(11.096)
Saldo final al 30/06/2016	136.411	(1.262)	33.409	(7.004)	1.535	27.940	39.326	202.415	34.185	236.600
	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 01/01/2015	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)	-	-	-	-	-	-	10.652	10.652	2.820	13.472
Otro resultado integral	-	-	-	(2.382)	377	(2.005)	-	(2.005)	(1.107)	(3.112)
Resultado integral	-	-	-	(2.382)	377	(2.005)	10.652	8.647	1.713	10.360
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(6.421)	(6.421)	(1.237)	(7.658)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	962	-	-	962	(962)	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	962	-	-	962	(7.383)	(6.421)	(1.237)	(7.658)
Saldo final al 30/06/2015	136.411	(1.262)	20.209	3.978	(1.420)	14.811	21.177	171.137	27.410	198.547



8. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVOS CONSOLIDADOS

Estado de Flujo de Efectivo Directo	01-ene-16 30-jun-16 MUS\$	01-ene-15 30-jun-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	274.966	245.064
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(161.471)	(147.782)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(31.815)	(30.899)
Intereses pagados	(2.184)	(2.179)
Intereses recibidos	372	181
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(4.346)	(4.018)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(159)	(3.346)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	75.363	57.021
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(1.416)	(1.485)
Préstamos a entidades relacionadas	(1.937)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	602	532
Compras de propiedades, planta y equipo	(28.882)	(4.257)
Cobros a entidades relacionadas	1.299	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(1.237)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(30.334)	(10.530)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	8.483	5.234
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	15.935	26.833
Total importes procedentes de préstamos	24.418	32.067
Pagos de préstamos	(54.670)	(80.799)
Dividendos pagados	(3.625)	(3.921)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(33.877)	(52.653)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	11.152	(6.162)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(10)	(120)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	(10)	(120)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	11.142	(6.282)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	24.599	50.648
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	35.741	44.366

