



**INFORME
RESULTADOS
TERCER
TRIMESTRE
2016**

NOVIEMBRE 2016

NUESTRA EMPRESA

VISIÓN:

Ser el líder mundial en la categoría de Berries.

MISIÓN:

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

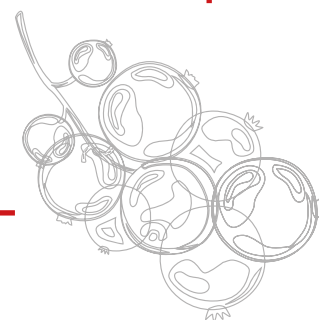
MODELO DE NEGOCIO:

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

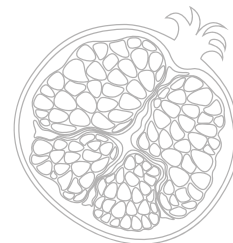
1. Resumen de Resultados Consolidados acumulados entre Enero y Septiembre de 2016	4
2. Hechos Relevantes	6
3. Estado Integral de Resultados Consolidados – IFRS	8
4. Análisis de Estado de Resultados Consolidados	9
5. Análisis Resultados Temporada 2016-17	13
6. Datos por Segmento de Negocio	15
7. Índices 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 SEPTIEMBRE DE 2016

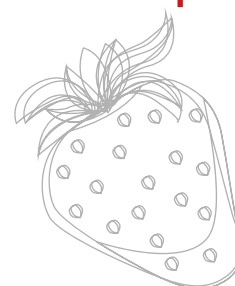
- 1.** Durante los primeros nueve meses de 2016, los **Ingresos por Venta** de Hortifrut alcanzaron los **MUS\$275.254¹**, representando una **expansión del 18,8%** respecto de los ingresos de igual periodo de 2015, esto gracias a un crecimiento del 8,4% del volumen distribuido y a un alza del ingreso medio por kilo del 9,6%.
- 2.** Los Ingresos de la venta de arándanos, frambuesas, moras y frutillas frescas representaron un 89% de los ingresos consolidados durante el periodo enero-septiembre 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 11% de los ingresos consolidados a igual fecha.
- 3.** El **EBITDA** fue de **MUS\$ 45.908** entre enero y septiembre de 2016, experimentando una mejora del 35,2% respecto del registrado en igual periodo de 2015. **El margen EBITDA** experimentó una mejora, pasando desde 14,7% de los ingresos los primeros tres trimestres de 2015 hasta 16,7% un año después, ocurriendo lo mismo con el **margen EBITDA por kilo** que registró un alza de US\$ 0,27 por kilo hasta US\$ 1,34.
- 4.** Por su parte, los **costos de venta** registraron un incremento en términos absolutos y también en términos unitarios, desde US\$ 5,64 por kilo para los primeros nueve meses de 2015, hasta US\$ 6,09 por kilo para igual periodo de 2016.
- 5.** El **Resultado Operacional** fue de **MUS\$ 30.999** durante el periodo enero-septiembre 2016, incrementándose un 49,7% respecto del registrado en los primeros tres trimestres 2015. Por su parte, el margen operacional se incrementó desde 8,9% hasta 11,3% en el periodo de análisis.
- 6.** La **Ganancia atribuible a los Controladores** aumentó un 230,2% entre los primeros nueve meses de 2015 e igual periodo de 2016, alcanzando una cifra de **MUS\$ 23.331**, cifra equivalente al 8,5% de los ingresos de Hortifrut, aumentando respecto del margen del 3,1% obtenido en el periodo enero-septiembre 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 durante el trimestre julio-septiembre de 2016, debido al adelanto de la fruta proveniente de Perú, Argentina y Chile, permitiendo obtener mejores precios de venta promedio para esa fruta temprana.
- c. Se presentaron condiciones climáticas más favorables durante los primeros nueve meses de 2016 respecto a igual periodo de 2015, que permitieron obtener cosechas con mejores niveles de calidad, impactando positivamente el precio y el volumen.
- 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 los primeros tres trimestres de 2016 que durante los primeros tres trimestres de 2015.
- e. En términos no operacionales, se observa una utilidad en la Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas de MUS\$ 5.804, monto que incluye MUS\$ 1.550 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. CAMBIO DE ESTRUCTURA GERENCIAL

Con fecha 06 de septiembre de 2016 se envió a la Superintendencia de Valores y Seguros un Hecho Esencial informando lo siguiente:

- En Sesión Ordinaria de misma fecha, por la unanimidad de sus miembros presentes, el Directorio acordó promover al señor Nicolás Moller Opazo al cargo de *Corporate Vice Chairman* de la Compañía, con base en Estados Unidos de América. En razón de lo anterior, a partir de esta fecha, cesa en sus funciones actuales de Gerente General y Representante Legal.

El Directorio agradeció al señor Moller su destacada gestión en el cargo, en especial por los logros alcanzados por la Compañía en este periodo. La experiencia del señor Moller será un valioso aporte para el ambicioso plan de desarrollo global de la Compañía.

- En la misma sesión, se acordó designar al señor Juan Ignacio Allende Connelly como nuevo Gerente General y Representante Legal de la Compañía, quien estando presente en la sesión, aceptó su nominación. El señor Juan Ignacio Allende Connelly anteriormente se desempeñaba en la Compañía como Gerente Comercial Corporativo.
- Asimismo, el Directorio designó al señor Felipe Juillerat Muñoz como nuevo Gerente Comercial Corporativo, quien se desempeñó anteriormente como Gerente Plataforma Asia.

6

2. PAGO DIVIDENDO PROVISORIO

En sesión ordinaria de Directorio de la Sociedad, celebrada el día 04 de octubre de 2016, el Directorio acordó el pago a los accionistas de un dividendo provisorio de US\$ 5.661.761 a razón de US\$ 0,013 por acción suscrita y pagada, con cargo a las utilidades del año 2016, en su equivalente en pesos, conforme al tipo de cambio dólar observado publicado en el Diario Oficial el día 17 de octubre de 2016. El pago de este dividendo provisorio se efectuó a contar del día 21 de octubre de 2016, en las oficinas del Depósito Central de Valores (DCV), ubicadas en calle Huérfanos 770, Piso 22, Santiago, en horario continuado de 9:00 a 17:00 horas, de lunes a viernes.

Tuvieron derecho al dividendo antes indicado los accionistas que figuraban inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad a la media noche del día 15 de octubre de 2016.



3. CIERRE JOINT VENTURE HORTIFRUT-MUNGER

Con fecha 14 de octubre de 2016 se envió a la Superintendencia de Valores y Seguros un Hecho Esencial informando lo siguiente:

- Mediante Hecho Esencial de fecha 17 de agosto de 2016, la Compañía informó la suscripción de 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 efectuaría a través de una *limited liability company* constituida en el Estado de Delaware, Estados Unidos, denominada Munger Hortifrut North America, LLC. ("*JVCo*"), a la que se aportarían diversos activos agrícolas en los estados de California y Oregon, Estados Unidos.
- Los aportes, cesiones y demás transacciones destinadas a implementar el *Joint Venture* terminaron de materializarse el 12 de octubre de 2016 con la transferencia de los bienes, inmuebles y pagos acordados, ascendiendo a un valor final de aproximadamente US\$ 50 millones, los que fueron aportados en mitades por Hortifrut Imports, Inc. y Munger Bros., LLC. La cifra es US\$ 8 millones inferior a la anunciada originalmente, pues dada la calidad de los activos agrícolas hoy de propiedad de *JVCo*, ésta espera financiar su capital de trabajo con créditos de terceros.
- 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 contempla que *JVCo* materialice inversiones de capital en los próximos tres años, de acuerdo a los planes ya definidos, para incrementar la capacidad de producción de los campos que forman parte del *Joint Venture*.

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 3er Trimestre 2016 (Enero a Septiembre)

	ene15-sep15		ene16-sep16				Var %
	Original MUSD	Ajuste MUSD	Ajustado MUSD	% Ing.	MUSD	% Ing.	
Ingresos totales	231.637	0	231.637		275.254		18,8%
Costos de ventas	-179.804	1.126	-178.678	-77,1%	-208.968	-75,9%	17,0%
Gastos de administración	-17.873	-1.126	-18.999	-8,2%	-20.378	-7,4%	7,3%
EBITDA	33.960	0	33.960	14,7%	45.908	16,7%	35,2%
Depreciación Activo Fijo	-8.997	0	-8.997	-3,9%	-8.900	-3,2%	-1,1%
Depreciación Activo Biológico	0	-4.261	-4.261	-1,8%	-6.009	-2,2%	41,0%
Resultado Operacional	24.963	-4.261	20.702	8,9%	30.999	11,3%	49,7%
Incremento (Deterioro) Activo Biológico a FV	0	0	0		0		
Ingresos financieros	319	0	319		494		54,9%
Gastos financieros	-2.979	0	-2.979		-3.112		4,5%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	3.681	0	3.681		5.804		57,7%
Amortización Menor Valor Inversiones	0	0	0		0		
Otros Ingresos/Gastos	-384	0	-384		-234		-39,1%
Diferencias de cambio	-5.236	0	-5.236		1.911		-136,5%
Resultado No Operacional	-4.599	0	-4.599	-2,0%	4.863	1,8%	-205,7%
Ganancias antes de impuestos	20.364	-4.261	16.103	7,0%	35.862	13,0%	122,7%
Impuestos a la renta	-7.970	1.191	-6.779		-8.398		23,9%
Ganancias del ejercicio	12.394	-3.070	9.324	4,0%	27.464	10,0%	194,6%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	9.332	-2.267	7.065		23.331		230,2%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	3.062	-803	2.259		4.133		83,0%
Ganancias del ejercicio	12.394	-3.070	9.324	4,0%	27.464	10,0%	194,6%
Volumen de venta (toneladas)	31.670		31.670		34.333		8,4%
EBITDA / kg (USD)	1,07		1,07		1,34		24,7%



4. ANÁLISIS DE ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

RESULTADO OPERACIONAL

• Las Ventas Consolidadas de Hortifrut S.A. y Filiales totalizaron MUS\$ 275.254 durante los primeros nueve meses del año 2016, registrando una expansión del 18,8% con respecto a igual periodo de 2015.

En el caso del **Arándano**, se observó un **crecimiento de las ventas del 22,0%** hasta los **MUS\$ 195.406** entre enero y septiembre de 2016. Esta alza en las ventas se explica por un alza del 11,7% del ingreso medio por kilo y un crecimiento del 9,2% del volumen distribuido.

Las **Frambuesas** experimentaron una **disminución de sus ingresos por ventas del 6,4%** hasta **MUS\$ 15.444**, explicado por una reducción del volumen del 16,2%, mientras que el ingreso medio por kilo experimentó un alza de 11,8% entre los primeros tres trimestres de 2015 e igual periodo de 2016.

El segmento de **Moras** registró un aumento del volumen distribuido del 4,3%, potenciado por un incremento del 6,7% del ingreso medio por kilo, por lo que los **ingresos por venta crecieron 11,3%** hasta MUS\$ 21.402.

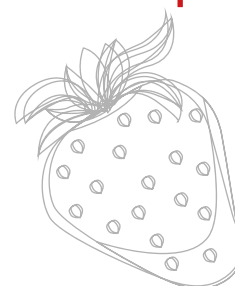
Para la **Frutilla**, las ventas experimentaron una **reducción de 15,3%** durante el periodo enero-septiembre 2016. Esta caída se explica principalmente por una disminución del volumen distribuido del 33,3%, llegando a las 2.115 toneladas, mientras que el ingreso medio por kilo aumentó un 27,1%.

Las **Cerezas** registraron **ingresos por ventas de MUS\$ 1.765** durante el periodo enero-septiembre 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.

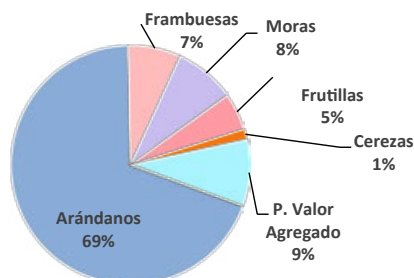
Los **Productos con Valor Agregado** registraron **ingresos por venta iguales a MUS\$ 31.300** en los primeros nueve meses de 2016, **aumentando un 50,5%** respecto de los ingresos registrados en igual periodo de 2015. Esta variación se explica por un aumento del volumen del 51,1%, mientras que el ingreso medio por kilo disminuyó en 0,4%.

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

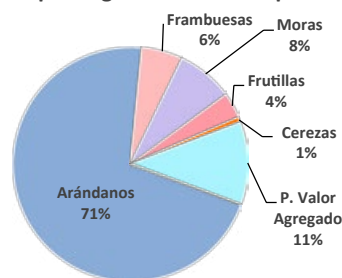
Ingresos (Millones de dólares)			
	ene15-sep15	ene16-sep16	Var %
Arándanos	160.219	195.406	22,0%
Frambuesas	16.493	15.444	-6,4%
Moras	19.229	21.402	11,3%
Frutillas	11.728	9.938	-15,3%
Cerezas	3.169	1.765	-44,3%
Productos con Valor Agregado	20.798	31.300	50,5%
Otros Ingresos	0	0	0,0%
TOTAL	231.637	275.255	18,8%



Ingresos por Segmento ene15-sep15



Ingresos por Segmento ene16-sep16



- **El Resultado Operacional de MUS\$ 30.999 durante el periodo enero-septiembre 2016 experimentó un alza del 49,7% 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\$ 6.009 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\$ 4.261 por este concepto para el periodo enero-septiembre 2015, cifra que fue calculada con el único objetivo de presentar estados financieros comparativos.

El **Arándano** registró un Resultado Operacional de **MUS\$ 24.368** entre enero y septiembre de 2016, aumentando un 42,4% respecto de igual periodo del año 2015. El margen operacional aumentó desde 10,7% a 12,5% de las ventas. La depreciación del activo biológico considerada dentro de este segmento durante los primeros tres trimestres de 2016 asciende a MUS\$ 4.985, mayor a los MUS\$ 3.292 registrado en igual periodo de 2015 para efectos comparativos.

El segmento **Frambuesa** obtuvo un Resultado Operacional de **MUS\$ 1.595** durante los primeros nueve meses de 2016, aumentando un 153,0% respecto de los MUS\$ 630 registrados en igual periodo de 2015. La depreciación del activo biológico considerada dentro de este segmento durante el periodo enero-septiembre 2016 asciende a MUS\$ 1.024, menor a los MUS\$ 969 registrado en igual periodo de 2015 para efectos comparativos.

El Resultado Operacional de la **Mora** se expandió un 43,0% hasta **MUS\$ 1.980** entre enero y septiembre de 2016, cifra que es equivalente al 9,3% de los ingresos por venta generados por esta fruta, margen que aumentó desde un 7,2% registrado en igual periodo de 2015. Este segmento no registra depreciación de activo biológico.

La **Frutilla** registró un Resultado Operacional negativo igual a **MUS\$ 219** entre enero y septiembre del año 2016, mejorando respecto del Resultado Operacional negativo igual a MUS\$ 1.218 registrado entre enero y septiembre de 2015. Este segmento no registra depreciación de activo biológico.



El segmento **Cereza** registró un **Resultado Operacional de MUS\$ 379** durante los nueve primeros meses de 2016, mejorando respecto de los MUS\$ 38 registrados durante el mismo periodo del año 2015, mientras que el margen operacional aumentó desde 1,2% 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\$ 2.896** entre enero y septiembre de 2016, aumentando desde un Resultado Operacional de MUS\$ 2.760 un año antes, produciéndose una reducción del margen operacional desde un 13,3% los tres primeros trimestres de 2015 hasta un 9,3% los primeros tres trimestres de 2016. Este segmento no registra depreciación de activo biológico.

RESULTADO NO OPERACIONAL

- **El Resultado No Operacional alcanzó una utilidad de MUS\$ 4.863 durante el periodo enero-septiembre 2016, comparado con una pérdida por MUS\$ 4.599 en igual periodo de 2015.**

La utilidad del Resultado No Operacional registrada entre enero y septiembre de 2016 se explica, en cierta medida, por la utilidad generada por Diferencia de Cambio igual a MUS\$ 1.911, 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\$ 5.236 entre enero y septiembre de 2015, debido a un movimiento contrario del tipo de cambio.

Los gastos financieros netos disminuyeron un 2% entre ambos periodos de análisis, siendo de MUS\$ 2.618 durante los primeros nueve meses de 2016, comparado con MUS\$ 2.660 un año antes.

Adicionalmente, se registra una utilidad dentro del ítem Participaciones en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos de MUS\$ 5.804, explicado principalmente por el resultado reconocido por Hortifrut Tal S.A.C. (Péru), el cual se conforma de dos componentes relevantes:

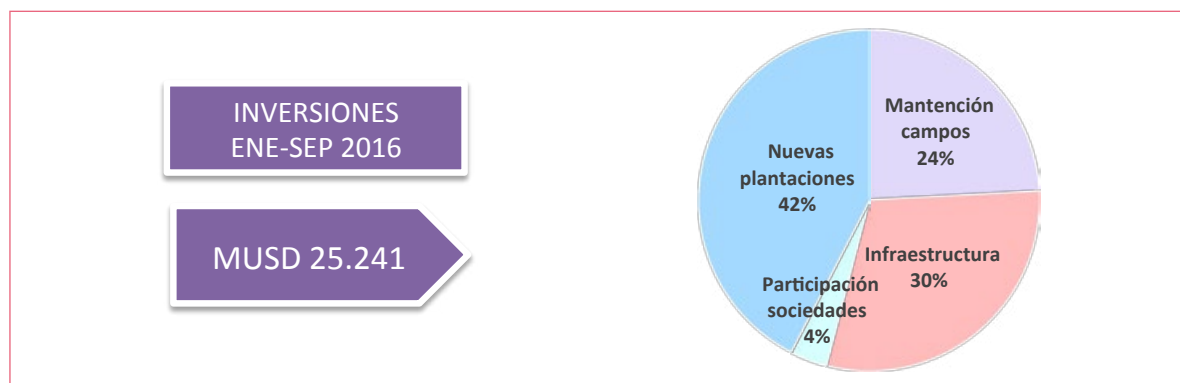
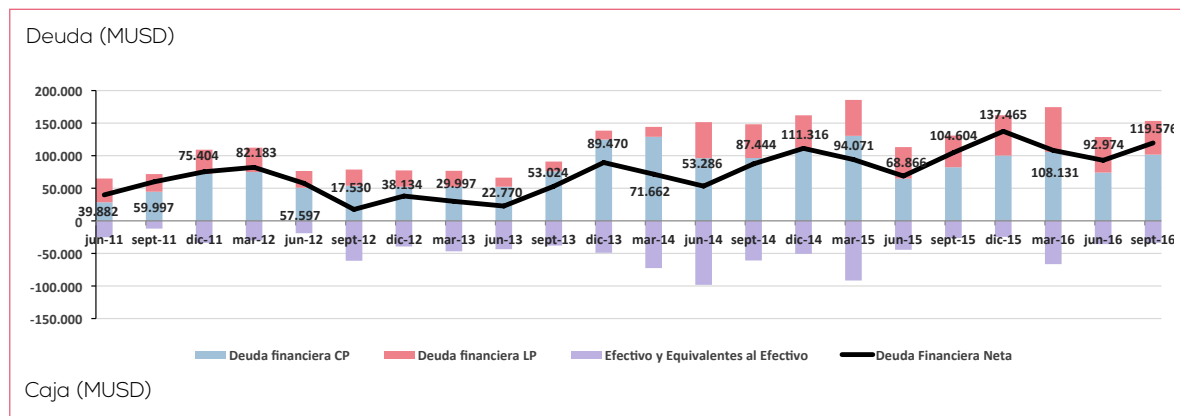
- MUS\$ 4.417 de utilidad proveniente de la propia operación agrícola de la sociedad.
- MUS\$ 1.550 de utilidad proveniente del ajuste a valor razonable de la fruta colgada en plantas portadoras, dando cumplimiento a lo que establece la NIC 41, que indica que los productos agrícolas que crecen en las plantas portadoras de frutos deben ser medidos a su valor razonable menos los costos de venta, registrándose los cambios en la valoración en resultado a medida que el producto crece.

La Deuda Financiera Neta de la empresa se incrementó desde MUS\$ 104.604 en septiembre de 2015 hasta MUS\$ 119.576 en septiembre de 2016, variación que se explica por el financiamiento del plan de inversión de la Compañía. Por su parte, el ratio Deuda Financiera Neta sobre



Patrimonio Total experimentó una leve caída, pasando desde 0,54 veces a 0,51 veces entre septiembre de 2015 y septiembre de 2016.

Entre enero y septiembre de 2016, la Compañía invirtió MUS\$ 25.241, principalmente en nuevas plantaciones, infraestructura y mantenimiento de plantaciones existentes, además de participación en sociedades. Esto representa un aumento del 77% respecto de las inversiones realizadas durante el mismo periodo del año anterior.



UTILIDAD Y EBITDA

- La Ganancia atribuible a los Controladores obtenida entre enero y septiembre de 2016 aumentó un 230,2% respecto de la observada en igual periodo de 2015, alcanzando la cifra de MUS\$ 23.331, mientras que el margen neto fue del 8,5% de los ingresos por venta, aumentando 5,4 puntos porcentuales respecto al margen obtenido durante el mismo periodo de 2015.

- El EBITDA alcanzó los MUS\$ 45.908 durante los primeros tres trimestres de 2016, y el margen EBITDA se incrementó en 2,0 puntos porcentuales entre los periodos enero-septiembre 2015 y 2016 hasta un 16,7% de las ventas.

Al aumento del 35,2% del EBITDA entre los nueve primeros meses de 2015 e igual periodo de 2016 contribuyeron todos los segmentos, salvo el de frutillas, que mostró un deterioro de su desempeño en el periodo señalado.



5. ANÁLISIS RESULTADOS TEMPORADA 2016-17

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

	Original MUSD	Jul15-sep15 Ajuste MUSD	Ajustado MUSD	% Ing.	Jul16-sep16 MUSD	% Ing.	Var %
Ingresos totales	17.786	0	17.786		38.117		114,3%
Costos de ventas	-11.776	-46	-11.822	-66,5%	-28.519	-74,8%	141,2%
Gastos de administración	-6.382	46	-6.336	-35,6%	-7.005	-18,4%	10,6%
EBITDA	-372	0	-372	-2,1%	2.593	6,8%	-797,0%
Depreciación Activo Fijo	-3.341	0	-3.341	-18,8%	-3.721	-9,8%	11,4%
Depreciación Activo Biológico	0	-129	-129	-0,7%	-239	-0,6%	85,3%
Resultado Operacional	-3.713	-129	-3.842	-21,6%	-1.367	-3,6%	-64,4%
Incremento (Deterioro) Activo Biológico a FV	0	0	0		0		
Ingresos financieros	138	0	138		122		-11,6%
Gastos financieros	-800	0	-800		-928		16,0%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	4.277	0	4.277		2.882		-32,6%
Amortización Menor Valor Inversiones	0	0	0		0		
Otros Ingresos/Gastos	-314	0	-314		-171		-45,5%
Diferencias de cambio	-2.744	0	-2.744		-250		-90,9%
Resultado No Operacional	557	0	557	3,1%	1.655	4,3%	197,1%
Ganancias antes de impuestos	-3.156	-129	-3.285	-18,5%	288	0,8%	-108,8%
Impuestos a la renta	-902	38	-864		-274		-68,3%
Ganancias del ejercicio	-4.058	-91	-4.149	-23,3%	14	0,0%	-100,3%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	-3.509	-76	-3.585		292		-108,1%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	-549	-13	-562		-278		-50,5%
Ganancias del ejercicio	-4.058	-89	-4.147	-23,3%	14	0,0%	-100,3%
Volumen de venta (toneladas)	2.403		2.403		3.944		64,1%
EBITDA / kg (USD)	-0,15		-0,15		0,66		

Si consideramos el trimestre comprendido entre julio y septiembre 2016, Hortifrut registró un **EBITDA de MUS\$ 2.593 durante la temporada 2016-17**, resultando mayor al EBITDA negativo de MUS\$ 372 observado durante el primer trimestre de la temporada 2015-16.

Durante el periodo de análisis, los **Ingresos por Venta crecieron un 114,3%** llegando a los **MUS\$ 38.117²**, esto debido principalmente al incremento del volumen (64,1%, con contribución de todos los segmentos de negocio, salvo las frutillas). Por su parte, el ingreso medio por kilo experimentó un alza del 30,6%, lo cual se explica por un adelanto de las cosechas de la presente temporada, pudiendo estar con un mayor volumen de fruta en ventanas de alto precio.

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 aumentó en un 11,8%** desde US\$ 7,99 entre julio y septiembre 15 hasta US\$ 8,93 entre julio y septiembre 16, como consecuencia del aumento del precio de todos los segmentos.

Particularmente, el **precio promedio de los arándanos registró un alza del 12,1%** hasta US\$ 14,06, el de **las frambuesas aumentó un 10,5%** hasta US\$ 9,80, el de las **moras un 1,5%** hasta US\$ 10,84, el de las **frutillas un 25,1%** hasta US\$ 6,77 y el de los **productos de valor agregado un 6,2%** hasta US\$ 4,70.

Los Costos de Ventas aumentaron un 141,3% durante el primer trimestre de la temporada 2016-17 comparado con igual periodo de la temporada 2015-16, aumentando su proporción respecto de los Ingresos por Venta en 8,3 puntos porcentuales hasta 74,8%. Los Gastos de Administración y Ventas registraron un aumento en términos absolutos, pero una caída relevante respecto a su participación de los Ingresos por venta, disminuyendo desde un 35,6% en el periodo jul15-sep15 hasta un 18,4% en el periodo jul16-sep16.

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

Volúmenes Distribución (kilos)	jul15-sep15	jul16-sep16	Var %
Arándanos	927.814	1.614.935	74,1%
Frambuesas	102.291	155.991	52,5%
Moras	69.171	81.186	17,4%
Frutillas	140.682	127.908	-9,1%
Cerezas	0	0	0,0%
Productos con Valor Agregado ³	1.163.532	1.964.476	68,8%
TOTAL	2.403.490	3.944.496	64,1%

³ Este volumen no considera los kilos procesados a terceros.



6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

ARÁNDANOS

EERR por Año Calendario Comparativo ene15/sep15 – ene16/sep16

Arándanos	ene15-sep15			% Ingresos	ene16-sep16	% Ingresos	Var %
	Original	Ajuste	Ajustado				
Ingresos Operacionales (MUSD)	160.219	0	160.219		195.406		22,0%
Costos Operacionales (MUSD)	-139.819	-3.292	-143.111		-171.038		19,5%
Resultado Operacional (MUSD)	20.400	-3.292	17.108	10,7%	24.368	12,5%	42,4%

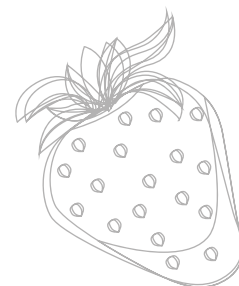
EERR por Temporada Comparativo jul15/sep15 – jul16/sep16

Arándanos	jul15-sep15			% Ingresos	jul16-sep16	% Ingresos	Var %
	Original	Ajuste	Ajustado				
Ingresos Operacionales (MUSD)	10.227	0	10.227		25.607		150,4%
Costos Operacionales (MUSD)	-12.500	-24	-12.524		-26.521		111,8%
Resultado Operacional (MUSD)	-2.273	-24	-2.297	-22,5%	-914	-3,6%	-60,2%

15

Evolución Volumen y Precios de Venta

Arándanos	ene15-sep15	ene16-sep16	Var %	jul15-sep15	jul16-sep16	Var %
Volumen de venta (kilos)	18.365.633	20.048.161	9,2%	927.814	1.614.935	74,1%
Participación del total	58,0%	58,4%		38,6%	40,9%	
Ingreso medio (USD/kg)	8,72	9,75	11,7%	11,02	15,86	43,8%
Precio Promedio (USD/kg)	8,23	8,95	8,7%	12,54	14,06	12,1%



6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

FRAMBUESAS

EERR por Año Calendario Comparativo ene15/sep15 – ene16/sep16

Frambuesas	ene15-sep15			% Ingresos	ene16-sep16	% Ingresos	Var %
	Original	Ajuste	Ajustado				
Ingresos Operacionales (MUSD)	16.493	0	16.493		15.444		-6,4%
Costos Operacionales (MUSD)	-14.893	-969	-15.862		-13.849		-12,7%
Resultado Operacional (MUSD)	1.599	-969	630	3,8%	1.595	10,3%	153,0%

EERR por Temporada Comparativo jul15/sep15 – jul16/sep16

Frambuesas	jul15-sep15			% Ingresos	jul16-sep16	% Ingresos	Var %
	Original	Ajuste	Ajustado				
Ingresos Operacionales (MUSD)	908	0	908		1.529		68,4%
Costos Operacionales (MUSD)	-1.205	-105	-1.310		-1.684		28,5%
Resultado Operacional (MUSD)	-297	-105	-402	-44,3%	-155	-10,1%	-61,5%

16

Evolución Volumen y Precios de Venta

Frambuesas	ene15-sep15	ene16-sep16	Var %	jul15-sep15	jul16-sep16	Var %
Volumen de venta (kilos)	1.800.817	1.508.532	-16,2%	102.291	155.991	52,5%
Participación del total	5,7%	4,4%		4,3%	4,0%	
Ingreso medio (USD/kg)	9,16	10,24	11,8%	8,87	9,80	10,5%
Precio Promedio (USD/kg)	9,16	10,24	11,8%	8,87	9,80	10,5%



6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

MORAS

EERR por Año Calendario Comparativo ene15/sep15 – ene16/sep16

Moras	ene15-sep15			% Ingresos	ene16-sep16	% Ingresos	Var %
	Original	Ajuste	Ajustado				
Ingresos Operacionales (MUSD)	19.229	0	19.229		21.402		11,3%
Costos Operacionales (MUSD)	-17.845	0	-17.845		-19.422		8,8%
Resultado Operacional (MUSD)	1.384	0	1.384	7,2%	1.980	9,3%	43,0%

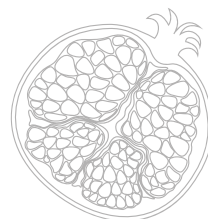
EERR por Temporada Comparativo jul15/sep15 – jul16/sep16

Moras	jul15-sep15			% Ingresos	jul16-sep16	% Ingresos	Var %
	Original	Ajuste	Ajustado				
Ingresos Operacionales (MUSD)	739	0	739		880		19,1%
Costos Operacionales (MUSD)	-860	0	-860		-1.040		20,9%
Resultado Operacional (MUSD)	-122	0	-122	-16,5%	-161	-18,3%	32,0%

17

Evolución Volumen y Precios de Venta

Moras	ene15-sep15	ene16-sep16	Var %	jul15-sep15	jul16-sep16	Var %
Volumen de venta (kilos)	3.070.833	3.202.089	4,3%	69.171	81.186	17,4%
Participación del total	9,7%	9,3%		2,9%	2,1%	
Ingreso medio (USD/kg)	6,26	6,68	6,7%	10,68	10,84	1,5%
Precio Promedio (USD/kg)	6,26	6,68	6,7%	10,68	10,84	1,5%



6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

FRUTILLAS

EERR por Año Calendario Comparativo ene15/sep15 – ene16/sep16

Frutillas	ene15-sep15			% Ingresos	ene16-sep16	% Ingresos	Var %
	Original	Ajuste	Ajustado				
Ingresos Operacionales (MUSD)	11.728	0	11.728		9.938		-15,3%
Costos Operacionales (MUSD)	-12.946	0	-12.946		-10.157		-21,5%
Resultado Operacional (MUSD)	-1.218	0	-1.218	-10,4%	-219	-2,2%	-82,0%

EERR por Temporada Comparativo jul15/sep15 – jul16/sep16

Frutillas	jul15-sep15			% Ingresos	jul16-sep16	% Ingresos	Var %
	Original	Ajuste	Ajustado				
Ingresos Operacionales (MUSD)	762	0	762		866		13,7%
Costos Operacionales (MUSD)	-1.168	0	-1.168		-1.325		13,4%
Resultado Operacional (MUSD)	-407	0	-407	-53,4%	-459	-52,9%	12,7%

18

Evolución Volumen y Precios de Venta

Frutillas	ene15-sep15	ene16-sep16	Var %	jul15-sep15	jul16-sep16	Var %
Volumen de venta (kilos)	3.171.314	2.114.888	-33,3%	140.682	127.908	-9,1%
Participación del total	10,0%	6,2%		5,9%	3,2%	
Ingreso medio (USD/kg)	3,70	4,70	27,1%	5,41	6,77	25,1%
Precio Promedio (USD/kg)	3,70	4,70	27,1%	5,41	6,77	25,1%



6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

CEREZAS

EERR por Año Calendario Comparativo ene15/sep15 – ene16/sep16

Cerezas	ene15-sep15			% Ingresos	ene16-sep16	% Ingresos	Var %
	Original	Ajuste	Ajustado				
Ingresos Operacionales (MUSD)	3.169	0	3.169		1.765		-44,3%
Costos Operacionales (MUSD)	-3.131	0	-3.131		-1.386		-55,7%
Resultado Operacional (MUSD)	38	0	38	1,2%	379	21,5%	900,8%

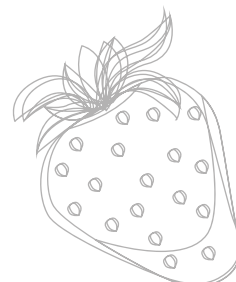
EERR por Temporada Comparativo jul15/sep15 – jul16/sep16

Cerezas	jul15-sep15			% Ingresos	jul16-sep16	% Ingresos	Var %
	Original	Ajuste	Ajustado				
Ingresos Operacionales (MUSD)	0	0	0		0		0,0%
Costos Operacionales (MUSD)	-303	0	-303		0		-100,0%
Resultado Operacional (MUSD)	-303	0	-303		0		-100,0%

19

Evolución Volumen y Precios de Venta

Cerezas	ene15-sep15	ene16-sep16	Var %	jul15-sep15	jul16-sep16	Var %
Volumen de venta (kilos)	459.640	203.983	-55,6%	0	0	0,0%
Participación del total	1,5%	0,6%		0,0%	0,0%	
Ingreso medio (USD/kg)	6,90	8,65	25,5%	-	-	0,0%
Precio Promedio (USD/kg)	6,90	8,65	25,5%	-	-	0,0%



6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

PRODUCTO DE VALOR AGREGADO

EERR por Año Calendario Comparativo ene15/sep15 – ene16/sep16

Productos con Valor Agregado	ene15-sep15			% Ingresos	ene16-sep16	% Ingresos	% Ingresos
	Original	Ajuste	Ajustado				
Ingresos Operacionales (MUSD)	20.798	0	20.798		31.299		50,5%
Costos Operacionales (MUSD)	-18.039	0	-18.039		-28.403		57,5%
Resultado Operacional (MUSD)	2.760	0	2.760	13,3%	2.896	9,3%	5,0%

EERR por Temporada Comparativo jul15/sep15 – jul16/sep16

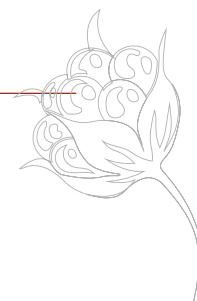
Productos con Valor Agregado	jul15-sep15			% Ingresos	jul16-sep16	% Ingresos	Var %
	Original	Ajuste	Ajustado				
Ingresos Operacionales (MUSD)	5.151	0	5.151		9.235		79,3%
Costos Operacionales (MUSD)	-5.461	0	-5.461		-8.914		63,2%
Resultado Operacional (MUSD)	-311	0	-311	-6,0%	321	3,5%	-203,4%

20

Evolución Volumen y Precios de Venta

Productos con Valor Agregado	ene15-sep15	ene16-sep16	Var %	jul15-sep15	jul16-sep16	Var %
Volumen de venta (kilos) ⁴	4.802.100	7.255.014	51,1%	1.163.532	1.964.476	68,8%
Participación del total	15,2%	21,1%		48,4%	49,8%	
Ingreso medio (USD/kg)	4,33	4,31	-0,4%	4,43	4,70	6,2%
Precio Promedio (USD/kg)	4,33	4,31	-0,4%	4,43	4,70	6,2%

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)		
	sept-15	sept-16	Var. %	sept-15	sept-16	Var. %
Arándanos						
Superficie (Hectáreas)	819	888	8,4%	150	92	-38,7%
Participación del total	75,5%	80,8%		97,9%	91,6%	
Frambuesas						
Superficie (Hectáreas)	185	161	-12,7%	0	0	100,0%
Participación del total	17,0%	14,7%		0,0%	0,0%	
Moras						
Superficie (Hectáreas)	14	5	-63,3%	0	6	100,0%
Participación del total	1,3%	0,5%		0,0%	6,3%	
Frutillas						
Superficie (Hectáreas)	59	39	-34,0%	0	1	100,0%
Participación del total	5,4%	3,5%		0,0%	0,8%	
Cerezas						
Superficie (Hectáreas)	8	6	-25,8%	3	1	-61,7%
Participación del total	0,7%	0,5%		2,1%	1,2%	
TOTAL Hortifrut	1.084	1.098	1,4%	153	100	-34,5%

21

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



7. ÍNDICES FINANCIEROS Y DE RENTABILIDAD

ÍNDICES DE LIQUIDEZ

	Original	Ajustado	
Liquidez (veces)	sept-15	sept-15	sept-16
Liquidez Corriente	0,96	0,96	0,86
<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>			
Razón Ácida	0,68	0,68	0,63
<i>Activo disponible (Act. corriente - Inventarios - Pagos anticipados) / Pasivo corriente</i>			

ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO

	Original	Ajustado	
Endeudamiento	sept-15	sept-15	sept-16
Razón de Endeudamiento	1,19	1,20	1,19
<i>Total pasivos / Patrimonio atribuible a Controladora</i>			
Deuda Corto Plazo	52,19%	52,19%	62,10%
<i>Total pasivos corrientes / Total pasivos</i>			
Deuda Largo Plazo	47,81%	47,81%	37,90%
<i>Total pasivos no corrientes / Total pasivos</i>			
Cobertura de Gastos Financieros	7,84	6,41	12,52
<i>(Ganancia antes de impuesto - Costos financieros) / Costos financieros</i>			
Valor Libro de la Acción (US\$)	0,9170	0,3864	0,4649
<i>Patrimonio atribuible a Controladora / N° acciones</i>			
Deuda Financiera Neta sobre Patrimonio	0,53	0,54	0,51
<i>(Deuda financiera - Efectivo y Equivalentes al Efectivo) / Patrimonio Total</i>			



7. ÍNDICES FINANCIEROS Y DE RENTABILIDAD

ÍNDICES DE RENTABILIDAD

	Original	Ajustado	
Rentabilidad del Patrimonio	sept-15	sept-15	sept-16
Rentabilidad del Patrimonio de la Controladora	5,47%	4,20%	11,52%
<i>Ganancia de la Controladora / Patrimonio de la Controladora</i>			
Rentabilidad del Patrimonio	6,29%	4,80%	11,65%
<i>Ganancia del ejercicio / Patrimonio total</i>			

ÍNDICES DE ACTIVIDAD

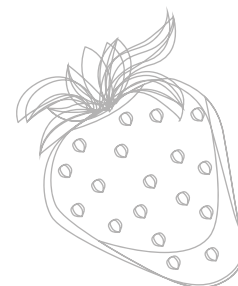
	Original	Ajustado	
Actividad	sept-15	sept-15	sept-16
Rotación de Activos (veces)	0,53	0,53	0,58
<i>Ingresos ordinarios / Activos totales promedio del periodo</i>			
Rotación de Inventarios (veces)	7,19	7,31	6,99
<i>Costo de ventas / Inventarios promedio</i>			
Permanencia de Inventarios (días)	38	37	39
<i>Inventarios / Costo de venta anualizado (base 360 días)</i>			



8. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO - ACTIVOS

	Nota	30-sept-16 MUS\$	Ajustado 31-dic-15 MUS\$	Original 31-dic-15 MUS\$
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	33.795	24.599	24.599
Otros activos financieros, corrientes	8	2.871	3	3
Otros activos no financieros, corrientes	14	4.071	6.643	6.643
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	25.085	44.512	44.512
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	32.712	38.555	38.555
Inventarios	11	23.551	41.679	41.679
Activos biológicos, corrientes	12	6.661	7.182	7.182
Activos corrientes totales		128.746	163.173	163.173
Activos no corrientes				
Otros activos financieros, no corrientes	8	1.737	0	0
Otros activos no financieros, no corrientes	14	1.518	11	11
Derechos por cobrar, no corrientes	9	2.688	1.286	1.286
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	10	7.560	9.669	9.669
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	40.112	24.595	24.595
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	25.188	29.181	29.181
Plusvalía	18	26.769	26.769	26.769
Propiedades, planta y equipo	19	226.414	201.902	83.629
Activos biológicos, no corrientes	12	0	0	118.273
Activos por impuestos diferidos	20	16.255	14.317	14.317
Total Activos no corrientes		348.241	307.730	307.730
Total de Activos		476.987	470.903	470.903



8. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO – PASIVOS Y PATRIMONIO

		30-sept-16	Ajustado 31-dic-15	Original 31-dic-15
	Nota	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Patrimonio y Pasivos				
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	21	101.663	100.139	100.139
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	22	23.277	46.686	46.686
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	10	16.575	2.253	2.253
Otras provisiones, corrientes	23	31	113	113
Pasivos por Impuestos corrientes	20	3.572	360	360
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	23	1.465	1.248	1.248
Otros pasivos no financieros, corrientes		3.264	2.920	2.920
Pasivos corrientes totales		149.847	153.719	153.719
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	21	51.708	61.925	61.925
Otras cuentas por pagar, no corrientes	22	0	756	756
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	10	11.769	22.734	22.734
Otras provisiones, no corrientes		76	76	76
Pasivo por impuestos diferidos	20	27.885	26.626	26.626
Total de pasivos no corrientes		91.438	112.117	112.117
Total pasivos		241.285	265.836	265.836
Patrimonio				
Capital emitido	24	136.411	136.411	136.411
Ganancias (pérdidas) acumuladas	25	39.141	25.302	50.238
Primas de emisión	24	(1.262)	(1.262)	(1.262)
Otras reservas	26	28.183	14.403	(10.533)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		202.473	174.854	174.854
Participaciones no controladoras	27	33.230	30.213	30.213
Patrimonio total		235.703	205.067	205.067
Total de patrimonio y pasivos		476.988	470.903	470.903



8. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS

ESTADO INTEGRAL DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Estado de Resultados	Nota	01-ene-16 30-sept-16 MUS\$	Ajustado 01-ene-15 30-sept-15 MUS\$	Original 01-ene-15 30-sept-15 MUS\$
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	29	274.514	231.472	231.472
Costo de ventas	30	(223.877)	(191.936)	(188.801)
Ganancia bruta		50.637	39.536	42.671
Otros ingresos, por función	29	740	165	165
Gasto de administración	30	(19.463)	(17.682)	(16.556)
Otros gastos, por función	30	(915)	(1.317)	(1.317)
Otras ganancias (pérdidas)		(234)	(384)	(384)
Ingresos financieros		494	319	319
Costos financieros	31	(3.112)	(2.979)	(2.979)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	5.804	3.681	3.681
Diferencias de cambio	32	1.911	(5.236)	(5.236)
Ganancia antes de impuestos		35.862	16.103	20.364
Gasto por impuestos a las ganancias	20	(8.398)	(6.779)	(7.970)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		27.464	9.324	12.394
Ganancia (pérdida)		27.464	9.324	12.394
Ganancia (pérdida) atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		23.331	7.065	9.332
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	27	4.133	2.259	3.062
Ganancia (pérdida)		27.464	9.324	12.394
Ganancias por acción				
Ganancia por acción básica				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	28	0,053570	0,016222	0,021427
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,053570	0,016222	0,021427
Ganancias por acción diluidas				
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)		0,053570	0,016222	0,021427
Ganancia (pérdida) diluida por acción		0,053570	0,016222	0,021427



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	23.302	174.854	30.213	205.067
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	23.331	23.331	4.133	27.464
Ganancia (pérdida)	-	-	9.557	398	5.223	15.178	-	15.178	488	15.666
Otro resultado integral	-	-	9.557	398	5.223	15.178	23.331	38.509	4.621	43.130
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(10.891)	(10.891)	(1.604)	(12.495)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(1.399)	-	-	(1.399)	1.399	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	(1.399)	-	-	(1.399)	(9.492)	(10.891)	(1.604)	(12.495)
Saldo final al 30/09/2016	136.411	(1.262)	33.094	(7.284)	2.372	28.182	39.141	202.472	33.230	235.702

	Capital emitido Nota 24 MUS\$	Prima de emisión Nota 24 MUS\$	Superávit de revaluación Plantas Portadoras Nota 26 MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión Nota 26 MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja Nota 26 MUS\$	Otras reservas Nota 26 MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 25 MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras Nota 27 MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2015	136.411	(1.262)	-	(1.596)	(1.797)	(3.393)	37.155	168.911	26.934	195.845
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	19.247	-	-	19.247	(19.247)	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	136.411	(1.262)	19.247	(1.596)	(1.797)	15.854	17.908	168.911	26.934	195.845
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	7.065	7.065	2.259	9.324
Ganancia (pérdida)	-	-	-	(3.280)	(1.193)	(4.473)	-	(4.473)	(1.097)	(5.370)
Otro resultado integral	-	-	-	(3.280)	(1.193)	(4.473)	7.065	2.592	1.162	3.754
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(3.197)	(3.197)	(2.296)	(5.493)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(966)	-	-	(966)	966	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	(966)	-	-	(966)	(2.231)	(3.197)	(2.296)	(5.493)
Saldo final al 30/09/2015	136.411	(1.262)	18.281	(4.876)	(2.990)	10.415	22.742	168.306	25.800	194.106



8. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVOS CONSOLIDADOS

Estado de Flujo de Efectivo Directo	01-ene-16 30-sept-16 MUS\$	01-ene-15 30-sept-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	301.810	265.790
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(194.331)	(171.356)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(40.963)	(37.012)
Intereses pagados	(3.112)	(2.979)
Intereses recibidos	494	319
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(5.865)	(6.007)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(175)	(6.082)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	57.858	42.673
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(594)	(1.363)
Préstamos a entidades relacionadas	(1.983)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	936	649
Compras de propiedades, planta y equipo	(37.493)	(16.956)
Compras de activos intangibles	(1.255)	(10.139)
Cobros a entidades relacionadas	1.300	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(2.296)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(39.089)	(30.105)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	8.483	27.400
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	46.939	21.487
Total importes procedentes de préstamos	55.422	48.887
Pagos de préstamos	(60.531)	(81.527)
Dividendos pagados	(4.477)	(3.921)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(9.586)	(36.561)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	9.183	(23.993)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	13	(306)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	13	(306)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	9.196	(24.299)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	24.599	50.648
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	33.795	26.349

