ANALISIS RAZONADO

Estados Financieros Consolidados Intermedios
Invertec Foods S.A.
Al 30 de Septiembre de 2015 y 2014.

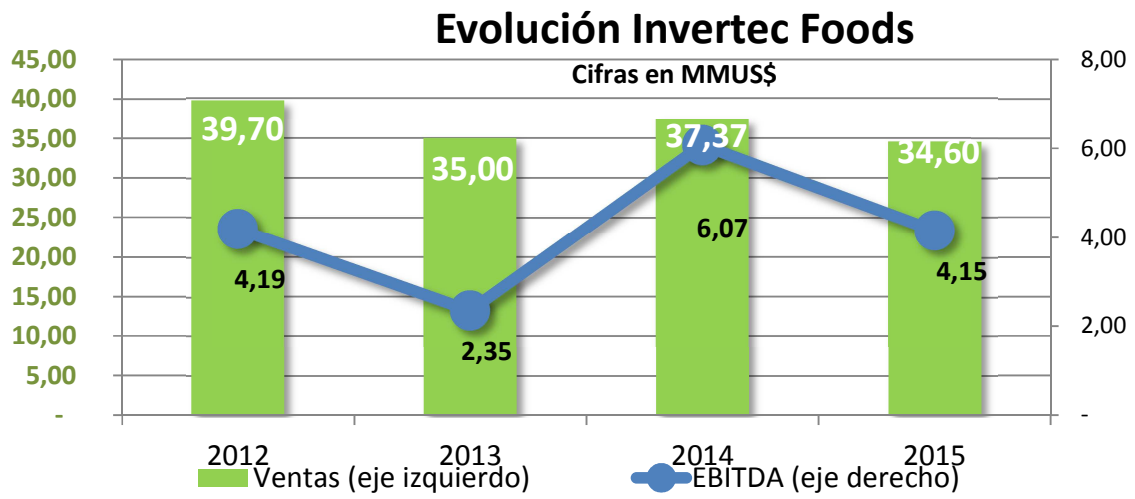
RESUMEN EJECUTIVO

Al 30 de Septiembre, las Ventas ascienden a MUS$ 34.602 lo que representa un 7,41% menos que el mismo período del año anterior.

El margen de explotación, totaliza MUS$ 6.190 en comparación con MUS$ 8.886 del año anterior.

En línea con lo anterior el índice EBITDA, asciende a MUS$4.151 frente a los MUS$ 6.071 de Septiembre de 2014.

Este temporada se vio afectado por la devaluación del Euro lo cual afecto el margén de los contratos de clientes europeos a la baja de precios. A la fecha se han procesado productos terminados aproximadamente un 79,8% del presupuesto anual, cifra menor a lo procesado a la misma fecha del año pasado, principalmente por un retraso en el abastecimiento de Materia Primas que afecto la elaboración de productos de mayor margen,, que a la fecha representa un retraso del 13,9% con respecto al período anterior.



1.-ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014.

Estado de Situación Financiera Consolidados
al 30 de Septiembre de 2015 y de 2014.
(En miles de dólares)

	30-09-2015 MUS$	31-12-2014 MUS$
Activos Corrientes en Operación, Corriente, Total	27.207	27.370
Activos No Corrientes (presentación)	51.066	50.926
Activos, Total	**78.273**	**78.296**
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente, Total	23.706	24.185
Pasivos No Corrientes , Total	18.431	17.972
Patrionio Neto , Total	36.136	36.139
Total Patrimonio Neto y Pasivos	**78.273**	**78.296**

Al 30 Septiembre de 2015 los activos corrientes consolidados disminuyerón en MUS$ 163 en relación al 31 de Diciembre de 2014. Esto se explica principalmente por la disminución del Efectivo Equivalente por la inversión de estos recursos.

Los Pasivos Corrientes y No Corrientes disminuyerón a Septiembre de 2015 en MUS$ 20 con respecto a Diciembre de 2014 principalmente por pago de acreedores comerciales.

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

Estado de Resultados Consolidados por Naturaleza
al 30 de Septiembre de 2015 y de 2014.
(En miles de dólares)

		ACUMULADO	
Estado de Resultados Por Naturaleza Consolidados	**Nota**	**30-09-2015 MUS$**	**30-09-2014 MUS$**
Ingresos Ordinarios, Total	22	34.602	37.372
Otros Ingresos de Operación, Total		190	186
Consumos de Materias Primas y Materiales Secundarios	23	(28.412)	(28.486)
Gastos de Personal	24	(3.407)	(3.625)
Depreciación y Amortización	25	(377)	(378)
Otros Gastos Varios de Operación	26	(1.617)	(1.824)
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]		(1.309)	(1.268)
Part. en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Conta. por el Método de la Part.	11	(0)	(70)
Diferencias de cambio		498	49
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		**168**	**1.956**
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	**14**	**(154)**	**(1.592)**
Ganancia (Pérdida)		**14**	**364**

El resultado Consolidado después de impuestos a Septiembre de 2015 alcanzó el equivalente a MUS$14 cifra menor al resultado registrado a Septiembre de 2014 de MUS$364.

A nivel de ingresos, se presentan cifras menores con respecto al mismo período del ejercicio 2014 con MUS$ 2.769 de diferencia.

El margen de explotación, totaliza MUS$ 6.190, cifra menor que el año anterior MUS$8.886 explicado principalmente por un menor 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 17,33% 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$4.151 a Septiembre de 2015, y MUS$ 6.071 a Septiembre de 2014, de acuerdo a lo detallado en la siguiente tabla:

INVERTEC FOODS S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Estado de Resultados Consolidados
al 30 de Septiembre de 2015 y de 2014.
(En miles de dólares)

	30-09-2015 MUS$	30-09-2014 MUS$
Utilidad despues de Impuesto	14	364
Impuesto	154	1.592
Gastos Financieros y Amortizaciones	1.309	1.268
Depreciación Fija	377	378
Depreciación Productiva	2.297	2.469
EBITDA	**4.151**	**6.071**

*** No incluye depreciación productiva (ver punto siguiente)**

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. Desde el período 2014 en adelante considera también los costos por concepto de Mantención Mayor. Dicha depreciación no representa flujo de recursos por lo que no se considera al momento del cálculo del EBITDA. Ver nota 25 de los EE.FF. Para Septiembre 2015 el monto de esta depreciación es de MUS$ -2.674.

3.- FLUJOS DE EFECTIVO

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

INVERTEC FOODS S.A.

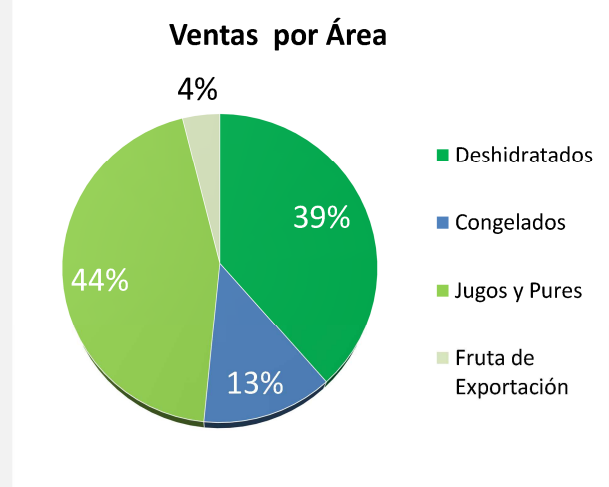
Estados de Flujos de Efectivos Consolidados
al 30 de Septiembre de 2015 y de 2014.
(En miles de dólares)

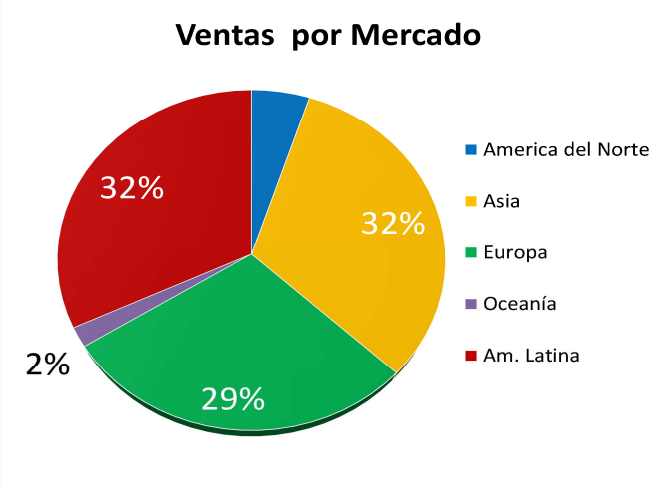
Estado de Flujos de Efectivo Directo	30-09-2015 MUS$	30-09-2014 MUS$
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	**(4.262)**	**(5.295)**
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	**(1.411)**	**(83)**
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	**1.822**	**(6.493)**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	**(3.851)**	**(11.871)**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	498	49
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**(3.353)**	**(11.823)**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	**4.039**	**16.488**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	**686**	4.666

4.- ANÁLISIS DE VENTAS

Los ingresos por ventas del ejercicio a Septiembre del 2015 totalizaron US$37.372 millones, las cuales se distribuyen de la siguiente manera:

De este monto aproximadamente un 90% 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 Septiembre de 2015, 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.