



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.





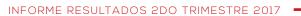
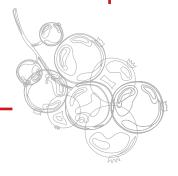




TABLA DE CONTENIDO

1.	Resumen de Resultados Consolidados acumulados entre Enero y Junio de 2017	4
2.	Hechos Relevantes	6
3.	Estado Integral de Resultados Consolidados - IFRS	7
4.	Análisis de Estado de Resultados Consolidados	8
5.	Análisis Resultados Temporada 2016-17	13
6.	Datos por Segmento de Negocio	15
7.	Índices Financieros y de Rentabilidad	22
8.	EBITDA VPP	24
9.	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 JUNIO DE 2017

- 1. Durante el primer semestre de 2017, los Ingresos por Venta de Hortifrut alcanzaron los MUS\$ 203.822¹, representando una disminución del 14,0% respecto de los ingresos de igual periodo de 2016, esto debido a una reducción del 9,8% del volumen distribuido y del 4,7% del ingreso medio por kilo.
- 2. Los Ingresos de la venta de arándanos, frambuesas, moras y frutillas frescas representaron un 95% de los ingresos consolidados durante los primeros seis meses de 2017, disminuyendo su participación en cuatro puntos porcentuales respecto a la registrada en igual periodo de 2016. Por su parte, los Ingresos de la venta de productos con valor agregado representan un 5% de los ingresos consolidados a igual fecha.
- **3.** El **EBITDA** fue de **MUS\$ 37.265** entre enero y junio de 2017, experimentando un caída del 14,0% respecto del registrado en el primer semestre de 2016. Por su parte, el **margen EBITDA** se mantuvo invariable entre los periodos de análisis en un 18,3% de los ingresos, mientras que el **margen EBITDA** por kilo disminuyó desde US\$ 1,43 entre enero y junio de 2016 hasta US\$ 1,36 entre enero y junio de 2017.
- **4.** Por su parte, los **costos de venta** registraron una reducción en términos absolutos y también en términos unitarios, desde US\$ 5,94 por kilo para los primeros seis meses de 2016 hasta US\$ 5,53 por kilo un año después.
- **5.** El **Resultado Operacional** fue de **MUS\$ 21.784** durante el periodo enero-junio 2017, reduciéndose un 32,7% respecto del registrado en el primer semestre de 2016. Por su parte, el margen operacional también experimentó una caída desde 13,6% hasta 10,7% en el periodo de análisis.
- **6.** La Ganancia atribuible a los Controladores disminuyó un 36,2% entre el primer semestre de 2016 e igual periodo de 2017, alcanzando una cifra de MUS\$ 14.699, cifra equivalente al 7,2% de los ingresos de Hortifrut, cayendo respecto del margen del 9,7% obtenido entre enero y junio de 2016.



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



INFORME RESULTADOS 2DO TRIMESTRE 2017

- 7. Dentro de los principales factores que explican la reducción de los resultados operacionales de la Compañía durante el periodo de análisis encontramos el adelanto de la cosecha del arándano en Perú, Argentina y Chile debido a buenas condiciones climáticas, que hicieron que importantes volúmenes de berries se trasladaran desde el primer trimestre de 2017 al cuarto trimestre de 2016, respecto de lo esperado en un año normal, lo que ya fuera informado en el análisis del cierre del año calendario 2016.
- 8. En términos **no operacionales**, se observa que durante los primeros seis meses de 2017 se registró una **pérdida de MUS\$ 4.220**, comparado con una utilidad de MUS\$ 3.208 un año antes. Esta variación se explica principalmente por una disminución de la utilidad en la Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos, además de una pérdida por diferencia de cambio en el primer semestre de 2017 igual a MUS\$ 2.329 (utilidad de MUS\$ 2.161 durante el primer semestre de 2016), originada principalmente por la apreciación del euro respecto del dólar estadounidense.







2. HECHOS RELEVANTES

1. CAMBIO EN LA CONTABILIZACIÓN DE DIVIDENDO PROVISORIOS

Hortifrut ha dejado de registrar en estos estados financieros intermedios la provisión de dividendo mínimo acogiendo aclaraciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), las que indican que esta provisión, con la consiguiente disminución patrimonial, debe registrarse cuando se genera la obligación legal de pagar dicho dividendo, lo cual sólo ocurre al 31 de diciembre de cada año, cuando ya es un hecho cierto que debe pagarse el 30% de las Utilidades líquidas distribuibles; en el caso de Hortifrut la obligación es del 50% de las Utilidades líquidas distribuibles de acuerdo a lo que establecen sus estatutos sociales.

Según las aclaraciones de la SVS, de acuerdo a las IFRS en los párrafos 12 y 13 de la NIC 10, cuando no han sido declarados los dividendos, estos no constituyen una obligación presente bajo la NIC 13 de "Provisiones, Pasivos contingentes y Activos contingentes", sólo representaría una expectativa o intención de parte de la administración.







3. ESTADO INTEGRAL DE RESULTADOS CONSOLIDADOS - IFRS

HORTIFRUT S.A. Y FILIALES Estado Integral de Resultados Consolidados Acumulado al 2do Trimestre 2017 (Enero a Junio)

	ene16-jun16		ene17-jun17		Var %
	MUSD	% Ing.	MUSD	% Ing.	
Ingresos totales	237.137		203.822		-14,0%
Costos de ventas	-180.449	-76,1%	-151.730	-74,4%	-15,9%
Gastos de administración	-13.373	-5,6%	-14.827	-7,3%	10,9%
EBITDA	43.315	18,3%	37.265	18,3%	-14,0%
Depreciación Activo Fijo	-4.888	-2,1%	-5.037	-2,5%	3,0%
Depreciación Activo Biológico	-5.770	-2,4%	-5.363	-2,6%	-7,1%
Amortización Activo Intangible	-291	-0,1%	-5.081	-2,5%	1646,0%
Resultado Operacional	32.366	13,6%	21.784	10,7%	-32,7%
Deterioro de valor de activos	0		0		
Ingresos financieros	372		700		88,2%
Gastos financieros	-2.184		-2.579		18,1%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios	2.922		153		-94,8%
conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación					
Amortización Menor Valor Inversiones	0		0		0,0%
Otros Ingresos/Gastos	-63		-165		161,9%
Diferencias de cambio	2.161		-2.329		-207,8%
Resultado No Operacional	3.208	1,4%	-4.220	-2,1%	-231,5%
Ganancias antes de impuestos	35.574	15,0%	17.564	8,6%	-50,6%
Impuestos a la renta	-8.124		-2.393		-70,5%
Ganancias del ejercicio	27.450	11,6%	15.171	7,4%	-44,7%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	23.039		14.699		-36,2%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	4.411		472		-89,3%
Ganancias del ejercicio	27.450	11,6%	15.171	7,4%	-44,7%
Volumen de venta (toneladas)	30.388		27.413		0.99/
EBITDA / kg (USD)			1,36		-9,8% -4,6%
EDITON / KR (030)	1,43		1,36		-4,0%







4. ANÁLISIS DE ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

RESULTADO OPERACIONAL

• Las Ventas Consolidadas de Hortifrut S.A. y Filiales totalizaron MUS\$ 203.822 durante el primer semestre del año 2017, registrando una reducción del 14,0% con respecto a igual periodo de 2016.

En el caso del **Arándano**, se observó una **disminución de las ventas del 6,0%** hasta los **MUS\$ 159.662** entre enero y junio de 2017. Esta caída en las ventas se explica por una reducción del volumen distribuido del 1,7%, junto a una disminución del 4,4% del ingreso medio por kilo.

Las **Frambuesas** experimentaron una **disminución de sus ingresos por ventas del 16,0% hasta MUS\$ 11.685**, explicado por una reducción del volumen del 19,2%, mientras que el ingreso medio por kilo experimentó un alza de 4,0% entre enero-junio 2016 y enero-junio 2017.

El segmento de **Moras** registró una reducción del volumen distribuido del 46,2%, compensado en cierta medida por un aumento del 1,0% del ingreso medio por kilo, por lo que los **ingresos por venta disminuyeron 45,7%** hasta MUS\$ 11.149.

Para la **Frutilla**, las ventas experimentaron una reducción de **12,2%** durante los primeros seis meses de 2017 respecto de igual periodo de 2016. Esta caída se explica principalmente por una disminución del ingreso medio por kilo del 23,5%, mientras que el volumen distribuido se incrementó en un 14.8%.

Las **Cerezas** registraron **ingresos por ventas de MUS\$ 2.873** durante el periodo enero-junio 2017, comparado con los MUS\$ 1.765 vendidos durante el primer semestre de 2016. Este aumento de los ingresos se explica por una expansión del 54,5% de los kilos comercializados, junto con un alza del 5,3% experimentado por el ingreso medio por kilo.

Los **Productos con Valor Agregado** registraron **ingresos por venta iguales a MUS\$ 10.489** en los primeros seis meses de 2017, **disminuyendo un 52,5%** respecto de los ingresos registrados en igual lapso de 2016. Esta variación se explica por una caída del volumen del 25,8% y por una reducción del 35,9% del ingreso medio por kilo.



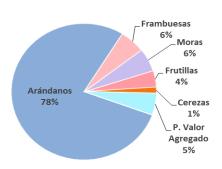
Los siguientes gráficos y tabla resumen la composición de los Ingresos Operacionales y su variación en el periodo considerado:

Ingresos (Miles de dólares)			
	ene16-jun16	ene17-jun17	Var %
Arándanos	169.799	159.662	-6,0%
Frambuesas	13.915	11.685	-16,0%
Moras	20.522	11.149	-45,7%
Frutillas	9.071	7.965	-12,2%
Cerezas	1.765	2.873	62,7%
Productos con Valor Agregado	22.065	10.489	-52,5%
Otros Ingresos	0	0	0,0%
TOTAL	237.136	203.823	-14,0%

Ingresos por Segmento ene16-jun16



Ingresos por Segmento ene17-jun17



• El Resultado Operacional de MUS\$ 21.784 durante el primer semestre del año 2017 experimentó una reducción del 32,7% comparado con el registrado durante igual periodo de 2016.

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\$ 5.363 de depreciación de las "plantas portadoras", lo cual se compara con una depreciación de MUS\$ 5.770 por este concepto para el periodo enero-junio 2016.

Por otra parte, se observa un incremento significativo de la amortización del Activo Intangible, que pasó desde MUS\$ 291 en el primer semestre de 2016 a MUS\$ 5.081 un año después, asociado principalmente a la venta de royalties de plantas de arándanos.



El **Arándano** registró un Resultado Operacional de **MUS\$ 21.369** entre enero y junio de 2017, disminuyendo un 15,5% respecto de igual periodo del año 2016. El margen operacional también se redujo desde 14,9% hasta 13,4% de las ventas en el periodo de análisis. La depreciación de las "plantas portadoras" considerada dentro de este segmento durante los primeros seis meses de 2017 asciende a MUS\$ 4.795, un 3,0% menor a los MUS\$ 4.945 registrado en igual periodo de 2016 por este concepto.

El segmento **Frambuesa** obtuvo un Resultado Operacional de **MUS\$ 360** durante el primer semestre de 2017, comparado con MUS\$ 1.749 un año antes. La depreciación de las "plantas portadoras" considerada dentro de este segmento durante el periodo enero-junio 2017 asciende a MUS\$ 568, menor a los MUS\$ 825 registrados en el primer semestre de 2016, variación que se explica en gran medida por el menor volumen de frambuesas producido.

El Resultado Operacional de la **Mora** fue negativo en **MUS\$ 122** en los primeros seis meses de 2017, comparado con una utilidad de MUS\$ 2.141 en igual periodo de 2016. Este segmento no registra depreciación de "plantas portadoras".

La **Frutilla** registró un Resultado Operacional negativo igual a **MUS\$ 475** entre enero y junio de 2017, deteriorándose respecto del Resultado Operacional positivo igual a MUS\$ 240 registrado entre enero y junio 2016. Este segmento no registra depreciación de "plantas portadoras".

El segmento **Cereza** registró un **Resultado Operacional de MUS\$ 603** durante el periodo enero-junio 2017, mejorando respecto de los MUS\$ 379 registrados durante los primeros seis meses de 2016, mientras que el margen operacional disminuyó levemente desde 21,5% de los ingresos hasta 21,0% 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 positivo de **MUS\$ 49** en el primer semestre de 2017, comparado con un utilidad de MUS\$ 2.575 un año antes, produciéndose una reducción del margen operacional desde un 11,7% hasta 0,5% entre enero-junio 2016 y enero-junio 2017. Este segmento no registra depreciación de "plantas portadoras".





RESULTADO NO OPERACIONAL

• El Resultado No Operacional alcanzó una pérdida de MUS\$ 4.220 durante el primer semestre de 2017, comparado con una utilidad de MUS\$ 3.208 en igual periodo de 2016.

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

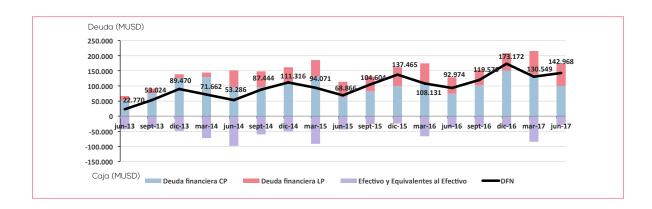
- a. Se registró una disminución de la utilidad dentro del ítem Participaciones en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos desde MUS\$ 2.922 durante los primeros seis meses de 2016 hasta MUS\$ 153 durante el primer semestre de 2017, explicado principalmente por el resultado reconocido por Hortifrut Tal S.A.C. (Perú) de MUS\$ 367 al 30 de junio de 2017, muy inferior a los MUS\$ 2.753 reconocidos al 30 de junio de 2016. Esta última cifra incluye MUS\$ 2.350 de reconocimiento de valor razonable de fruta en plantas portadoras, efecto que este semestre no originó ajuste al costo por ser muy similar a éste.
- b. Una pérdida generada por Diferencia de Cambio igual a MUS\$ 2.329 durante el periodo enero-junio 2017, influenciada por la depreciación del dólar respecto de las otras monedas que la Compañía mantiene en posiciones monetarias y por aquellos saldos denominados en dólares en filiales en que su moneda funcional es la moneda local, difiriendo de la moneda funcional del Consolidado, que es dólares americanos. Esta misma partida generó una utilidad de MUS\$ 2.161 en igual periodo de 2016.
- c. Los gastos financieros netos aumentaron un 3,7% entre ambos periodos de análisis, siendo de MUS\$ 1.879 durante el primer semestre de 2017, comparado con MUS\$ 1.812 un año antes, esto debido a la mantención de un nivel de deuda promedio mayor durante los primeros seis meses de 2017.

La Deuda Financiera Neta de la Sociedad se incrementó desde MUS\$ 92.974 en junio de 2016 hasta MUS\$ 142.968 en junio de 2017, variación que se explica 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 0,39 veces a 0,57 veces entre junio de 2016 y junio de 2017.

Durante el primer semestre de 2017, la Compañía invirtió MUS\$ 24.079, principalmente en nuevas plantaciones, además de infraestructura y mantención de plantaciones ya existentes. Esto representa una expansión del 31% respecto de las inversiones realizadas durante igual lapso de 2016.









UTILIDAD Y EBITDA

- La Ganancia atribuible a los Controladores obtenida durante el periodo enero-junio 2017 disminuyó un 36,2% respecto de la observada en el primer semestre de 2016, alcanzando la cifra de MUS\$ 14.699, mientras que el margen neto fue del 7,2% de los ingresos por venta, disminuyendo 2,5 puntos porcentuales respecto al margen obtenido en igual periodo del año anterior.
- El EBITDA alcanzó los MUS\$ 37.265 durante los primeros seis meses de 2017, mientras que el margen EBITDA se mantuvo invariable respecto del registrado un año antes en un 18,3% de las ventas.

A la reducción del 14,0% del EBITDA entre el primer semestre de 2016 y el primer semestre de 2017 contribuyeron todos los segmentos.





5. ANÁLISIS RESULTADOS TEMPORADA 2016-17

HORTIFRUT S.A. Y FILIALES Estado Integral de Resultados Consolidados Por Temporada terminados al 30 de Junio (Julio 2016 a Junio 2017)

	jul15-jun16		jul16-jun17		Var %
	MUSD	% Ing.	MUSD	% Ing.	
Ingresos totales	372.340		395.206		6,19
Costos de ventas	-291.722	-78,3%	-305.631	-77,3%	4,89
Gastos de administración	-25.870	-6,9%	-28.723	-7,3%	11,09
EBITDA	54.748	14,7%	60.852	15,4%	11,1%
Depreciación Activo Fijo	-9.616	-2,6%	-9.937	-2,5%	3,39
Depreciación Activo Biológico	-7.132	-1,9%	-7.670	-1,9%	7,59
Amortización Activo Intangible	-1.366	-0,4%	-9.333	-2,4%	583,29
Resultado Operacional	36.634	9,8%	33.912	8,6%	-7,4%
Deteriodo de valor de activos	0		-4.683		
Ingresos financieros	774		1.519		96,39
Gastos financieros	-3.873		-4.627		19,59
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios	9.606		2.171		-77,49
conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación					,
Amortización Menor Valor Inversiones	0		0		0,09
Otros Ingresos/Gastos	-713		-518		-27,39
Diferencias de cambio	-680		-3.546		421,59
Resultado No Operacional	5.114	1,4%	-9.684	-2,5%	-289,49
Ganancias antes de impuestos	41.748	11,2%	24.228	6,1%	-42,0%
Impuestos a la renta	-11.036		-5.526		-49,9%
Ganancias del ejercicio	30.712	8,2%	18.702	4,7%	-39,1%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	25.887		17.715		-31,69
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	4.826		987		-79,59
Ganancias del ejercicio	30.713	8,2%	18.702	4,7%	-39,1%
Volumen de venta (toneladas)	43.647		48.515		11,29
EBITDA / kg (USD)	1,25		1,25		0,09

Si consideramos los doce meses comprendidos entre julio de 2016 y junio de 2017, Hortifrut registró un **EBITDA de MUS\$ 60.852 durante la temporada 2016-17**, resultando mayor al EBITDA de MUS\$ 54.748 observado durante los cuatro trimestres de la temporada 2015-16.

Durante el periodo de análisis, los **Ingresos por Venta crecieron un 6,1%** llegando a los **MUS\$ 395.206²**, esto debido principalmente al incremento del volumen (11,2%, 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 4,5%.



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 7,6%** desde US\$ 8,13 entre julio de 2015 y junio de 2016 hasta US\$ 7,51 entre julio de 2016 y junio de 2017, como consecuencia de la caída del precio de todos los segmentos, salvo las frambuesas.

Particularmente, el precio promedio de los arándanos registró un retroceso del 9,6% hasta US\$ 8,90, el de las moras un 6,6% hasta US\$ 6,01, el de las frutillas un 15,7% hasta US\$ 3,89, el de las cerezas un 1,1% hasta US\$ 8,56 y el de los productos de valor agregado un 16,6% hasta US\$ 3,69, mientras que el de las frambuesas aumentó un 1,2% hasta US\$ 9,34.

Los Costos de Ventas aumentaron un 4,8% durante la temporada 2016-17 comparado con la temporada 2015-16, disminuyendo su proporción respecto de los Ingresos por Venta en 1,0 puntos porcentuales hasta 77,3%. Los Gastos de Administración y Ventas registraron un aumento en términos absolutos y en su participación de los Ingresos por venta, desde un 6,9% en el periodo jul15-jun16 hasta un 7,3% en el periodo jul16-jun17.

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

Volúmenes Distribución (kilos)	jul15-jun16	jul16-jun17	Var %
Arándanos	25.526.966	31.394.193	23,0%
Frambuesas	2.514.377	2.121.512	-15,6%
Moras	4.914.894	3.156.148	-35,8%
Frutillas	2.796.708	3.256.347	16,4%
Cerezas	203.983	390.618	91,5%
Productos con Valor Agregado ³	7.689.703	8.196.549	6,6%
TOTAL	43.646.630	48.515.367	11,2%



³ Este volumen no considera los kilos procesados a terceros.



ARÁNDANOS

EERR por Año Calendario Comparativo enel6/jun16 – enel7/jun17

Arándanos	ene16-jun16	% Ingresos	ene17-jun17	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	169.799		159.662		-6,0%
Costos Operacionales (MUSD)	-144.517		-138.293		-4,3%
Resultado Operacional (MUSD)	25.282	14,9%	21.369	13,4%	-15,5%

EERR por Temporada Comparativo jul15/jun16 – jul16/jun17

Arándanos	jul15-jun16	% Ingresos	jul16-jun17	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	268.774		310.157		15,4%
Costos Operacionales (MUSD)	-239.910		-277.685		15,7%
Resultado Operacional (MUSD)	28.864	10,7%	32.472	10,5%	12,5%

Arándanos	ene16-jun16	ene17-jun17	Var %	jul15-jun16	jul16-jun17	Var %
Volumen de venta (kilos)	18.433.226	18.121.594	-1,7%	25.526.966	31.394.193	23,0%
Participación del total	60,7%	66,1%		58,5%	64,7%	
Ingreso medio (USD/kg)	9,21	8,81	-4,4%	10,53	9,88	-6,2%
Precio Promedio (USD/kg)	8,50	7,34	-13,7%	9,84	8,90	-9,6%







FRAMBUESAS

EERR por Año Calendario Comparativo enel6/jun16 – enel7/jun17

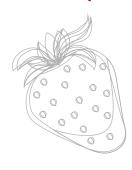
Frambuesas	ene16-jun16	% Ingresos	ene17-jun17	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	13.915		11.685		-16,0%
Costos Operacionales (MUSD)	-12.165		-11.325		-6,9%
Resultado Operacional (MUSD)	1.749	12,6%	360	3,1%	-79,4%

EERR por Temporada Comparativo jul15/jun16 – jul16/jun17

Frambuesas	jul15-jun16	% Ingresos	jul16-jun17	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	23.224		19.822		-14,6%
Costos Operacionales (MUSD)	-21.645		-19.979		-7,7%
Resultado Operacional (MUSD)	1.579	6,8%	-157	-0,8%	-109,9%

Frambuesas	ene16-jun16	ene17-jun17	Var %	jul15-jun16	jul16-jun17	Var %
Volumen de venta (kilos)	1.352.541	1.092.325	-19,2%	2.514.377	2.121.512	-15,6%
Participación del total	4,5%	4,0%		5,8%	4,4%	
Ingreso medio (USD/kg)	10,29	10,70	4,0%	9,24	9,34	1,2%
Precio Promedio (USD/kg)	10,29	10,70	4,0%	9,24	9,34	1,2%







MORAS

EERR por Año Calendario Comparativo enel6/jun16 – enel7/jun17

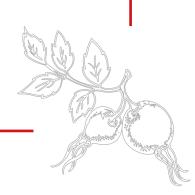
Moras	ene16-jun16	% Ingresos	ene17-jun17	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	20.522		11.149		-45,7%
Costos Operacionales (MUSD)	-18.382		-11.271		-38,7%
Resultado Operacional (MUSD)	2.141	10,4%	-122	-1,1%	-105,7%

EERR por Temporada Comparativo jul15/jun16 – jul16/jun17

Moras	jul15-jun16	% Ingresos	jul16-jun17	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	31.631		18.978		-40,0%
Costos Operacionales (MUSD)	-30.144		-19.251		-36,1%
Resultado Operacional (MUSD)	1.487	4,7%	-273	-1,4%	-118,4%

Evolución Volumen y Precios de Venta

Moras	ene16-jun16	ene17-jun17	Var %	jul15-jun16	jul16-jun17	Var %
Volumen de venta (kilos)	3.120.904	1.678.943	-46,2%	4.914.894	3.156.148	-35,8%
Participación del total	10,3%	6,1%		11,3%	6,5%	
Ingreso medio (USD/kg)	6,58	6,64	1,0%	6,44	6,01	-6,6%
Precio Promedio (USD/kg)	6,58	6,64	1,0%	6,44	6,01	-6,6%





FRUTILLAS

EERR por Año Calendario Comparativo enel6/jun16 – enel7/jun17

Frutillas	ene16-jun16	% Ingresos	ene17-jun17	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	9.071		7.965		-12,2%
Costos Operacionales (MUSD)	-8.832		-8.440		-4,4%
Resultado Operacional (MUSD)	240	2,6%	-475	-6,0%	-298,3%

EERR por Temporada Comparativo jul15/jun16 – jul16/jun17

Frutillas	jul15-jun16	% Ingresos	jul16-jun17	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	12.899		12.653		-1,9%
Costos Operacionales (MUSD)	-13.003		-13.848		6,5%
Resultado Operacional (MUSD)	-105	-0,8%	-1.194	-9,4%	1041,7%

Frutillas	ene16-jun16	ene17-jun17	Var %	jul15-jun16	jul16-jun17	Var %
Volumen de venta (kilos)	1.986.980	2.281.130	14,8%	2.796.708	3.256.347	16,4%
Participación del total	6,5%	8,3%		6,4%	6,7%	
Ingreso medio (USD/kg)	4,57	3,49	-23,5%	4,61	3,89	-15,7%
Precio Promedio (USD/kg)	4,57	3,49	-23,5%	4,61	3,89	-15,7%







CEREZAS

EERR por Año Calendario Comparativo enel6/jun16 – enel7/jun17

Cerezas	ene16-jun16	% Ingresos	ene17-jun17	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	1.765		2.873		62,7%
Costos Operacionales (MUSD)	-1.386		-2.269		63,7%
Resultado Operacional (MUSD)	379	21,5%	603	21,0%	59,1%

EERR por Temporada Comparativo jul15/jun16 – jul16/jun17

Cerezas	jul15-jun16	% Ingresos	jul16-jun17	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	1.765		3.342		89,4%
Costos Operacionales (MUSD)	-1.386		-2.599		87,5%
Resultado Operacional (MUSD)	379	21,5%	744	22,2%	96,2%

Cerezas	ene16-jun16	ene17-jun17	Var %	jul15-jun16	jul16-jun17	Var %
Volumen de venta (kilos)	203.983	315.223	54,5%	203.983	390.618	91,5%
Participación del total	0,7%	1,1%		0,5%	0,8%	
Ingreso medio (USD/kg)	8,65	9,11	5,3%	8,65	8,56	-1,1%
Precio Promedio (USD/kg)	8,65	9,11	5,3%	8,65	8,56	-1,1%







PRODUCTO DE VALOR AGREGADO

EERR por Año Calendario Comparativo enel6/jun16 – enel7/jun17

Productos con Valor Agregado	ene16-jun16	% Ingresos	ene17-jun17	% Ingresos	% Ingresos
Ingresos Operacionales (MUSD)	22.065		10.489		-52,5%
Costos Operacionales (MUSD)	-19.490		-10.440		-46,4%
Resultado Operacional (MUSD)	2.575	11,7%	49	0,5%	-98,1%

EERR por Temporada Comparativo jul15/jun16 – jul16/jun17

Productos con Valor Agregado	jul15-jun16	% Ingresos	jul16-jun17	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	34.048		30.253		-11,1%
Costos Operacionales (MUSD)	-29.618		-27.933		-5,7%
Resultado Operacional (MUSD)	4.429	13,0%	2.320	7,7%	-47,6%

Productos con Valor Agregado	ene16-jun16	ene17-jun17	Var %	jul15-jun16	jul16-jun17	Var %
Volumen de venta (kilos) ⁴	5.290.538	3.923.776	-25,8%	7.689.703	8.196.549	6,6%
Participación del total	17,4%	14,3%		17,6%	16,9%	
Ingreso medio (USD/kg)	4,17	2,67	-35,9%	4,43	3,69	-16,6%
Precio Promedio (USD/kg)	4,17	2,67	-35,9%	4,43	3,69	-16,6%





 $^{^{\}rm 4}$ Este volumen no considera los kilos procesados a terceros.



VARIACIÓN HECTÁREAS PLANTADAS

Superficie Plantada		Productivas		No	Productivas (5)	
Arándanos	jun-16	jun-17	Var. %	jun-16	jun-17	Var. %
Superficie (Hectáreas)	885	915	3,4%	95	205	115,0%
Participación del total	82,1%	81,4%		78,7%	98,4%	
Frambuesas	jun-16	jun-17	Var. %	jun-16	jun-17	Var. %
Superficie (Hectáreas)	161	156	-3,5%	2	2	17,6%
Participación del total	14,9%	13,8%		1,4%	1,0%	
Moras	jun-16	jun-17	Var. %	jun-16	jun-17	Var. %
Superficie (Hectáreas)	10	13	32,6%	0	0	100,0%
Participación del total	0,9%	1,1%		0,0%	0,0%	
Frutillas	jun-16	jun-17	Var. %	jun-16	jun-17	Var. %
Superficie (Hectáreas)	17	35	104,7%	23	0	-100,0%
Participación del total	1,6%	3,1%		18,8%	0,0%	
Cerezas	jun-16	jun-17	Var. %	jun-16	jun-17	Var. %
Superficie (Hectáreas)	6	6	0,0%	1	1	0,0%
Participación del total	0,5%	0,5%		1,0%	0,6%	
TOTAL Hortifrut	1.078	1.124	4,2%	121	208	72,0%

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

Liquidez (veces)	jun-16	jun-17
Liquidez Corriente	1,01	0,93
Activo corriente / Pasivo corriente		
Razón Ácida	0,75	0,73
Activo disponible (Act. corriente - Inventarios - Pagos anticipados) / Pasivo corr	iente	

INDICES DE ENDEUDAMIENTO

Endeudamiento	jun-16	jun-17
Razón de Endeudamiento	1,09	1,06
Total pasivos / Patrimonio atribuible a Controladora		
Deuda Corto Plazo	51,59%	53,77%
Total pasivos corrientes / Total pasivos		
Deuda Largo Plazo	48,41%	46,23%
Total pasivos no corrientes / Total pasivos		
Cobertura de Gastos Financieros	17,29	7,81
(Ganancia antes de impuesto - Costos financieros) / Costos financieros		
Valor Libro de la Acción (US\$)	0,4648	0,4999
Patrimonio atribuible a Controladora / N° acciones		
Deuda Financiera Neta sobre Patrimonio	0,39	0,57
(Deuda financiera - Efectivo y Equivalentes al Efectivo) / Patrimonio Total		







7. INDICES FINANCIEROS Y DE RENTABILIDAD

INDICES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad del Patrimonio	jun-16	jun-17
Rentabilidad del Patrimonio de la Controladora	11,38%	6,75%
Ganancia de la Controladora / Patrimonio de la Controladora		
Rentabilidad del Patrimonio	11,60%	6,08%
Ganancia del ejercicio / Patrimonio total		

INDICES DE ACTIVIDAD

Actividad	jun-16	jun-17
Rotación de Activos (veces)	0,48	0,38
Ingresos ordinarios / Activos totales promedio del periodo		
Rotación de Inventarios (veces)	5,13	5,93
Costo de ventas / Inventarios promedio		
Permanencia de Inventarios (días)	35	30
Inventarios / Costo de venta anualizado (base 360 días)		



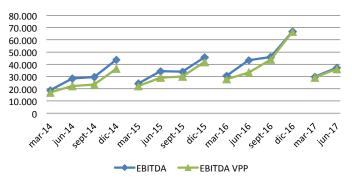


8. EBITDA VPP

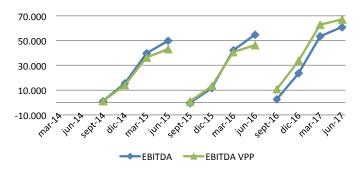
Como EBITDA VPP se entiende la suma de los EBITDA de todas las subsidiarias y asociadas que posee Hortifrut, multiplicados por el porcentaje de propiedad que la Sociedad tiene de cada una de ellas.

A continuación se presenta la evolución, tanto por año calendario como por temporada, que ha tenido el indicador EBITDA VPP en comparación con el EBITDA contable:

EBITDA Acumulado Año Calendario



EBITDA Acumulado Temporada



Cifra		mar-14	jun-14	sept-14	dic-14	mar-15	jun-15	sept-15	dic-15	mar-16	jun-16	sept-16	dic-16	mar-17	jun-17
Año Calenda	EBITDA	18.798	28.350	29.533	43.825	24.269	34.331	33.960	45.764	30.612	43.315	45.908	66.902	29.798	37.265
Allo Calellua	EBITDA VPP	17.083	22.241	23.346	36.340	22.255	29.028	29.939	42.042	27.773	33.165	43.835	66.711	29.237	36.146
T	EBITDA			1.183	15.475	39.744	49.806	-371	11.433	42.045	54.748	2.593	23.587	53.385	60.852
Temporad	EBITDA VPP			1.105	14.099	36.354	43.127	911	13.014	40.787	46.179	10.670	33.546	62.783	66.876







ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO - ACTIVOS

	Nota	30-jun-17 MUS\$	31-dic-16 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	29.516	35.245
Otros activos financieros, corrientes	9	2.641	3.155
Otros activos no financieros, corrientes	14	5.798	5.520
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	27.230	42.578
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	31.349	45.759
Inventarios	12	14.864	56.81
Activos biológicos, corrientes	13	3.462	6.856
Activos corrientes totales		114.860	195.924
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	9	39	1.10
Otros activos no financieros, no corrientes	14	1.569	1.510
Derechos por cobrar, no corrientes	10	1.994	1.794
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	8.849	7.660
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	70.515	66.654
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	16.659	21.79
Plusvalía	18	26.769	26.769
Propiedades, plantas y equipos	19	222.469	207.870
Activos por impuestos diferidos	20	15.681	14.950
Total Activos no corrientes		364.544	350.108
Total de Activos		479.404	546.032







ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO - PASIVOS Y PATRIMONIO

Patrimonio y Pasivos	Nota	30-jun-17 MUS\$	31-dic-16 MUS\$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	21	99.660	150.78
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	22	13.525	60.00
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	11	3.287	6.71
Otras provisiones, corrientes	23	74	16
Pasivos por Impuestos corrientes	20	542	1.69
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	23	4.468	1.59
Otros pasivos no financieros, corrientes		1.971	2.65
Pasivos corrientes totales		123.527	223.61
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	21	72.824	57.63
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	11	13.109	11.69
Otras provisiones, no corrientes		145	13
Pasivo por impuestos diferidos	20	20.119	23.49
Total de pasivos no corrientes		106.197	92.94
Total pasivos		229.724	316.56
Patrimonio			
Capital emitido	24	136.411	136.41
Ganancias (pérdidas) acumuladas	25	57.467	40.09
Primas de emisión	24	(1.262)	(1.262
Otras reservas	26	25.082	24.10
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		217.698	199.35
Participaciones no controladoras	27	31.982	30.12
Patrimonio total		249.680	229.47
Total de patrimonio y pasivos		479.404	546.03







ESTADO INTEGRAL DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

F. d. d. D lb. d	Nota	01-ene-17 30-jun-17 MUS\$	01-ene-16 30-jun-16 MUS\$
Estado de Resultados Ganancia (pérdida)	Nota	MUS\$	MOS\$
Ingresos de actividades ordinarias	29	203.588	236.746
Costo de ventas	30	(167.211)	(190.602)
Ganancia bruta	30	36.377	46.144
Otros ingresos, por función	29	234	391
Gasto de administración	30	(14.109)	(13.619)
Otros gastos, por función	30	(718)	(13.019)
Otros gastos, por funcion Otras ganancias (pérdidas)	30	** *	
Ingresos financieros		(165)	(63)
Costos financieros		700	372
Costos financieros	31	(2.579)	(2.184)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	153	2.922
Diferencias de cambio	32	(2.329)	2.161
Ganancia antes de impuestos		17.564	35.574
Gasto por impuestos a las ganancias	20	(2.393)	(8.124)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		15.171	27.450
Ganancia (pérdida)		15.171	27.450
Ganancia (pérdida) atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		14.699	23.039
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	27	472	4.411
Ganancia (pérdida)		15.171	27.450
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	28	0,033750	0,052900
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,033750	0,052900
Ganancias por acción diluidas			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)		0,033750	0,052900
Ganancia (pérdida) diluida por acción		0,033750	0,052900







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 01/01/2017	136.411	(1.262)	29.027	(7.617)		24.108	40.094	199.351		229.47
Cambios en patrimonio Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	4.842	(1.194)		14.699	14.699 3.648		15.17
Otro resultado integral				4.842 4.842		3.648 3.648	14.699	3.648	1.390 1.862	5.038
Resultado integral				4.642	(1.194)	3.040	14.699	16.347	1.802	20.209
Dividendos	-	-		-	-			-	-	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(2.674)	-	-	(2.674)	2.674	-	-	
Total de cambios en patrimonio Saldo final al 30/06/2017	136.411	(1.262)	(2.674) 26.353	(2.775)	1.504	(2.674) 25.082	2.674 57.467	217.698	31.982	249.680
		(1.262) Prima de emisión		Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo			217.698 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		249.680 Patrimonio total
	136.411 Capital emitido Nota 24	Prima de	26.353 Superávit de revaluación Plantas	Reservas por diferencias de cambio por	Reservas de	25.082	57.467 Ganancias (pérdidas)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la	Participaciones no	
	Capital emitido	Prima de emisión	26.353 Superávit de revaluación Plantas Portadoras	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	25.082	57.467 Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la	Participaciones no controladoras	Patrimonio
	Capital emitido Nota 24	Prima de emisión Nota 24	Superávit de revaluación Plantas Portadoras Nota 26	Reservas por diferencias de cambio por conversión Nota 26	Reservas de coberturas de flujo de caja Nota 26 MUS\$	25.082 Otras reservas Nota 26	57.467 Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 25	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras Nota 27 MUS\$	Patrimonio total
Saldo final al 30/06/2017	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\$	25.082 Otras reservas Nota 26 MUS\$	57.467 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 final al 30/06/2017 Saldo inicial al 01/01/2016 Cambios en patrimonio Resultado Integral Ganancia (pérdida)	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\$ (7.682)	Reservas de coberturas de flujo de caja Nota 26 MUS\$ (2.851)	25.082 Otras reservas Nota 26 MUS8 14.403	57.467 Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 25 MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$ 174.854	Participaciones no controladoras Nota 27 MUS\$ 30.213	Patrimonio total MUS\$ 205.067
Saldo final al 30/06/2017 Saldo inicial al 01/01/2016 Cambios en patrimonio Resultado Integral Ganancia (pértidia) Otro resultado integral	Capital emitido Nota 24 MUS\$	Prima de emisión Nota 24 MUS\$ (1.262)	Superávit de revaluación Plantas Portadoras Nota 26 MUS\$ 24-936	Reservas por diferencias de cambio por conversión Nota 26 MUS\$ (7-682)	Reservas de coberturas de flujo de caja Nota 26 MUS\$ (2.851)	25.082 Otras reservas Nota 26 MUS8 14.403	Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 25 MUS\$ 25.302	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$ 174.854 26.055 11.387	Participaciones no controladoras Nota 27 MUS\$ 30.213	Patrimonio total MUS\$ 205.067 30.981 8.284
Saldo final al 30/06/2017 Saldo inicial al 01/01/2016 Cambios en patrimonio Resultado Integral Ganancia (pérdida)	Capital emitido Nota 24 MUS\$	Prima de emisión Nota 24 MUS\$	Superávit de revaluación Plantas Portadoras Nota 26 MUS\$ 24.936	Reservas por diferencias de cambio por conversión Nota 26 MUS\$ (7.682)	Reservas de coberturas de flujo de caja Nota 26 MUS\$ (2.851)	25.082 Otras reservas Nota 26 MUS8 14.403	Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 25 MUS\$ 25-302	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$ 174.854	Participaciones no controladoras Nota 27 MUS\$ 30.213	Patrimonio total MUS\$ 205.067
Saldo final al 30/06/2017 Saldo inicial al 01/01/2016 Cambios en patrimonio Resultado Integral Ganancia (pértidia) Otro resultado integral	Capital emitido Nota 24 MUS\$	Prima de emisión Nota 24 MUS\$ (1.262)	Superávit de revaluación Plantas Portadoras Nota 26 MUS\$ 24-936	Reservas por diferencias de cambio por conversión Nota 26 MUS\$ (7-682)	Reservas de coberturas de flujo de caja Nota 26 MUS\$ (2.851)	25.082 Otras reservas Nota 26 MUS8 14.403	Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 25 MUS\$ 25.302	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$ 174.854 26.055 11.387	Participaciones no controladoras Nota 27 MUS\$ 30.213	Patrimonio total MUS\$ 205.067 30.981 8.284
Saldo final al 30/06/2017 Saldo inicial al 01/01/2016 Cambios en patrimonio Resultado Integral Ganancia (péridia) Otro resultado integral Resultado integral Dividendos	Capital emitido Nota 24 MUS\$	Prima de emisión Nota 24 MUS\$ (1.262)	26.353 Superávit de revaluación Plantas Portadoras Nota 26 MUS\$ 24.936	Reservas por diferencias de cambio por conversión Nota 26 MUS\$ (7-682)	Reservas de coberturas de flujo de caja Nota 26 MUS\$ (2.851)	25.082 Otras reservas Nota 26 MUS8 14.403 11.387 11.387 (1.682)	Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 25 MUS\$ 25.302 26.055 - 26.055 (12.945)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$ 174.854 26.0555 11.387 37.442 (12.945)	Participaciones no controladoras Nota 27 MUSS 30.213 4.926 (3.103) 1.823 (1.916)	Patrimonio total MUS\$ 205.06; 30.98; 8.28; 39.26; (14.861)
Saldo final al 30/06/2017 Saldo inicial al 01/01/2016 Cambios en patrimonio Resultado Integral Ganancia (pritida) Otro resultado integral Resultado integral	Capital emitido Nota 24 MUS\$	Prima de emisión Nota 24 MUS\$ (1.262)	26.353 Superávit de revaluación Plantas Portadoras Nota 26 MUS\$ 24.936	Reservas por diferencias de cambio por conversión Nota 26 MUS\$ (7-682)	Reservas de coberturas de flujo de caja Nota 26 MUS\$ (2.851)	25.082 Otras reservas Nota 26 MUS8 14.403	57.467 Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 25 MUS8 25.302 26.055 (12.945)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$ 174.854 26.055 11.387 37.442	Participaciones no controlladoras Nota 27 MUSS 30.213 4.926 (3.03) 1.823	Patrimonio total MUS\$ 205.06; 30.98; 8.284 39.265







ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVOS CONSOLIDADOS

Flujos de efectivo procedentes de juministro de bienes y prestación de servicios Clases de cobros por actividades de operación Clases de cobros por actividades de operación Clases de cobros por cedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios Pagos a provecdores por el suministro de bienes y servicios Pagos a provecdores por el suministro de bienes y servicios Pagos a y por cuenta de los empleados (2,579) (2,846) Interesses neglados Interesses neglados Interesses recibidos Tros o 700 372 Interesses neglados Otras entradas (salidas) de efectivo (484) (1690) Plujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación Plujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación Plujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión Plujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión Plujos de efectivo procedentes de utilizados en la compra de participaciones no controladoras (290) (1416) Préstamos a entidades relacionadas (290) (23,760) (28,882) Compras de propiedades, planta y equipo (23,760) (28,882) Compras de activos intangibles (30) (30) Plujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión (32,533) (30,334) Plujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión (32,533) (30,334) Plujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión (32,507) (34,882) Total importes procedentes de préstamos de largo plazo (35,607) (36,843) Préstamos de entidades relacionadas (36,047) (36,429) Pagos de préstamos de corto plazo Pagos de préstamos d	Estado de Flujo de Efectivo Directo	01-ene-17 30-jun-17 MUS\$	01-ene-16 30-jun-16 MUS\$
Clases de cobros pora actividades de operación 233.670 274.966 Clases de pagos 233.670 274.966 Clases de pagos 274.966 274.966 274.966 274.966 274.966 274.966 275.968 274.966 275.968	•		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios Clases de pagos Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios (131.178) (61.471) Pagos a y por cuenta de los empleados (2579) (2.184) Interesses pagados (2679) (2.184) Interesses pagados (7653) (3.346) Otras entradas (salidas) de fectivo (1484) (159) Plujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación Pristamos a entidades relacionadas Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras (290) (1.446) Préstamos a entidades relacionadas (290) (2.888) Compras de projetadase, planta y equipo (23.760) (28.883) Cobros a entidades relacionadas Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión (23.760) (28.883) Compras de projetadase, planta y equipo (23.760) (28.883) Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión (23.760) (28.883) Flujos de efectivo procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo (23.760) (28.883) Flujos de efectivo procedentes de la venta de propiedades de inversión (23.760) (28.883) Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión (23.731) (24.2418) Prisos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión Importes procedentes de (utilizados en) actividades de inversión (23.731) (24.418) Préstamos de entidades relacionadas 507 Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación Importes procedentes de préstamos de corto plazo 10.7283 (36.334) Préstamos de entidades relacionadas 507 Flujos de efectivo procedentes de que tenta de combio sobre el efectivo e quivalentes al efectivo e de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo e de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo e de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo e de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de pagos (31.178) (161.471) Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios (33.180) (31.181) Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios (32.509) (21.84) Interesse pagados (2.579) (21.84) Interesse recibidos 700 372 Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) (7.653) (4.346) Otras entradas (salidas) de efectivo (484) (159) Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión 2000 (1.416) Préstamos a entidades relacionadas (742) (1.937) Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo 885 602 Compras de activos intangibles (138) - Compras de activos intangibles (138) - Chors a entidades relacionadas 512 1.299 Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión (23.563) (30.334) Flujos de efectivo procedentes de préstamos de largo plazo 23.697 8.483 Importes procedentes de préstamos de la vertividades de financiación 23.697 <	Clases de cobros por actividades de operación		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios (131.178) (161.471) Pagos a y por cuenta de los empleados (32.801) (31.815) Intereses pagados (2.579) (2.1844) Intereses recibidos 700 372 Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) (7.653) (4.346) Ottas entradas (salidas) de efectivo (484) (159) Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación 59.675 75.363 Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión (290) (1.416) Préstamos a entidades relacionadas (742) (1.937) Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo 885 602 Compras de activos intangibles (188) - Chors a entidades relacionadas 512 12.99 Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión (23.533) (30.334) Plujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión 23.657 8.483 Importes procedentes de préstamos de largo plazo 23.657 8.483 Pagos de préstamos de ent	Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	233.670	274.966
Pagos a y por cuenta de los empleados (32.801) (31.815) Intreresse pagados (2.579) (2.184) Intreresse recibidos 700 372 Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) (7.653) (4.346) Otras entradas (salidas) de efectivo (484) (159) Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación 59.675 75.363 Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión (290) (1.446) Préstamos a entidades relacionadas (742) (1.937) Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo 885 602 Compras de activos intangibles (38) - Cobros a entidades relacionadas 512 1.299 Plujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión 23.533 (30.334) Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión 23.597 8.483 Importes procedentes de préstamos de largo plazo 23.697 8.483 Importes procedentes de préstamos de largo plazo 34 15.935 Total importes procedentes de préstamos d			
Intereses pagados (2,579) (2,184) Intereses recibidos 700 372 Impuestos las ganancias reembolsados (pagados) (7,653) (4,346) Otras entradas (salidas) de efectivo (484) (159) Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación 59,675 75,363 Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión (290) (1,446) Fréstames a entidades relacionadas (742) (1,937) Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo (83,60) (88,882) Compras de propiedades, planta y equipo (83,60) (88,882) Cobros a entidades relacionadas 512 1,299 Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión (23,533) (30,334) Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión (23,533) (30,334) Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión (23,533) (30,334) Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación (23,697) (34,418) Préstamos de entidades relacionadas 507 (34,299) Pagos de préstamos de corto plazo 23,697 (34,299) Pagos de pasivos por arrendamientos financieros (58,047) (54,299) Pagos de pasivos por arrendamientos financieros (58,047) (54,299) Pagos de pasivos por arrendamientos financieros (59,047) (34,299) Pagos de préstamos de contidades de financiación (41,621) (33,877) Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo (250) (10) Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo (5,729) (1,142) Efectivo y equivalentes al efectivo (35,205) (1,205) (1,205) (1,205) (1,205) (1,205) (1,205) (1,205) (1,205) (1,205) (1,205) (1,205) (1,205) (1,205) (1,205) (1,205) (1,205) (1,205) (1,205)		(131.178)	(161.471)
Intereses recibidos	Pagos a y por cuenta de los empleados	(32.801)	(31.815)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	Intereses pagados	(2.579)	(2.184)
Otras entradas (salidas) de efectivo (484) (159) Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión 59.675 75.363 Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión (290) (1.416) Préstamos a entidades relacionadas (742) (1.937) Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo 885 602 Compras de propiedades, planta y equipo (23.766) (28.882) Compras de propiedades, planta y equipo (188) - Cobros a entidades relacionadas 512 1.299 Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión (23.533) (30.334) Flujos de efectivo procedentes de préstamos de largo plazo 23.697 8.483 Importes procedentes de préstamos de largo plazo 23.697 8.483 Préstamos de entidades relacionadas 507 507 Pagos de préstamos de prés		700	372
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión Flujos de efectivo tribizados en la compra de participaciones no controladoras Flujos de efectivo tribizados en la compra de participaciones no controladoras (290) (1.416) Préstamos a entidades relacionadas (742) (1.937) Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo 885 6602 Compras de propiedades, planta y equipo (23,760) (28.882) Compras de propiedades, planta y equipo (23,760) (28.882) Compras de activos intangibles (198) - Cobros a entidades relacionadas Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión [23,533] (30,3334) Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión [23,697] 8.483 Importes procedentes de préstamos de largo plazo Importes procedentes de préstamos de largo plazo [23,697] 8.483 Importes procedentes de préstamos de corto plazo 34 15,935 Total importes procedentes de préstamos de corto plazo [23,697] 22,4418 Préstamos de entidades relacionadas [23,531] (58,047) (54,299) Pagos de pasivos por arrendamientos financieros [24,629] (371) Dividendos pagados [25,00] (10) Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación [24,621] (33,877) Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo de los cambios en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo [250] (10) Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo [250] (10) Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo [250] (10) Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo [250] (10) Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo [250] (10)	Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(7.653)	(4.346)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras (290) (1.416) Préstamos a entidades relacionadas (742) (1.937) Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo (23,760) (28.882) Compras de activos intangibles (138) - Cobros a entidades relacionadas (138) - Cobros a entidades de financiación (138) - Cobros a entidades relacionadas (139) - Cobros a entidades de préstamos de corto plazo (139) - Cobros a entidades relacionadas (139) -	Otras entradas (salidas) de efectivo	(484)	(159)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras (290) (1416) Préstamos a entidades relacionadas (742) (1937) Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo 885 602 Compras de propiedades, planta y equipo (23,60) (28,882) Compras de activos intangibles (138) - Cobros a entidades relacionadas 512 1.299 Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión (23,533) (30,334) Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación 23,697 8,483 Importes procedentes de préstamos de largo plazo 23,697 8,483 Importes procedentes de préstamos de corto plazo 34 15,935 Total importes procedentes de préstamos 507 - Pagos de préstamos 550 - Pagos de préstamos (58,047) (54,299) Pagos de pasivos por arrendamientos financieros (529) (371) Dividendos pagados (7,283) (3,625) Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación (41,621	Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	59.675	75.363
Préstamos a entidades relacionadas (742) (1937) Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo 885 602 Compras de propiedades, planta y equipo (23,760) (28,882) Compras de activos intangibles (138) - Cobros a entidades relacionadas 512 1.299 Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión (23,533) (30,334) Flujos de efectivo procedentes de préstamos de largo plazo 23,697 8,483 Importes procedentes de préstamos de largo plazo 34 15,935 Total importes procedentes de préstamos de corto plazo 34 15,935 Total importes procedentes de préstamos 507 - Pagos de préstamos de entidades relacionadas 507 - Pagos de préstamos (58,047) (54,299) Pagos de pasivos por arrendamientos financieros (58,047) (54,299) Pagos de pasivos por arrendamientos financieros (58,047) (54,299) Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación (41,621) (33,877) Incremento neto (disminución) en el efectivo y equ	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(290)	(1.416)
Compras de propiedades, planta y equipo (28.882) Compras de activos intangibles (138) Cobros a entidades relacionadas 512 1.299 Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión (23.533) (30.334) Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación Importes procedentes de préstamos de largo plazo 23.697 8.483 Importes procedentes de préstamos de corto plazo 34 15.935 Total importes procedentes de préstamos de corto plazo 34 15.935 Total importes procedentes de préstamos de corto plazo 34 15.935 Total importes procedentes de préstamos 34 15.935 Préstamos de entidades relacionadas 507	Préstamos a entidades relacionadas	(742)	(1.937)
Compras de activos intangibles (138) - Cobros a entidades relacionadas 512 1.299 Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión (23-533) (30-334) Flujos de efectivo procedentes de préstamos de largo plazo 23.697 8.488 Importes procedentes de préstamos de corto plazo 34 15-935 Total importes procedentes de préstamos 23.731 24.418 Préstamos de entidades relacionadas 507 - Pagos de préstamos (58.047) (54-299) Pagos de pasivos por arrendamientos financieros (58.047) (54-299) Pagos de pasivos por arrendamientos financieros (529) (371) Dividendos pagados (7.283) (3.625) Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación (41.621) (33.877) Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo (5.479) 11.152 Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo (5.729) (10) Incremento (disminución) neto de efectivo y equ	Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	885	602
Cobros a entidades relacionadas Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación Importes procedentes de préstamos de largo plazo Importes procedentes de préstamos de corto plazo Total importes procedentes de préstamos Préstamos de entidades relacionadas Préstamos de entidades relacionadas Prestamos de entidades relacionadas Flujos de efectivo procedentes de préstamos Pagos de préstamos Flujos de préstamos Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	Compras de propiedades, planta y equipo	(23.760)	(28.882)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión (23.533) (30.334) Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación Importes procedentes de préstamos de largo plazo 23.697 8.483 Importes procedentes de préstamos de corto plazo 34 15.935 Total importes procedentes de préstamos 23.731 24.418 Préstamos de entidades relacionadas 507 Pagos de préstamos (58.047) (54.299) Pagos de préstamos (58.047) (54.299) Pagos de pasivos por arrendamientos financieros (58.047) (54.299) Dividendos pagados (7.283) (3.625) Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación (41.621) (33.877) Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo (250) (10) Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo. (5.729) 11.142 Efectivo y equivalentes al efectivo a principio del periodo 35.245 24.599	Compras de activos intangibles	(138)	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación Importes procedentes de préstamos de largo plazo 23,697 8.483 Importes procedentes de préstamos de corto plazo 34 15,935 Total importes procedentes de préstamos 23,731 24,418 Préstamos de entidades relacionadas 507	Cobros a entidades relacionadas	512	1.299
Importes procedentes de préstamos de largo plazo 34 15.935 Importes procedentes de préstamos de corto plazo 34 15.935 Total importes procedentes de préstamos 34 15.935 Total importes procedentes de préstamos 34 15.935 Total importes procedentes de préstamos 34 15.935 Préstamos de entidades relacionadas 507	Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(23.533)	(30.334)
Importes procedentes de préstamos de corto plazo 34 15,935 Total importes procedentes de préstamos 23,731 24,418 Préstamos de entidades relacionadas 507 - Pagos de préstamos (58,047) (54,299) Pagos de pasivos por arrendamientos financieros (529) (371) Dividendos pagados (7,283) (3,625) Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación (41,621) (33,877) Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo (5,479) 11,152 Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo (250) (10) Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo (5,729) 11,142 Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo 35,245 24,599	Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Total importes procedentes de préstamos 23.731 24.418 Préstamos de entidades relacionadas 507	Importes procedentes de préstamos de largo plazo	23.697	8.483
Préstamos de entidades relacionadas Pagos de préstamos (58.047) Pagos de préstamos (58.047) (54.299) Pagos de pasivos por arrendamientos financieros (529) (371) Dividendos pagados (7.283) (3.625) Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación (41.621) Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo. Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo. Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo. Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo. Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo. Efectivo y equivalentes al efectivo y equivalentes al efectivo. Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo 35.245 24.599	Importes procedentes de préstamos de corto plazo	34	15.935
Pagos de préstamos (58.047) (54.299) Pagos de pasivos por arrendamientos financieros (520) (371) Dividendos pagados (7.283) (3.625) Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación (41.621) (33.877) Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo (250) (10) Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo. (250) (10) Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo. (5.729) 11.142 Efectivo y equivalentes al efectivo a principio del periodo 35.245 24.599	Total importes procedentes de préstamos	23.731	24.418
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros (529) (371) Dividendos pagados (7.283) (3.625) Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación (41.621) (33.877) Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo (5.479) (10) Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo (250) (10) Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo (5.729) (11.142) Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (35.245) (24.599)	Préstamos de entidades relacionadas	507	-
Dividendos pagados (7.283) (3.625) Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación (41.621) (33.877) Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio (5.479) 11.152 Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo (250) (10) Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo (5.729) 11.142 Efectivo y equivalentes al efectivo y equivalentes al efectivo (35.245) 24.599	Pagos de préstamos	(58.047)	(54.299)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación (41.621) (33.877) Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo (5.479) (10) Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo (250) (10) Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo (250) (10) Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo (5.729) (11.142) Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (35.245) (24.599)	Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(529)	(371)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo (250) (10) Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo (5.729) 11.142 Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo 35.245 24.599	Dividendos pagados	(7.283)	(3.625)
cambios en la tasa de cambio(5.479)11.152Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo(250)(10)Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo(250)(10)Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo(5.729)11.142Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo35.24524.599	Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(41.621)	(33.877)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo. Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo. (250) (10) Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo. (5.729) 11.142 Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo 35.245			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo. (250) (10) Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo (5.729) 11.142 Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo 35.245 24.599	cambios en la tasa de cambio	(5.479)	11,152
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo (5.729) 11.142 Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo 35.245 24.599	Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(250)	(10)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo 35.245 24.599	Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	(250)	(10)
301240 241039	Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(5.729)	11.142
	Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	35-245	24.599
	Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	29.516	35.741



