



HORTIFRUT

BERRIES FOR THE WORLD EVERY DAY

**INFORME
RESULTADOS
TERCER
TRIMESTRE
2017**

NOVIEMBRE 2017

NUESTRA EMPRESA

VISIÓN:

Ser el líder mundial en la categoría de Berries.

MISIÓN:

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

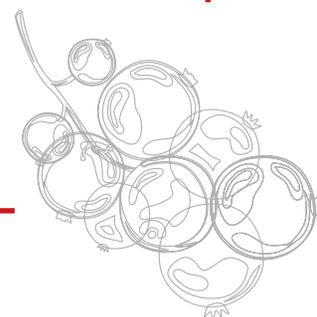
MODELO DE NEGOCIO:

A través de alianzas estratégicas, uniendo a los mejores del Hemisferio Sur con los mejores del Hemisferio Norte, en plataformas comerciales y marcas propias, integrando el negocio desde la genética hasta el cliente final. Abastecemos a los mejores clientes en los principales mercados globales.



TABLA DE CONTENIDO

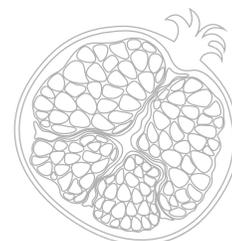
1. Resumen de Resultados Consolidados acumulados entre Enero y Septiembre de 2017	4
2. Hechos Relevantes	6
3. Estado Integral de Resultados Consolidados - IFRS	9
4. Análisis de Estado de Resultados Consolidados	10
5. Análisis Resultados Temporada 2017-18	15
6. Datos por Segmento de Negocio	17
7. Índices Financieros y de Rentabilidad	24
8. EBITDA VPP	26
9. Estados Financieros Consolidados - IFRS	27
a) Estado de Situación Financiera Consolidado - Activos	27
b) Estado de Situación Financiera Consolidado - Pasivos y Patrimonio	28
c) Estado Integral de Resultados Consolidados	29
d) Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados	30
e) Estado de Flujo de Efectivo Consolidados	31



1. RESUMEN DE RESULTADOS CONSOLIDADOS ACUMULADOS ENTRE ENERO Y SEPTIEMBRE DE 2017

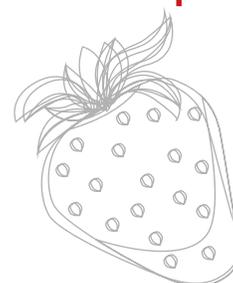
- 1.** Durante los primeros tres trimestres de 2017, los **Ingresos por Venta** de Hortifrut alcanzaron los **MUS\$ 241.450¹**, representando una **disminución del 12,3%** respecto de los ingresos de igual periodo de 2016, esto debido a una reducción del 7,5% del volumen distribuido y del 5,1% del ingreso medio por kilo.
- 2.** Los Ingresos de la venta de arándanos, frambuesas, moras y frutillas frescas representaron un 92% de los ingresos consolidados durante los primeros nueve meses de 2017, disminuyendo su participación en tres 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 8% de los ingresos consolidados a igual fecha.
- 3.** El **EBITDA** fue de **MUS\$ 41.464** entre enero y septiembre de 2017, experimentando una caída del 9,7% respecto del registrado entre enero y septiembre de 2016. Por su parte, el **margen EBITDA** aumentó entre los periodos de análisis desde un 16,7% hasta un 17,2% de los ingresos, mientras que el **margen EBITDA por kilo** experimentó una leve disminución desde US\$ 1,34 entre enero y septiembre de 2016 hasta US\$ 1,31 en igual periodo de 2017.
- 4.** Por su parte, los **costos de venta** registraron una reducción en términos absolutos y también en términos unitarios, desde US\$ 6,09 por kilo para los primeros nueve meses de 2016 hasta US\$ 5,63 por kilo un año después.
- 5.** El **Resultado Operacional** fue de **MUS\$ 22.522** durante el periodo enero-septiembre 2017, reduciéndose un 27,3% respecto del registrado en los primeros tres trimestres de 2016. Por su parte, el margen operacional también experimentó una caída desde 11,3% hasta 9,3% en el periodo de análisis.
- 6.** 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 durante la temporada pasada 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.

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



7. En términos **no operacionales**, se observa que durante los primeros nueve meses de 2017 se registró una **utilidad de MUS\$ 329**, comparado con una utilidad de MUS\$ 4.863 un año antes. Esta variación se explica principalmente por una pérdida por diferencia de cambio en los primeros tres trimestres de 2017 igual a MUS\$ 4.500 (utilidad de MUS\$ 1.911 en el periodo enero-septiembre 2016), originada principalmente por la apreciación del euro respecto del dólar estadounidense, compensada en cierta medida por el incremento registrado en la utilidad en Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos igual a MUS\$ 7.409 (utilidad de MUS\$ 5.804 en igual periodo de 2016), en gran medida debido al reconocimiento del fair value de la fruta colgada en plantas portadoras de la sociedad Hortifrut Tal S.A.C. (Perú).

8. La Ganancia atribuible a los Controladores disminuyó un 11,9% entre los primeros nueve meses de 2016 e igual periodo de 2017, alcanzando una cifra de **MUS\$ 20.544**, cifra equivalente al 8,5% de los ingresos de Hortifrut, manteniéndose invariable respecto del margen obtenido entre enero y septiembre de 2016.



2. HECHOS RELEVANTES

1. PAGO DIVIDENDO PROVISORIO

En Sesión Ordinaria de Directorio de la Sociedad, celebrada el día 03 de octubre de 2017, el Directorio acordó el pago a los accionistas de un dividendo provisorio de US\$ 6.097.281 a razón de US\$ 0,0140 por acción suscrita y pagada, con cargo a las utilidades del año 2017, en su equivalente en pesos, conforme al tipo de cambio dólar observado publicado en el Diario Oficial el día 16 de octubre de 2017. El pago de este dividendo provisorio se efectuó a contar del día 20 de octubre de 2017, en las oficinas del Depósito Central de Valores (DCV), ubicadas en calle Huérfanos 770, Piso 22, Santiago, en horario continuado de 09:00 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 14 de octubre de 2017.

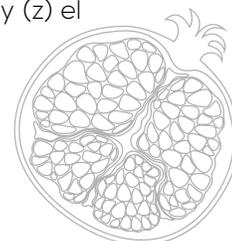
2. FIRMA MOU HORTIFRUT-GRUPO ROCÍO

Con fecha 03 de octubre de 2017 se envió a la Superintendencia de Valores y Seguros un Hecho Esencial informando lo siguiente:

- Para expandir y fortalecer su posición como un proveedor global que abastece a los mercados con fruta de manera continua, la Compañía ha suscrito con los controladores de las sociedades peruanas Tal S.A. y El Rocío S.A. (en conjunto, los "Accionistas Grupo Rocío") un memorándum de entendimiento (el "MdE") respecto a una transacción (la "Transacción") cuyo objeto es la adquisición, a través de una compraventa y fusión, del negocio de arándanos (el "Negocio de Arándanos") que, directa o indirectamente, son titulares los Accionistas Grupo Rocío, uno de los más importantes productores, exportadores y distribuidores de arándanos en el hemisferio sur.
- Las operaciones del Negocio de Arándanos, que incluyen plantaciones nuevas y en régimen de producción, instalaciones y equipos, y dos unidades de packing con líneas de frío, se ubican en el Distrito de Chao, Provincia de Virú, Departamento de la Libertad, República del Perú, y tienen una extensión agregada de aproximadamente 1.450 hectáreas cultivables. El Negocio de Arándanos también incluye (a) el 50% de las acciones de la sociedad peruana coligada Hortifrut Tal S.A.C. (la que pasaría a ser una filial 100% de la Compañía); y (b) pasivos financieros netos de caja por aproximadamente US\$ 65,5 millones.

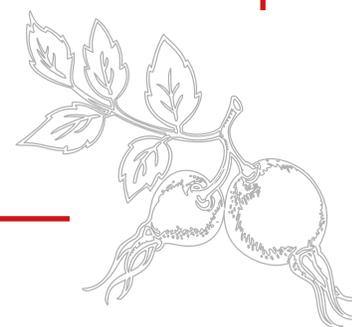


- Como contraprestación por la totalidad del Negocio de Arándanos, los Accionistas Grupo Rocío recibirán (x) un pago en dinero del US\$ 160 millones, (y) el 17,13% de las acciones de Hortifrut, en base totalmente diluida, y (z) un pago futuro condicionado a los resultados del Negocio de Arándanos entre 2017 y 2021.
- La estructura de la Transacción contemplada en el MdE es la siguiente:
 - Compra de Acciones. La compra de un porcentaje de acciones de una nueva sociedad a ser constituida en Perú por los Accionistas Grupo Rocío ("Perú OpCo") que reunirá todos los activos y pasivos relacionados al Negocio de Arándanos, por un precio total de US\$ 160 millones (el "Precio de Compraventa").
 - Fusión. La fusión (la "Fusión") de la Compañía con una nueva sociedad a ser constituida en Chile por los Accionistas Grupo Rocío ("Chile MergerCo") a la que se habrán aportado el remanente de las acciones de Perú OpCo (las no adquiridas directamente por la Compañía).
 - En razón de la Fusión, la Compañía absorberá a Chile MergerCo, pasando a ser su sucesor legal y titular del remanente de acciones de Perú OpCo, con lo que dicha sociedad pasará a ser una filial 100% de propiedad de la Compañía.
 - Como contraprestación y fruto de la relación de canje pactada, por el 100% de las acciones de Chile MergerCo los Accionistas Grupo Rocío recibirán acciones de la Compañía que, luego de la Fusión, representarán el 17,13% de su capital accionario (el "17,13% de las Acciones de la Compañía").
 - Earn-Out. Finalmente, se acordó que, por la contribución del Negocio de Arándanos, los Accionistas Grupo Rocío, junto con recibir el 100% de las acciones de Perú OpCo - que luego venderá una parte a la Compañía y aportará el remanente a Chile MergerCo -, tendrá derecho a un pago contingente por Perú OpCo (el "Pago Contingente") compuesto por el exceso, después de impuestos, sobre US\$ 281 millones del flujo neto operacional acumulado (definido como el EBITDA acumulado del Negocio de Arándanos en un periodo de cinco años, descontados los egresos por la participación de trabajadores en Perú, inversiones de capital y mantención).
- En definitiva, de implementarse la Transacción, (a) la Compañía pasará a ser dueña del 100% de Perú OpCo, esto es, del Negocio de Arándanos; y (b) los Accionistas Grupo Rocío recibirán (x) el Precio de Compraventa; (y) el 17,13% de las Acciones de la Compañía; y (z) el Pago Contingente.



- La Transacción está sujeta a las condiciones usuales de operaciones de esta naturaleza, incluyendo (a) la revisión legal, operativa y financiera de la Compañía por parte de los Accionistas Grupo Rocío y del Negocio de Arándanos por parte de la Compañía (el "Due Diligence"); (b) la negociación y firma de acuerdos definitivos (los "Contratos Definitivos"); (c) la aprobación de la Fiscalía Nacional Económica; y (d) las autorizaciones de terceros y corporativas que resulten aplicables, en particular la aprobación de los Contratos Definitivos por el Directorio de la Compañía y la aprobación de la Fusión por los accionistas de la Compañía reunidos en Junta Extraordinaria.
- En paralelo a la realización del Due Diligence, las partes negociarán los Contratos Definitivos, habiendo fijado en el MdE un periodo de exclusividad y fecha de firma que se extiende hasta el 30 de noviembre de 2017. Por su parte, la Compañía espera concretar la implementación de la Transacción durante el segundo trimestre de 2018.
- La Compañía ha sido informada que al cierre de la Transacción los actuales miembros del grupo controlador de la Compañía firmarán un nuevo pacto de accionistas al que se incorporarían los Accionistas Grupo Rocío.
- Con esta fecha se levanta la reserva de las comunicaciones que fueran enviadas en carácter de Hecho Esencial Reservado con fecha 07 de julio de 2017 y 08 de agosto de 2017, cuyo contenido se refunde en el resultado de las negociaciones y Transacción que se informa con esta comunicación.

A esta fecha no es posible determinar los efectos financieros que la Transacción pudiere tener sobre los activos, pasivos o resultados de la Compañía. Se espera tener esta información a la firma de los Contratos Definitivos. 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 2017 (Enero a Septiembre)

	ene16-sep16		ene17-sep17		Var %
	MUSD	% Ing.	MUSD	% Ing.	
Ingresos totales	275.254		241.450		-12,3%
Costos de ventas	-208.968	-75,9%	-178.686	-74,0%	-14,5%
Gastos de administración	-20.378	-7,4%	-21.300	-8,8%	4,5%
EBITDA	45.908	16,7%	41.464	17,2%	-9,7%
Depreciación Activo Fijo	-7.523	-2,7%	-7.398	-3,1%	-1,7%
Depreciación Activo Biológico	-6.009	-2,2%	-5.618	-2,3%	-6,5%
Amortización Activo Intangible	-1.377	-0,5%	-5.926	-2,5%	330,4%
Resultado Operacional	30.999	11,3%	22.522	9,3%	-27,3%
Deterioro de valor de activos	0		0		
Ingresos financieros	494		1.218		146,6%
Gastos financieros	-3.112		-3.623		16,4%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	5.804		7.409		27,7%
Amortización Menor Valor Inversiones	0		0		0,0%
Otros Ingresos/Gastos	-234		-175		-25,2%
Diferencias de cambio	1.911		-4.500		-335,5%
Resultado No Operacional	4.863	1,8%	329	0,1%	-93,2%
Ganancias antes de impuestos	35.862	13,0%	22.851	9,5%	-36,3%
Impuestos a la renta	-8.398		-1.997		-76,2%
Ganancias del ejercicio	27.464	10,0%	20.854	8,6%	-24,1%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	23.331		20.544		-11,9%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	4.133		310		-92,5%
Ganancias del ejercicio	27.464	10,0%	20.854	8,6%	-24,1%
Volumen de venta (toneladas)	34.333		31.741		-7,5%
EBITDA / kg (USD)	1,34		1,31		-2,3%



4. ANÁLISIS DE ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

RESULTADO OPERACIONAL

- **Las Ventas Consolidadas de Hortifrut S.A. y Filiales totalizaron MUS\$ 241.450 durante los primeros tres trimestres del año 2017, registrando una reducción del 12,3% con respecto a igual periodo de 2016.**

En el caso del **Arándano**, se observó una **disminución de las ventas del 4,7%** hasta los **MUS\$ 186.137** entre enero y septiembre de 2017. Esta caída en las ventas se explica por una reducción del volumen distribuido del 0,5%, junto a una disminución del 5,2% del ingreso medio por kilo.

Las **Frambuesas** experimentaron una **disminución de sus ingresos por ventas del 16,9%** hasta **MUS\$ 12.836**, explicado por una reducción del volumen del 19,2%, mientras que el ingreso medio por kilo experimentó un alza de 2,8% entre enero-septiembre 2016 y enero-septiembre 2017.

El segmento de **Moras** registró una reducción del volumen distribuido del 46,9%, compensado en cierta medida por un aumento del 1,9% del ingreso medio por kilo, por lo que los **ingresos por venta disminuyeron 45,9%** hasta MUS\$ 11.581.

Para la **Frutilla**, las ventas experimentaron una **reducción de 7,7%** durante los primeros nueve meses de 2017 respecto de igual periodo de 2016. Esta caída se explica principalmente por una disminución del ingreso medio por kilo del 20,7%, mientras que el volumen distribuido se incrementó en un 16,4%.

Las **Cerezas** registraron **ingresos por ventas de MUS\$ 2.873** durante el periodo enero-septiembre 2017, comparado con los MUS\$ 1.765 vendidos durante los primeros tres trimestres 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.

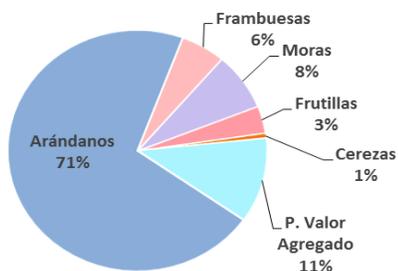
Los **Productos con Valor Agregado** registraron **ingresos por venta iguales a MUS\$ 18.852** en los primeros nueve meses de 2017, **disminuyendo un 39,8%** respecto de los ingresos registrados en igual lapso de 2016. Esta variación se explica por una caída del volumen del 18,6% y por una reducción del 26,0% del ingreso medio por kilo.



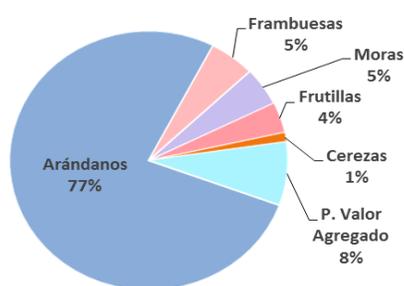
Los siguientes gráficos y tabla resumen la composición de los Ingresos Operacionales y su variación en el periodo considerado:

Ingresos (Miles de dólares)			
	ene16-sep16	ene17-sep17	Var %
Arándanos	195.406	186.137	-4,7%
Frambuesas	15.444	12.836	-16,9%
Moras	21.402	11.581	-45,9%
Frutillas	9.938	9.172	-7,7%
Cerezas	1.765	2.873	62,7%
Productos con Valor Agregado	31.299	18.851	-39,8%
Otros Ingresos	0	0	0,0%
TOTAL	275.254	241.450	-12,3%

Ingresos por Segmento ene16-sep16



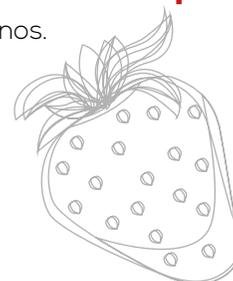
Ingresos por Segmento ene17-sep17



• El Resultado Operacional de MUS\$ 22.522 durante los primeros nueve meses del año 2017 experimentó una reducción del 27,3% 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\$ 5.618 de depreciación de las "plantas portadoras", lo cual se compara con una depreciación de MUS\$ 6.009 por este concepto para el periodo enero-septiembre 2016.

Por otra parte, se observa un incremento significativo de la amortización del Activo Intangible, que pasó desde MUS\$ 1.377 en durante los primeros tres trimestres de 2016 a MUS\$ 5.926 un año después, asociado principalmente a la venta de royalties de plantas de arándanos.



El **Arándano** registró un Resultado Operacional de **MUS\$ 20.758** entre enero y septiembre de 2017, disminuyendo un 14,8% respecto de igual periodo del año 2016. El margen operacional también se redujo desde 12,5% hasta 11,2% de las ventas en el periodo de análisis. La depreciación de las “plantas portadoras” considerada dentro de este segmento durante los primeros nueve meses de 2017 asciende a MUS\$ 4.929, un 1,1% menor a los MUS\$ 4.985 registrado en igual periodo de 2016 por este concepto.

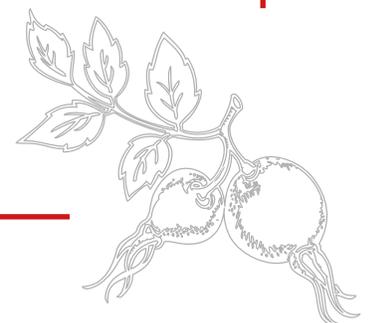
El segmento **Frambuesa** obtuvo un Resultado Operacional negativo de **MUS\$ 491** durante el periodo enero-septiembre 2017, comparado con una utilidad de MUS\$ 1.595 un año antes. La depreciación de las “plantas portadoras” considerada dentro de este segmento durante el periodo enero-septiembre 2017 asciende a MUS\$ 689, menor a los MUS\$ 1.024 registrados en los primeros tres trimestres 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\$ 24** en los primeros nueve meses de 2017, comparado con una utilidad de MUS\$ 1.980 en igual periodo de 2016. Este segmento no registra depreciación de “plantas portadoras”.

La **Frutilla** registró un Resultado Operacional negativo igual a **MUS\$ 914** entre enero y septiembre de 2017, deteriorándose respecto del Resultado Operacional negativo igual a MUS\$ 219 registrado entre enero y septiembre de 2016. Este segmento no registra depreciación de “plantas portadoras”.

El segmento **Cereza** registró un **Resultado Operacional de MUS\$ 603** durante el periodo enero-septiembre 2017, mejorando respecto de los MUS\$ 379 registrados durante los primeros nueve 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\$ 2.590** en los primeros tres trimestres de 2017, comparado con un utilidad de MUS\$ 2.896 un año antes, produciéndose un incremento del margen operacional desde un 9,3% hasta 13,7% entre enero-septiembre 2016 y enero-septiembre 2017. Este segmento no registra depreciación de “plantas portadoras”.



RESULTADO NO OPERACIONAL

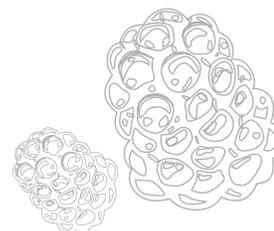
• **El Resultado No Operacional alcanzó una utilidad de MUS\$ 329 durante los primeros tres trimestres de 2017, comparado con una utilidad de MUS\$ 4.863 en igual periodo de 2016.**

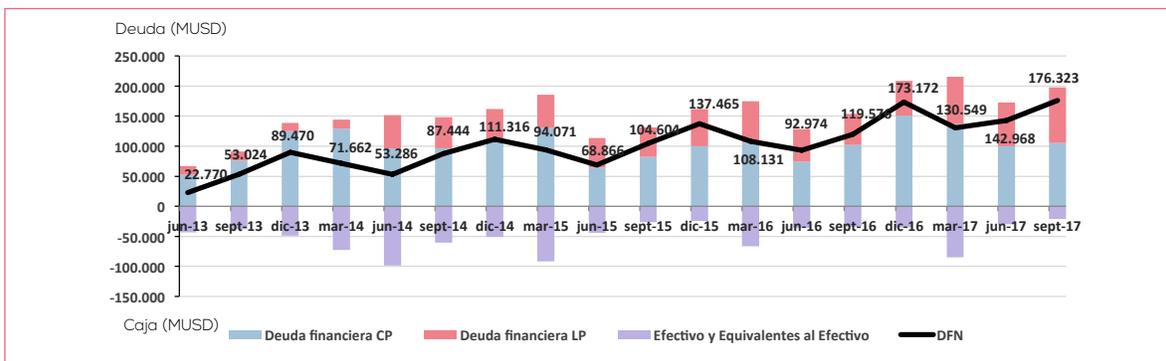
Entre los principales factores que explican esta variación se encuentran los siguientes:

- a. Se registró un incremento de la utilidad dentro del ítem Participaciones en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos desde MUS\$ 5.804 durante los primeros nueve meses de 2016 hasta MUS\$ 7.409 durante igual periodo de 2017, explicado principalmente por el resultado reconocido por Hortifrut Tal S.A.C. (Perú) de MUS\$ 8.147 al 30 de septiembre de 2017, muy superior a los MUS\$ 5.967 reconocidos al 30 de septiembre de 2016. El resultado reconocido de lo que va del presente año señalado anteriormente incluye MUS\$ 4.125 de reconocimiento de valor razonable de fruta en plantas portadoras, efecto que fue de sólo MUS\$ 1.550 entre enero y septiembre de 2016.
- b. Una pérdida generada por Diferencia de Cambio igual a MUS\$ 4.500 durante el periodo enero-septiembre 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\$ 1.911 en igual periodo de 2016.
- c. Los gastos financieros netos disminuyeron un 8,1% entre ambos periodos de análisis, siendo de MUS\$ 2.405 durante los primeros tres trimestres de 2017, comparado con MUS\$ 2.618 un año antes, esto debido a mayores ingresos financieros durante los primeros nueve meses de 2017.

La Deuda Financiera Neta de la Sociedad se incrementó desde MUS\$ 119.576 en septiembre de 2016 hasta MUS\$ 176.323 en septiembre 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 0,51 veces a 0,69 veces entre septiembre de 2016 y septiembre de 2017.

Durante los primeros tres trimestres de 2017, la Compañía invirtió MUS\$ 48.736, principalmente en nuevas plantaciones, además de infraestructura y mantención de plantaciones ya existentes. Esto representa una expansión del 90% respecto de las inversiones realizadas durante igual lapso de 2016.

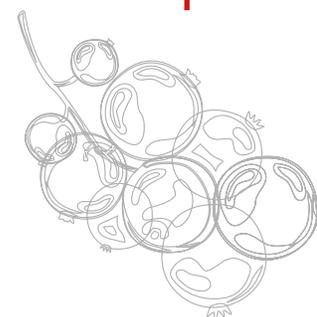




UTILIDAD Y EBITDA

- La Ganancia atribuible a los Controladores obtenida durante el periodo enero-septiembre 2017 disminuyó un 11,9% respecto de la observada en los primeros tres trimestres de 2016, alcanzando la cifra de MUS\$ 20.544, mientras que el margen neto fue del 8,5% de los ingresos por venta, manteniéndose invariable respecto al margen obtenido en igual periodo del año anterior.
- El EBITDA alcanzó los MUS\$ 41.464 durante los primeros nueve meses de 2017, mientras que el margen EBITDA aumentó en 0,5 puntos porcentuales respecto del registrado un año antes hasta un 17,2% de las ventas.

A la reducción del 9,7% del EBITDA entre los primeros tres trimestres de 2016 y los primeros tres trimestres 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 Septiembre (Julio 2017 a Septiembre 2017)					
	jul16-sep16		jul17-sep17		Var %
	MUSD	% Ing.	MUSD	% Ing.	
Ingresos totales	38.117		37.628		-1,3%
Costos de ventas	-28.519	-74,8%	-26.956	-71,6%	-5,5%
Gastos de administración	-7.005	-18,4%	-6.473	-17,2%	-7,6%
EBITDA	2.593	6,8%	4.199	11,2%	61,9%
Depreciación Activo Fijo	-2.635	-6,9%	-2.362	-6,3%	-10,4%
Depreciación Activo Biológico	-239	-0,6%	-255	-0,7%	6,7%
Amortización Activo Intangible	-1.086	-2,8%	-844	-2,2%	-22,3%
Resultado Operacional	-1.367	-3,6%	738	2,0%	-154,0%
Deterioro de valor de activos	0		0		
Ingresos financieros	122		518		324,6%
Gastos financieros	-928		-1.044		12,5%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	2.882		7.256		151,8%
Amortización Menor Valor Inversiones	0		0		0,0%
Otros Ingresos/Gastos	-171		-10		-94,2%
Diferencias de cambio	-250		-2.171		768,4%
Resultado No Operacional	1.655	4,3%	4.549	12,1%	174,9%
Ganancias antes de impuestos	288	0,8%	5.287	14,1%	1735,8%
Impuestos a la renta	-274		396		-244,5%
Ganancias del ejercicio	14	0,0%	5.683	15,1%	40492,9%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	292		5.845		1901,7%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	-278		-162		-41,7%
Ganancias del ejercicio	14	0,0%	5.683	15,1%	40492,9%
Volumen de venta (toneladas)	3.944		4.328		9,7%
EBITDA / kg (USD)	0,66		0,97		47,6%

Si consideramos los tres meses comprendidos entre julio de 2017 y septiembre de 2017, Hortifrut registró un **EBITDA de MUS\$ 4.199 durante la temporada 2017-18**, resultando mayor al EBITDA de MUS\$ 2.593 observado durante el primer trimestre de la temporada 2016-17. Este incremento se explica principalmente por el reconocimiento del margen esperado de la fruta en plantas portadoras de la sociedad HFE Berries Perú S.A.C. (Péru), por un monto que asciende a MUS\$ 1.715. Durante el periodo jul16-sep16 no se reconoció nada por este concepto, debido a que las plantaciones de dicha sociedad aún no tenían producción.



Durante el periodo de análisis, los **Ingresos por Venta disminuyeron un 1,3%** llegando a los **MUS\$ 37.628²**, con un aumento del volumen comercializado del 9,7% (con contribución de todos los segmentos de negocio, salvo las frambuesas y las moras), pero con una disminución del 10,0% del ingreso medio por kilo.

Aislado el efecto de los ingresos asociados a negocios distintos de la venta de fruta, como son la venta de plantas, ingresos por royalties e ingresos por prestación de servicios, entre otros, el **precio promedio del mix de productos disminuyó en un 12,4%** desde US\$ 8,93 entre julio y septiembre de 2016 hasta US\$ 7,82 entre julio y septiembre de 2017, como consecuencia de la caída del precio de todos los segmentos, salvo las moras.

Particularmente, el **precio promedio de los arándanos registró un retroceso del 20,0%** hasta US\$ 11,24, el de las **frambuesas un 7,7%** hasta US\$ 9,05, el de las **frutillas un 0,8%** hasta US\$ 6,71 y el de los **productos de valor agregado un 10,2%** hasta US\$ 4,22, mientras que el de las **moras aumentó un 81,7%** hasta US\$ 19,69 (durante el tercer trimestre de 2017 una proporción relevante del volumen de mora comercializado corresponde al mercado brasilero, en el cual los precios de todos los berries son considerablemente mayores a los del resto de los mercados, debido a la reducida madurez del mismo).

Los Costos de Ventas disminuyeron un 5,5% en lo que va de la temporada 2017-18 comparado con igual trimestre de la temporada 2016-17, disminuyendo su proporción respecto de los Ingresos por Venta en 3,2 puntos porcentuales hasta 71,6%. Los Gastos de Administración y Ventas registraron una reducción en términos absolutos y en su participación de los Ingresos por venta, desde un 18,4% en el periodo jul16-sep16 hasta un 17,2% en el periodo jul17-sep17.

La siguiente tabla muestra el volumen distribuido por segmento durante el primer trimestre de las temporadas 2016-17 y 2017-18:

Volúmenes Distribución (kilos)	jul16-sep16	jul17-sep17	Var %
Arándanos	1.614.935	2.018.342	25,0%
Frambuesas	155.991	127.174	-18,5%
Moras	81.186	21.933	-73,0%
Frutillas	127.908	179.750	40,5%
Cerezas	0	0	0,0%
Productos con Valor Agregado ³	1.964.476	1.980.968	0,8%
TOTAL	3.944.496	4.328.165	9,7%

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

³ Este volumen no considera los kilos procesados a terceros.



6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

ARÁNDANOS

EERR por Año Calendario Comparativo ene16/sep16 – ene17/sep17

Arándanos	ene16-sep16	% Ingresos	ene17-sep17	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	195.406		186.137		-4,7%
Costos Operacionales (MUSD)	-171.038		-165.379		-3,3%
Resultado Operacional (MUSD)	24.368	12,5%	20.758	11,2%	-14,8%

EERR por Temporada Comparativo jul16/sep16 – jul17/sep17

Arándanos	jul16-sep16	% Ingresos	jul17-sep17	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	25.607		26.476		3,4%
Costos Operacionales (MUSD)	-26.521		-27.086		2,1%
Resultado Operacional (MUSD)	-914	-3,6%	-611	-2,3%	-33,2%

17

Evolución Volumen y Precios de Venta

Arándanos	ene16-sep16	ene17-sep17	Var %	jul16-sep16	jul17-sep17	Var %
Volumen de venta (kilos)	20.048.161	20.139.936	0,5%	1.614.935	2.018.342	25,0%
Participación del total	58,4%	63,5%		40,9%	46,6%	
Ingreso medio (USD/kg)	9,75	9,24	-5,2%	15,86	13,12	-17,3%
Precio Promedio (USD/kg)	8,95	7,73	-13,7%	14,06	11,24	-20,0%



6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

FRAMBUESAS

EERR por Año Calendario Comparativo ene16/sep16 – ene17/sep17

Frambuesas	ene16-sep16	% Ingresos	ene17-sep17	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	15.444		12.836		-16,9%
Costos Operacionales (MUSD)	-13.849		-13.327		-3,8%
Resultado Operacional (MUSD)	1.595	10,3%	-491	-3,8%	-130,8%

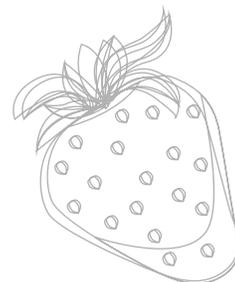
EERR por Temporada Comparativo jul16/sep16 – jul17/sep17

Frambuesas	jul16-sep16	% Ingresos	jul17-sep17	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	1.529		1.151		-24,7%
Costos Operacionales (MUSD)	-1.684		-2.002		18,9%
Resultado Operacional (MUSD)	-155	-10,1%	-851	-73,9%	449,8%

18

Evolución Volumen y Precios de Venta

Frambuesas	ene16-sep16	ene17-sep17	Var %	jul16-sep16	jul17-sep17	Var %
Volumen de venta (kilos)	1.508.532	1.219.498	-19,2%	155.991	127.174	-18,5%
Participación del total	4,4%	3,8%		4,0%	2,9%	
Ingreso medio (USD/kg)	10,24	10,53	2,8%	9,80	9,05	-7,7%
Precio Promedio (USD/kg)	10,24	10,53	2,8%	9,80	9,05	-7,7%



6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

MORAS

EERR por Año Calendario Comparativo ene16/sep16 – ene17/sep17

Moras	ene16-sep16	% Ingresos	ene17-sep17	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	21.402		11.581		-45,9%
Costos Operacionales (MUSD)	-19.422		-11.605		-40,2%
Resultado Operacional (MUSD)	1.980	9,3%	-24	-0,2%	-101,2%

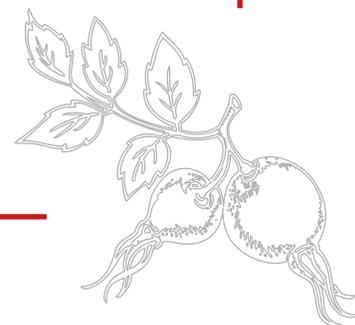
EERR por Temporada Comparativo jul16/sep16 – jul17/sep17

Moras	jul16-sep16	% Ingresos	jul17-sep17	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	880		432		-50,9%
Costos Operacionales (MUSD)	-1.040		-334		-67,9%
Resultado Operacional (MUSD)	-161	-18,3%	98	22,6%	-160,9%

19

Evolución Volumen y Precios de Venta

Moras	ene16-sep16	ene17-sep17	Var %	jul16-sep16	jul17-sep17	Var %
Volumen de venta (kilos)	3.202.089	1.700.876	-46,9%	81.186	21.933	-73,0%
Participación del total	9,3%	5,4%		2,1%	0,5%	
Ingreso medio (USD/kg)	6,68	6,81	1,9%	10,84	19,69	81,7%
Precio Promedio (USD/kg)	6,68	6,81	1,9%	10,84	19,69	81,7%



6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

FRUTILLAS

EERR por Año Calendario Comparativo ene16/sep16 – ene17/sep17

Frutillas	ene16-sep16	% Ingresos	ene17-sep17	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	9.938		9.172		-7,7%
Costos Operacionales (MUSD)	-10.157		-10.086		-0,7%
Resultado Operacional (MUSD)	-219	-2,2%	-914	-10,0%	317,2%

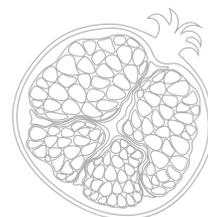
EERR por Temporada Comparativo jul16/sep16 – jul17/sep17

Frutillas	jul16-sep16	% Ingresos	jul17-sep17	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	866		1.207		39,3%
Costos Operacionales (MUSD)	-1.325		-1.646		24,2%
Resultado Operacional (MUSD)	-459	-52,9%	-439	-36,4%	-4,3%

20

Evolución Volumen y Precios de Venta

Frutillas	ene16-sep16	ene17-sep17	Var %	jul16-sep16	jul17-sep17	Var %
Volumen de venta (kilos)	2.114.888	2.460.879	16,4%	127.908	179.750	40,5%
Participación del total	6,2%	7,8%		3,2%	4,2%	
Ingreso medio (USD/kg)	4,70	3,73	-20,7%	6,77	6,71	-0,8%
Precio Promedio (USD/kg)	4,70	3,73	-20,7%	6,77	6,71	-0,8%



6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

CEREZAS

EERR por Año Calendario Comparativo ene16/sep16 – ene17/sep17

Cerezas	ene16-sep16	% Ingresos	ene17-sep17	% 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%

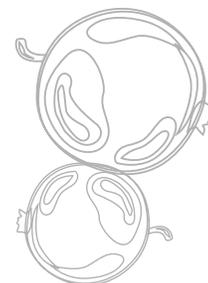
EERR por Temporada Comparativo jul16/sep16 – jul17/sep17

Cerezas	jul16-sep16	% Ingresos	jul17-sep17	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	0		0		0,0%
Costos Operacionales (MUSD)	0		0		0,0%
Resultado Operacional (MUSD)	0	0,0%	0	0,0%	0,0%

21

Evolución Volumen y Precios de Venta

Cerezas	ene16-sep16	ene17-sep17	Var %	jul16-sep16	jul17-sep17	Var %
Volumen de venta (kilos)	203.983	315.223	54,5%	0	0	0,0%
Participación del total	0,6%	1,0%		0,0%	0,0%	
Ingreso medio (USD/kg)	8,65	9,11	5,3%	-	-	0,0%
Precio Promedio (USD/kg)	8,65	9,11	5,3%	-	-	0,0%



6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

PRODUCTO DE VALOR AGREGADO

EERR por Año Calendario Comparativo ene16/sep16 – ene17/sep17

Productos con Valor Agregado	ene16-sep16	% Ingresos	ene17-sep17	% Ingresos	% Ingresos
Ingresos Operacionales (MUSD)	31.299		18.852		-39,8%
Costos Operacionales (MUSD)	-28.403		-16.262		-42,7%
Resultado Operacional (MUSD)	2.896	9,3%	2.590	13,7%	-10,6%

EERR por Temporada Comparativo jul16/sep16 – jul17/sep17

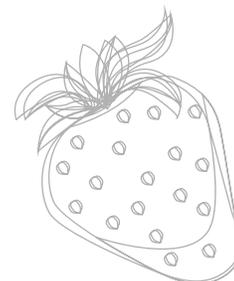
Productos con Valor Agregado	jul16-sep16	% Ingresos	jul17-sep17	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	9.235		8.363		-9,4%
Costos Operacionales (MUSD)	-8.914		-5.822		-34,7%
Resultado Operacional (MUSD)	321	3,5%	2.541	30,4%	690,8%

22

Evolución Volumen y Precios de Venta

Productos con Valor Agregado	ene16-sep16	ene17-sep17	Var %	jul16-sep16	jul17-sep17	Var %
Volumen de venta (kilos) ⁴	7.255.014	5.904.744	-18,6%	1.964.476	1.980.968	0,8%
Participación del total	21,1%	18,6%		49,8%	45,8%	
Ingreso medio (USD/kg)	4,31	3,19	-26,0%	4,70	4,22	-10,2%
Precio Promedio (USD/kg)	4,31	3,19	-26,0%	4,70	4,22	-10,2%

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-16	sept-17	Var. %	sept-16	sept-17	Var. %
Arándanos						
Superficie (Hectáreas)	888	985	11,0%	92	220	140,0%
Participación del total	80,8%	80,7%		91,6%	98,5%	
Frambuesas						
Superficie (Hectáreas)	161	156	-3,5%	0	2	100,0%
Participación del total	14,7%	12,7%		0,0%	0,9%	
Moras						
Superficie (Hectáreas)	5	13	152,0%	6	0	-100,0%
Participación del total	0,5%	1,0%		6,3%	0,0%	
Frutillas						
Superficie (Hectáreas)	39	62	58,7%	1	0	-100,0%
Participación del total	3,5%	5,1%		0,8%	0,0%	
Cerezas						
Superficie (Hectáreas)	6	6	0,0%	1	1	0,0%
Participación del total	0,5%	0,5%		1,2%	0,6%	
TOTAL Hortifrut	1.098	1.221	11,1%	100	223	123,1%

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)	sept-16	sept-17
Liquidez Corriente	0,86	0,96
<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>		
Razón Ácida	0,63	0,65
<i>Activo disponible (Act. corriente - Inventarios - Pagos anticipados) / Pasivo corriente</i>		

INDICES DE ENDEUDAMIENTO

Endeudamiento	sept-16	sept-17
Razón de Endeudamiento	1,19	1,15
<i>Total pasivos / Patrimonio atribuible a Controladora</i>		
Deuda Corto Plazo	62,10%	51,43%
<i>Total pasivos corrientes / Total pasivos</i>		
Deuda Largo Plazo	37,90%	48,57%
<i>Total pasivos no corrientes / Total pasivos</i>		
Cobertura de Gastos Financieros	12,52	7,31
<i>(Ganancia antes de impuesto - Costos financieros) / Costos financieros</i>		
Valor Libro de la Acción (US\$)	0,4649	0,5153
<i>Patrimonio atribuible a Controladora / N° acciones</i>		
Deuda Financiera Neta sobre Patrimonio	0,51	0,69
<i>(Deuda financiera - Efectivo y Equivalentes al Efectivo) / Patrimonio Total</i>		



7. INDICES FINANCIEROS Y DE RENTABILIDAD

INDICES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad del Patrimonio	sept-16	sept-17
Rentabilidad del Patrimonio de la Controladora	11,52%	9,15%
<i>Ganancia de la Controladora / Patrimonio de la Controladora</i>		
Rentabilidad del Patrimonio	11,65%	8,12%
<i>Ganancia del ejercicio / Patrimonio total</i>		

INDICES DE ACTIVIDAD

Actividad	sept-16	sept-17
Rotación de Activos (veces)	0,58	0,46
<i>Ingresos ordinarios / Activos totales promedio del periodo</i>		
Rotación de Inventarios (veces)	6,99	7,66
<i>Costo de ventas / Inventarios promedio</i>		
Permanencia de Inventarios (días)	39	35
<i>Inventarios / Costo de venta anualizado (base 360 días)</i>		

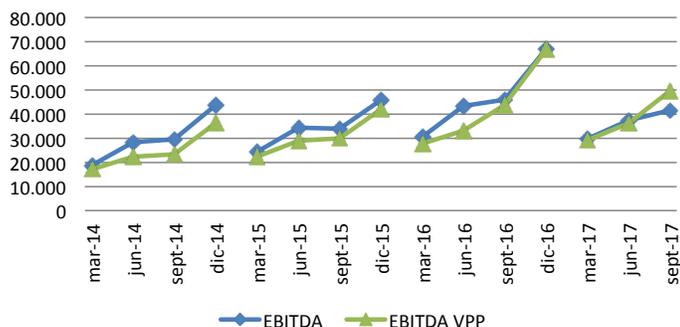


8. EBITDA VPP

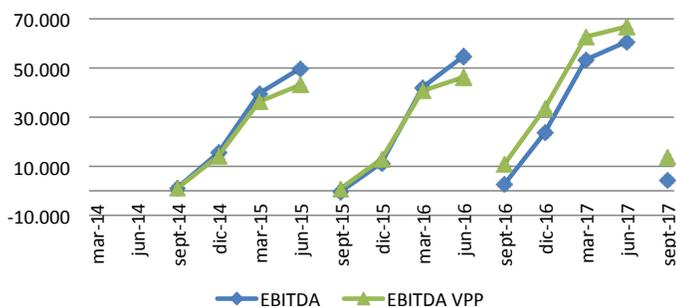
Como EBITDA VPP se entiende la suma de los EBITDA de todas las subsidiarias y asociadas que posee Hortifrut, multiplicados por el porcentaje de propiedad que la Sociedad tiene de cada una de ellas.

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:

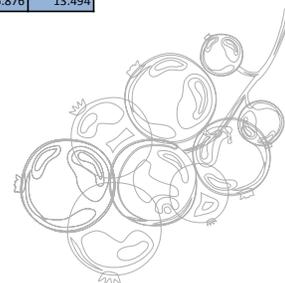
EBITDA Acumulado Año Calendario



EBITDA Acumulado Temporada



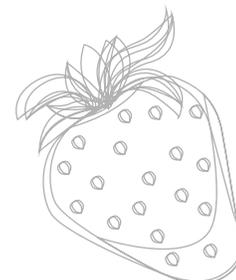
Cifras en MUS\$		mar-14	jun-14	sept-14	dic-14	mar-15	jun-15	sept-15	dic-15	mar-16	jun-16	sept-16	dic-16	mar-17	jun-17	sept-17
Año Calendario	EBITDA	18.798	28.350	29.533	43.825	24.269	34.331	33.960	45.764	30.612	43.315	45.908	66.902	29.798	37.265	41.464
	EBITDA VPP	17.083	22.241	23.346	36.340	22.255	29.028	29.939	42.042	27.773	33.165	43.835	66.711	29.237	36.146	49.640
Temporada	EBITDA			1.183	15.475	39.744	49.806	-371	11.433	42.045	54.748	2.593	23.587	53.385	60.852	4.199
	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	13.494



9. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO - ACTIVOS

	Nota	30-sept-17 MUS\$	31-dic-16 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	21.240	35.245
Otros activos financieros, corrientes	9	3.761	3.155
Otros activos no financieros, corrientes	14	5.616	5.520
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	35.106	42.578
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	25.368	45.759
Inventarios	12	26.243	56.811
Activos biológicos, corrientes	13	9.033	6.856
Activos por impuestos corrientes	20	791	-
Activos corrientes totales		127.158	195.924
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	9	414	1.101
Otros activos no financieros, no corrientes	14	1.533	1.516
Derechos por cobrar, no corrientes	10	2.067	1.794
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	11.988	7.660
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	76.860	66.654
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	15.720	21.794
Plusvalía	18	26.769	26.769
Propiedades, plantas y equipos	19	235.774	207.870
Activos por impuestos diferidos	20	16.774	14.950
Total Activos no corrientes		387.899	350.108
Total de Activos		515.057	546.032



9. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO - PASIVOS Y PATRIMONIO

Patrimonio y Pasivos	Nota	30-sept-17 MUS\$	31-dic-16 MUS\$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	21	105.237	150.787
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	22	11.835	60.009
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	11	11.795	6.711
Otras provisiones, corrientes	23	30	160
Pasivos por Impuestos corrientes	20	0	1.698
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	23	1.673	1.592
Otros pasivos no financieros, corrientes		2.287	2.658
Pasivos corrientes totales		132.857	223.615
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	21	92.326	57.630
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	11	11.671	11.690
Otras provisiones, no corrientes		150	134
Pasivo por impuestos diferidos	20	21.333	23.492
Total de pasivos no corrientes		125.480	92.946
Total pasivos		258.337	316.561
Patrimonio			
Capital emitido	24	136.411	136.411
Ganancias (pérdidas) acumuladas	25	62.020	40.094
Primas de emisión	24	(1.262)	(1.262)
Otras reservas	26	27.264	24.108
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		224.433	199.351
Participaciones no controladoras	27	32.287	30.120
Patrimonio total		256.720	229.471
Total de patrimonio y pasivos		515.057	546.032



9. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS

ESTADO INTEGRAL DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

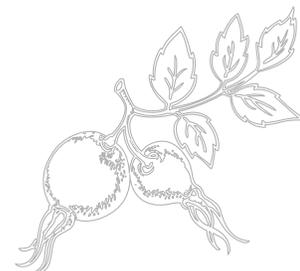
Estado de Resultados	Nota	01-ene-17 30-sept-17 MUS\$	01-ene-16 30-sept-16 MUS\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	29	241.081	274.514
Costo de ventas	30	(197.628)	(223.877)
Ganancia bruta		43.453	50.637
Otros ingresos, por función	29	369	740
Gasto de administración	30	(20.250)	(19.463)
Otros gastos, por función	30	(1.050)	(915)
Otras ganancias (pérdidas)		(175)	(234)
Ingresos financieros		1.218	494
Costos financieros	31	(3.623)	(3.112)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	7.409	5.804
Diferencias de cambio	32	(4.500)	1.911
Ganancia antes de impuestos		22.851	35.862
Gasto por impuestos a las ganancias	20	(1.997)	(8.398)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		20.854	27.464
Ganancia (pérdida)		20.854	27.464
Ganancia (pérdida) atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		20.544	23.331
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	27	310	4.133
Ganancia (pérdida)		20.854	27.464
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	28	0,047171	0,053570
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,047171	0,053570
Ganancias por acción diluidas			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)		0,047171	0,053570
Ganancia (pérdida) diluida por acción		0,047171	0,053570



9. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS

	Capital emitido	Prima de emisión	Superávit de revaluación Plantas Portadoras	Reservas por diferencias de cambio por conversión y Otras	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Nota 24 MUS\$	Nota 24 MUS\$	Nota 26 MUS\$	Nota 26 MUS\$	Nota 26 MUS\$	Nota 26 MUS\$	Nota 25 MUS\$	MUS\$	Nota 27 MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2017	136.411	(1.262)	29.027	(7.617)	2.698	24.108	40.094	199.351	30.120	229.471
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	20.544	20.544	310	20.854
Otro resultado integral	-	-	-	4.942	(404)	4.538	-	4.538	1.951	6.489
Resultado integral	-	-	-	4.942	(404)	4.538	20.544	25.082	2.261	27.343
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(94)	(94)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(1.382)	-	-	(1.382)	1.382	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	(1.382)	-	-	(1.382)	1.382	-	(94)	(94)
Saldo final al 30/09/2017	136.411	(1.262)	27.645	(2.675)	2.294	27.264	62.020	224.433	32.287	256.720
	Capital emitido	Prima de emisión	Superávit de revaluación Plantas Portadoras	Reservas por diferencias de cambio por conversión y Otras	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Nota 24 MUS\$	Nota 24 MUS\$	Nota 26 MUS\$	Nota 26 MUS\$	Nota 26 MUS\$	Nota 26 MUS\$	Nota 25 MUS\$	MUS\$	Nota 27 MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2016	136.411	(1.262)	24.936	(7.682)	(2.851)	14.403	25.302	174.854	30.213	205.067
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	26.055	26.055	4.926	30.981
Otro resultado integral	-	-	5.773	65	5.549	11.387	-	11.387	(3.103)	8.284
Resultado integral	-	-	5.773	65	5.549	11.387	26.055	37.442	1.823	39.265
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(12.945)	(12.945)	(1.916)	(14.861)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(1.682)	-	-	(1.682)	1.682	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	(1.682)	-	-	(1.682)	(11.263)	(12.945)	(1.916)	(14.861)
Saldo final al 31/12/2016	136.411	(1.262)	29.027	(7.617)	2.698	24.108	40.094	199.351	30.120	229.471



9. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVOS CONSOLIDADOS

Estado de Flujo de Efectivo Directo	01-ene-17 30-sept-17 MUS\$	01-ene-16 30-sept-16 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	269.318	301.810
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(163.542)	(194.331)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(42.837)	(40.963)
Intereses pagados	(3.623)	(3.112)
Intereses recibidos	1.218	494
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(8.469)	(5.865)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(681)	(175)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	51.384	57.858
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(138)	(594)
Préstamos a entidades relacionadas	(9.683)	(1.983)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.271	936
Compras de propiedades, planta y equipo	(39.305)	(37.493)
Compras de activos intangibles	(138)	(1.255)
Cobros a entidades relacionadas	512	1.300
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(47.481)	(39.089)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	44.064	8.483
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	30.219	46.939
Total importes procedentes de préstamos	74.283	55.422
Préstamos de entidades relacionadas	1.204	-
Pagos de préstamos	(84.492)	(60.531)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.057)	-
Dividendos pagados	(7.377)	(4.477)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(17.439)	(9.586)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(13.536)	9.183
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(469)	13
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	(469)	13
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(14.005)	9.196
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	35.245	24.599
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	21.240	33.795

