ANALISIS RAZONADO

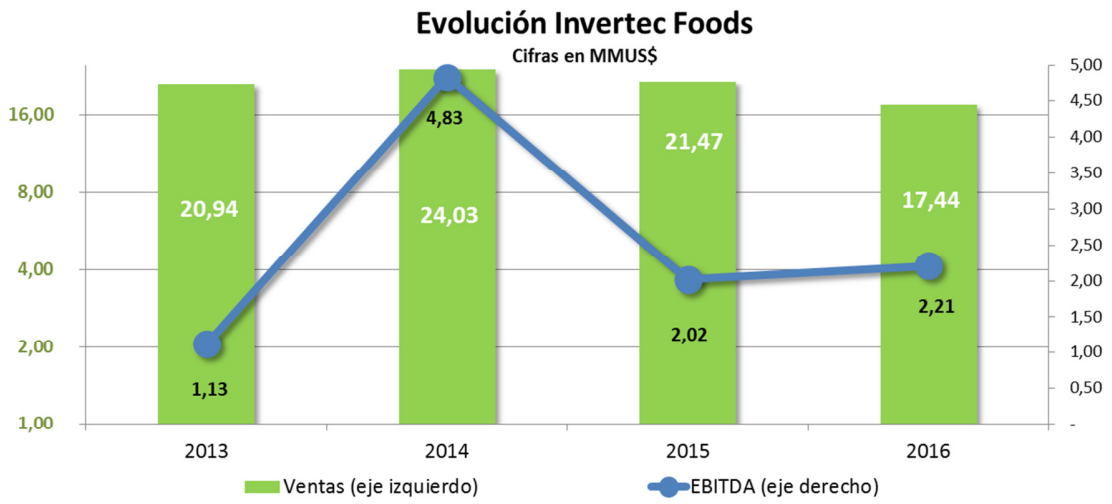
Estados Financieros Consolidados
Invertec Foods S.A.
Al 30 de Junio de 2016 y 2015.

RESUMEN EJECUTIVO

Terminando el primer semestre del año 2016, las Ventas a nivel consolidado alcanzan la suma de MUS$ 17.436 lo que representa un 18,78% menos que el mismo período del año anterior.

En línea con lo anterior el índice EBITDA, asciende a MUS$2.208 frente al resultado obtenido a Junio de 2015 por MUS$2.022.

Este primer semestre se vio afectado por el menor abastecimiento de materias primas de la temporada 2015, lo que provoco una disminución en la facturación y un aumento en los costos de los productos producidos en el 2015.



1.-ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015.

INVERTEC FOODS S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Estado de Situación Financiera Consolidados
al 30 de Junio de 2016 y de 2015.
(En miles de dólares)

	30-06-2016 MUS$	31-12-2015 MUS$
Activos Corrientes en Operación, Corriente, Total	31.219	22.232
Activos No Corrientes (presentación)	51.276	51.742
Activos, Total	**82.495**	**73.974**
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente, Total	24.925	22.169
Pasivos No Corrientes , Total	23.001	15.447
Patrionio Neto , Total	34.569	36.358
Total Patrimonio Neto y Pasivos	**82.495**	**73.974**

Al 30 de junio de 2016 los activos corrientes consolidados aumentaron en MUS$8.987 en relación al 31 de diciembre de 2015. Esto se explica principalmente por la compra de materia prima para el abastecimiento anual de producción de la compañía.

Los Pasivos corrientes y no corrientes aumentaron a junio de 2016 en MUS$10.310 con respecto a diciembre de 2015.

- Cambiaron las políticas de pago de proveedores de materia prima, servicios y otros.
- Aumentó la deuda de corto plazo debido al pago de cuotas de capital de créditos de largo plazo que se deben materializar durante el año 2016.

2.- ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Los principales indicadores financieros consolidados relativos a cuentas de resultado son los siguientes:

INVERTEC FOODS S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Estados Consolidados de Resultados por Naturaleza Intermedios.
al 30 de Junio de 2016 y de 2015.
(En miles de dólares)

		ACUMULADO	
Estados Consolidados de Resultados Por Naturaleza	Nota	30-06-2016 MUS$ (No Auditado)	30-06-2015 MUS$ (No Auditado)
Ingresos ordinarios, total	22	17.436	21.468
Otros ingresos de operación, total		49	103
Consumos de materias primas y materiales secundarios	23	(14.300)	(18.403)
Gastos de personal	24	(1.710)	(2.286)
Depreciación y amortización	25	(252)	(252)
Otros gastos varios de operación	26	(885)	(1.057)
Costos financieros [de actividades no financieras]		(728)	(631)
Part. en ganancia (pérdida) de asociadas conta. por el método de la part.	11	(1)	98
Diferencias de cambio		(961)	(124)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		**(1.352)**	**(1.084)**
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	**14**	**(546)**	**416**
Ganancia (Pérdida)		**(1.898)**	**(668)**

El resultado Consolidado después de impuestos a Junio de 2016 alcanzó el equivalente a MUS$-1.230 cifra menor al resultado registrado a junio de 2015.

A nivel de ingresos, se presentan cifras menores con respecto al mismo período del ejercicio 2016 en MUS$ -4.032.

El margen de explotación, totaliza MUS$71, cifra mayor que el año anterior explicado principalmente por un mayor Abastecimiento de Materia Prima Manzana que afecto la elaboración de productos de mayor margen.

Con respecto a los Gastos de personal más Otros gastos varios de operación, estos disminuyeron en un 22,38% con respecto al año anterior explicado por una gestión de ahorros y un mayor tipo de cambio.

Finalmente, la generación medida a través del índice EBITDA, fue de MUS$2.208 a junio de 2016, y MUS$ 2.022 a junio 2015, de acuerdo a lo detallado en la siguiente tabla:

INVERTEC FOODS S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Estado de Resultados Consolidados
al 30 de Junio de 2016 y de 2015.
(En miles de dólares)

	30-06-2016 MUS$	30-06-2015 MUS$
Ingresos Ordinarios, Total	17.436	21.468
Otros Ingresos de Operación, Total	49	103
Consumos de Materias Primas y Materiales Secundarios *	(12.682)	(16.205)
Gastos de Personal	(1.710)	(2.286)
Otros Gastos Varios de Operación	(885)	(1.057)
EBITDA	**2.208**	**2.022**

La compañía considera dentro de sus costos productivos un factor de depreciación unitario por kilo producido. En este detalle se separa la cuenta de "Consumo de Materias primas y Materiales secundarios en "Consumo de Materias primas y Materiales secundarios" propiamente tal y la "Depreciación Productiva" correspondiente al factor antes mencionado, también considera los costos por concepto de Mantención Mayor.

INVERTEC FOODS S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Estado de Resultados Consolidados
al 30 de Junio de 2016 y de 2015.
(En miles de dólares)

	30-06-2016 MUS$	30-06-2015 MUS$
Ingresos Ordinarios, Total	17.436	21.468
Consumos de Materias Primas y Materiales Secundarios	(12.682)	(16.205)
Depreciación Productiva	(1.618)	(2.198)
Margen de Explotación	**3.136**	**3.065**

3.- FLUJOS DE EFECTIVO

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada ejercicio son los siguientes:

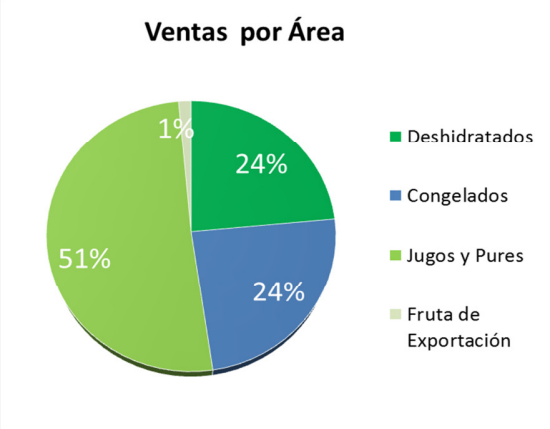
INVERTEC FOODS S.A.

Estados de Flujos de Efectivos Consolidados
al 30 de Junio de 2016 y de 2015.
(En miles de dólares)

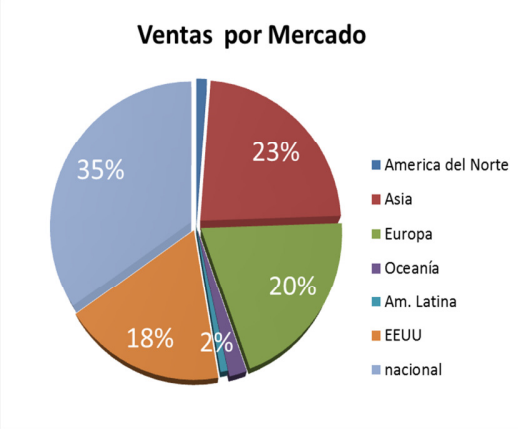
Estado de Flujos de Efectivo Directo	30-06-2016 MUS$	30-06-2015 MUS$
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	**(3.948)**	**(4.833)**
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	**0**	**(1.186)**
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	**6.192**	**5.114**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	**2.244**	**(905)**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(961)	111
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**1.283**	**(794)**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	**2.140**	**4.039**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	**3.423**	3.245

4.- ANÁLISIS DE VENTAS

Los ingresos por ventas del ejercicio a junio del 2016 totalizaron US$17.436 millones, las cuales se distribuyen de la siguiente manera:



De este monto aproximadamente un 65% corresponde a exportaciones, las cuales se distribuyen de la siguiente manera:



5.- ANALISIS RIESGO DE MERCADO

La empresa procesa frutas y vegetales a través de sus plantas de Deshidratados, Congelados y Jugos Concentrados siendo estos productos comercializados y utilizados como ingredientes para las principales industrias de alimentos a nivel mundial.

La compañía ha adoptado una estrategia de multiprocesos y multiproductos lo cual le otorga una diversificación del riesgo por el lado de los mercados y por el lado de las materias primas.

- **Deshidratados:** Los principales productos de esta línea de negocios son vegetales y frutas deshidratadas.

  Se tiene un riesgo de mercado diversificado principalmente en Japón, Norte América, Europa y Oceanía.

- **Congelados:** En esta área de negocios el riesgo principal se debe a la variación de precios del pimentón y arándano congelado en los mercados de Norte América y Europa.

  Para disminuir este riesgo, se han desarrollado productos de mayor valor agregado (diferenciados), tales como productos OM (Optimum Moisture) y RTE (ReadyToEat), adicionalmente se ha diversificado el destino de sus exportaciones estando hoy presentes en los mercados de Japón, Corea, EE.UU., Canadá, Europa y Chile.

- **Jugos Concentrados:** Esta es un área de negocios multiproductos con aproximadamente la mitad de las ventas anuales en productos diferenciados tales como jugos de vegetales y de berries, los cuales son comercializados en mercados desarrollados y de alta complejidad, que a su vez no están afectos a importantes variaciones de precios.

  Las ventas restantes corresponden a jugo concentrado de manzana clarificado, ciruela y Uva. Dado a que estos productos presentan mayor variabilidad en los precios, la compañía adoptó la política de calzar la compra de la materia prima (manzanas) con las ventas efectivamente realizadas, con esto disminuyen las potenciales variaciones.

6.- MATERIAS PRIMAS

Invertec Foods S.A., a través de su filial Invertec Agrofood S.A., produce materias primas frescas (manzanas Granny Smith) las que se destinan al mercado de exportación y al mercado nacional, abasteciendo a la matriz para proceso de deshidratados y jugos.

Los riesgos de mercado respecto a las ventas de exportación de este producto se rigen por los precios pagados a nivel internacional.

En relación con el mercado local la colocación de la fruta se destina a la matriz y a terceros, los cuales pagan los precios que en cada temporada se manejan en las transacciones con el resto de los productores, es decir, a valor de mercado.

7.- RIESGO AGRICOLA

El negocio en el cual participan las empresas Invertec Foods S.A., esto es, industria de alimentos procesados, se sustentan de manera importante en el sector agrícola por lo que entre los riesgos a mencionar se encuentran los factores naturales, como el climático (lluvias, sequías, heladas) y el fitosanitario (pestes entre otros), que pudieran afectar el abastecimiento de materias primas.

En el caso de las hortalizas, este riesgo se minimiza diversificando la contratación tanto en el número de productores, como también extendiendo las zonas geográficas de plantación (desde la zona de La Serena hasta la zona de Curicó).

Para el caso del abastecimiento de las manzanas, éstas se compran desde la zona central hasta la VII región, mediante la política de establecer relaciones estratégicas con grandes exportadoras que nos abastecen de esta materia prima además de compras directas a productores.

8.- RIESGO CAMBIARIO Y DE TASAS

Riesgo de Tipo de Cambio:

Las exportaciones por ventas de la compañía se componen principalmente en moneda dólares de los Estados Unidos. El 85% de la deuda bancaria está conformada por préstamos en moneda extranjera (principalmente dólares). Sus renovaciones están expuestas a la variación de la tasa Libor.

La Materia Prima se compra en moneda pesos, en referencia al precio internacional que es en Dólares.

Con respecto los costos de mano de obras y los Gastos de administración, éstos se encuentran en moneda pesos.

Riesgo por tasa de interés:

Al 30 de junio de 2016, el 100% de la deuda de corto plazo que devenga intereses se encontraba pactada a una tasa de interés variable (Libor + Spread) y corresponde a las líneas utilizadas como capital de trabajo. De la deuda de Largo Plazo, un 10% encuentra negociada a tasa fija. El 90% restante, tiene una tasa con un spread fijo más una Libor variable. La política actual de la Compañía consiste en aprovechar la coyuntura, y estar permanentemente evaluando y verificando la conveniencia de cobertura, por lo cual no se puede descartar que en el futuro se haga uso de este tipo de herramientas.