



**INFORME RESULTADOS
TERCER TRIMESTRE 2012**

NOVIEMBRE 2012





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 clientes 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 2012	4
2. Hechos Relevantes	6
3. Estado Integral de Resultados Consolidados – IFRS	7
4. Análisis de Estados de Resultados Consolidados	8
5. Análisis Resultados Temporada 2012-13	12
6. Datos por Segmento de Negocio.....	15
7. Índices Financieros y de Rentabilidad.....	21
8. Estados Financieros Consolidados - IFRS	23
a) Estado de Situación Financiera Consolidado - Activos	23
b) Estado de Situación Financiera Consolidado – Pasivos y Patrimonio	24
c) Estado Integral de Resultados Consolidados	25
d) Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados	26
e) Estado de Flujo de Efectivo Consolidados	27



Resumen de Resultados Consolidados acumulados entre Enero y Septiembre de 2012

1. Los **Ingresos por Venta** durante los primeros 9 meses del año 2012 llegaron a MUS\$ 142.757, registrando un **crecimiento del 11,5%** respecto de igual periodo del año 2011. Esto se explica por un aumento de 6,5% del volumen alcanzando las 20.700 toneladas y un aumento del ingreso medio por kilo del mix de frutas de 4,7%.
2. Los Ingresos de la venta de arándanos, frambuesas, moras y frutillas frescas representaron un 93% de los ingresos consolidados durante los tres primeros trimestres de 2012, aumentando en 2,0 puntos porcentuales la participación respecto de la registrada en igual periodo de 2011. Por su parte, los Ingresos de la venta de productos con valor agregado representan un 7% de los ingresos consolidados a igual fecha.
3. El **EBITDA** alcanzó los **MUS\$ 15.397** en el periodo comprendido entre enero y septiembre de 2012, comparado con MUS\$ 16.503 en igual periodo de 2011, lo que representa una disminución del 6,7%. Sin embargo, excluyendo del EBITDA del primer semestre de 2011 MUS\$1.463 de utilidad generada por la venta de Pan American Berry Growers LLC. (enero 2011), el **crecimiento del EBITDA entre ambos periodos fue del 2,4%**. Así, el margen EBITDA se redujo en un punto porcentual entre los primeros tres trimestres de 2011 e igual periodo de 2012 hasta un 10,8%. Considerando este efecto, el margen EBITDA por kilo disminuyó desde US\$0,77 hasta US\$0,74 en el periodo señalado.
4. Durante el periodo comprendido en el análisis, los costos de venta se vieron afectados adversamente por una disminución del tipo de cambio CLP/USD de los forwards tomados por la Compañía para reducir la volatilidad de sus costos en pesos chilenos, desde 531 CLP/USD en el periodo enero-septiembre 2011 hasta 493 CLP/USD en el periodo enero-septiembre 2012. Adicionalmente, los costos de venta se vieron incrementados por la puesta en marcha de la planta de RTE.
5. El **Resultado Operacional** de **MUS\$ 11.631** cayó un 14,1%. Si se excluye la venta de Pan American Berry Growers LLC., el **retroceso fue de sólo 3,8%**, con lo cual el margen operacional disminuyó desde un 9,4% entre enero y septiembre de 2011 hasta un 8,2% entre enero y septiembre de 2012.



6. **La Ganancia atribuible a los Controladores** de los primeros 9 meses de 2012 cayó un 28,9% alcanzando una cifra de **MUS\$ 5.212**. Aislado el efecto de la venta de Pan American Berry Growers LLC. mencionada anteriormente, **la disminución de la Ganancia atribuible a los Controladores fue del 11,2%**, pasando desde 4,6% de los ingresos consolidados hasta un 3,7% de los mismos en el periodo considerado en este análisis.



Hechos Relevantes

1. Durante el mes de julio de 2012 se llevó a cabo la compra de 1 nuevos campo con plantaciones de arándano convencional. Éste se ubica en el Estado de Jalisco, México, y posee una superficie total de 59,7 hectáreas, de las cuales 20,0 se encuentran plantadas con arándanos convencionales en etapa productiva.
2. A comienzos de octubre el Presidente Ejecutivo de Hortifrut, Victor Moller, recibió de manos del Ministro de Agricultura, Luis Mayol, y del Director de El Mercurio, Cristián Zegers, el premio a la Innovación Agraria 2012 a nivel nacional otorgado por la Fundación para la Innovación Agraria (FIA) del Ministerio de Agricultura y Revista del Campo del Mercurio. Esta distinción tiene como objetivo reconocer públicamente a aquella persona que haya generado un cambio clave en el agro, ya sea a nivel de negocios, productos, servicios, procesos, gestión o políticas a implementar. Además, dicho aporte debe haber contribuido en forma relevante a transformar al sector silvoagropecuario y alimenticio nacional y al proceso económico productivo y tecnológico del país.
3. Con fecha 25 de octubre de 2012, Hortifrut y VitalBerry anunciaron un Acuerdo de Intención de Fusión, operación que tiene el propósito de capturar sinergias y economías de escala que agreguen valor a los productores, entregando un servicio de excelencia a sus clientes en los mercados globales. La fusión se materializaría a través de los acuerdo de fusión pertinentes, en virtud de los cuales Hortifrut sería la sociedad continuadora y los accionistas de VitalBerry ingresarían a la propiedad de Hortifrut con un 25%, lo que equivale al valor de dicha empresa sumado a otros activos (terrenos agrícolas y activos productivos), mientras que el 75% restante quedaría en manos de Hortifrut. Esta operación – que potenciará el plan estratégico de Hortifrut - deberá ser aprobada en junta extraordinaria de accionistas de cada una de las compañías involucradas, que se convocarán próximamente.



Estado Integral de Resultados Consolidados – IFRS

HORTIFRUT S.A. Y FILIALES
Estado Integral de Resultados Consolidados
Acumulado al 3er Trimestre 2012 (Enero a Septiembre)

	ene11-sep11		ene12-sep12		Var %
	MUSD	% Ing.	MUSD	% Ing.	
Ingresos totales	128.010		142.757		11,5%
Costos de ventas	-98.077	-76,6%	-113.817	-79,7%	16,0%
Gastos de administración	-13.430	-10,5%	-13.543	-9,5%	0,8%
EBITDA	16.503	12,9%	15.397	10,8%	-6,7%
Depreciación	-2.955	-2,3%	-3.766	-2,6%	27,4%
Resultado Operacional	13.548	10,6%	11.631	8,1%	-14,1%
Incremento (Deterioro) Activo Biológico a FV	0		0		
Ingresos financieros	203		194		-4,4%
Gastos financieros	-2.496		-3.433		37,5%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-217		-517		138,2%
Amortización Menor Valor Inversiones	0		0		
Otros Ingresos/Gastos	0		-35		
Diferencias de cambio	39		-173		-543,6%
Resultado No Operacional	-2.471	-1,9%	-3.964	-2,8%	60,4%
Ganancias antes de impuestos	11.077	8,7%	7.667	5,4%	-30,8%
Impuestos a la renta	-1.932		-1.740		-9,9%
Ganancias del ejercicio	9.145	7,1%	5.927	4,2%	-35,2%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	7.335		5.212		-28,9%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	1.810		715		-60,5%
Ganancias del ejercicio	9.145	7,1%	5.927	4,2%	-35,2%
Volumen de venta (toneladas)	19.429		20.700		6,5%
EBITDA / kg (USD)	0,85		0,74		-12,4%



Análisis de Estados de Resultados Consolidados

Resultado Operacional

- **Las Ventas Consolidadas de Hortifrut S.A. y Filiales totalizaron MUS\$ 142.757 durante los primeros 3 meses de 2012, creciendo un 11,5% con respecto igual periodo de 2011.**

Para el **Arándano**, las ventas **crecieron un 17,7%**, alcanzando una cifra de MUS\$96.364 en los primeros 9 meses de 2012. Este crecimiento en las ventas se explica por un crecimiento del volumen de 13,3% y del ingreso medio por kilo de 3,9%.

Las **Frambuesas** experimentaron un crecimiento de sus ingresos por ventas del **5,7%** hasta MUS\$7.035 principalmente por el aumento registrado en el ingreso medio por kilo de 9,8%, que se vio compensado en cierta medida por una caída en los volúmenes distribuidos de 3,7%. Esta caída del volumen se explica por los replantes realizados en México con la nueva genética perdiendo el último ciclo productivo de las antiguas plantas (marzo-abril).

En el caso de las **Moras**, se observó un incremento del volumen de venta de 7,7%, permitiendo una **expansión de los ingresos del 3,0%** hasta MUS\$ 22.973 durante los primeros tres trimestres de 2012, contrarrestando una por una reducción del ingreso medio por kilo de 4,3%.

Para la **Frutilla**, las ventas **crecieron un 24,7%**, alcanzando los MUS\$ 6.951 entre enero y septiembre de 2012, variación que se explica por la expansión del volumen distribuido de 22,5% y por una alza en el ingreso medio por kilo del 1,8%.

Los **Productos con Valor Agregado** registraron ingresos por venta iguales a MUS\$ 9.434 durante los primeros 9 meses de 2012, disminuyendo un 18,5% respecto de los ingresos registrado durante igual periodo de 2011. Esta variación se explica por una reducción del volumen de venta de 18,9%, mientras que se observó un alza del ingreso medio por kilo de sólo 0,4%.

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

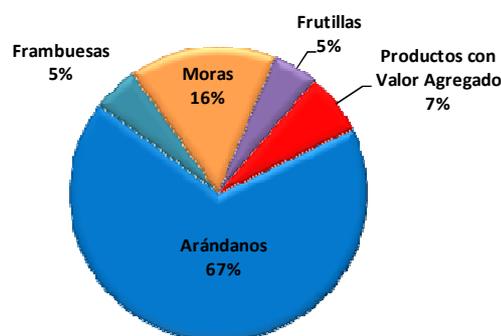
Ingresos (Millones de dólares)			
	ene11-sep11	ene12-sep12	Var %
Arándanos	81.893	96.364	17,7%
Frambuesas	6.658	7.035	5,7%
Moras	22.302	22.973	3,0%
Frutillas	5.576	6.951	24,7%
Productos con Valor Agregado	11.581	9.434	-18,5%
TOTAL	128.010	142.757	11,5%



Ingresos por Segmento ene11-sep11



Ingresos por Segmento ene12-sep12



- **El Resultado Operacional de MUS\$ 11.631 experimentó una caída del 14,1%, resultando en un margen porcentual de 8,2% de los ingresos durante los primeros tres trimestres de 2012. Si se excluye la venta de Pan American Berry Growers LLC., el retroceso fue del 3,8%.**

El Arándano registró un Resultado Operacional de MUS\$ 8.478 entre enero y septiembre de 2012, disminuyendo en un 11,8% respecto de igual periodo del año 2011. El margen operacional disminuyó de 11,7% a 8,8% principalmente por el efecto tipo de cambio de nuestros campos en España. El tipo de cambio promedio del año pasado fue de 1,43 USD/EUR y este año de 1,28 USD/EUR para el período de venta de nuestra fruta europea. Cabe señalar que el margen operacional de los primeros 9 meses de 2011 se vio favorecido por la ganancia generada de la venta de Pan American Berry Growers LLC. mencionada anteriormente.

La Frambuesa obtuvo un Resultado Operacional de MUS\$ 508 entre enero y septiembre de 2012, comparado con MUS\$ 556 entre enero y septiembre de 2011, disminución que se explica por un incremento en costos mayor al de los ingresos.

El Resultado Operacional de la Mora creció un 16,4%, alcanzando los MUS\$ 1.727, cifra que es equivalente al 7,5% de los ingresos por venta generados por esta fruta, aumentando respecto del margen operacional del 6,7% registrado durante los primeros tres trimestres de 2011.

La Frutilla registró un Resultado Operacional igual a MUS\$ 181 entre enero y septiembre del año 2012, comparado con MUS\$ 118 en igual periodo del año 2011.

El Resultado Operacional de los Productos con Valor Agregado disminuyó un 53,5% respecto el periodo enero-septiembre 2011, alcanzando una cifra igual a MUS\$ 737, con un margen operacional de 7,8%, deteriorándose en 7,5 puntos porcentuales respecto del margen del 15,3% registrado en el periodo enero-septiembre 2011.

Los esfuerzos de la Compañía se han volcado en lograr un significativo aumento en sus ventas, para lo cual trabaja en el desarrollo de nuevas plantaciones y alianzas con productores de distintos países, en búsqueda de un desarrollo permanente y de un liderazgo a nivel mundial en el mercado de Berries, lo que implica mayores inversiones en investigación generando mayores gastos en el presente ejercicio, pero se verán traducidos en mayores utilidades en el futuro próximo.



Resultado No Operacional

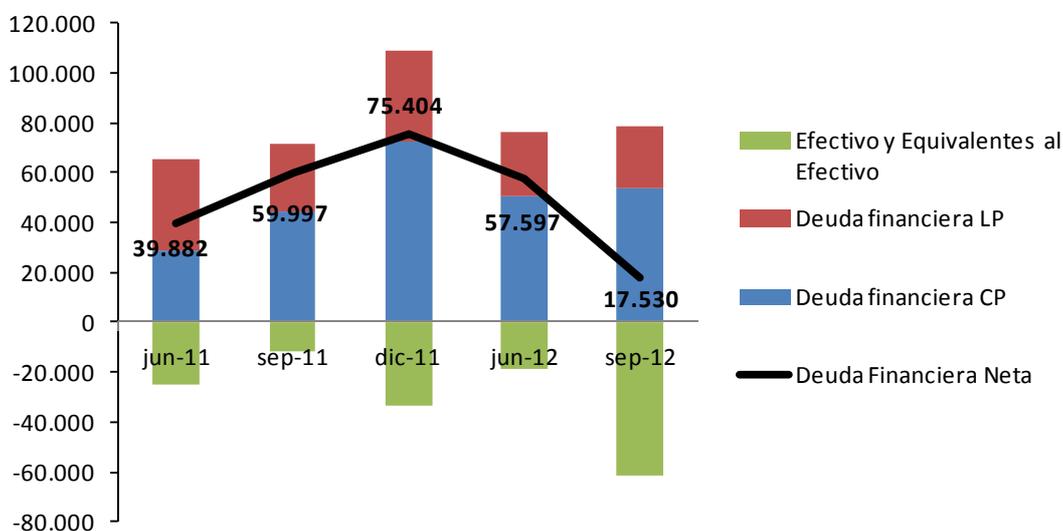
- **El Resultado No Operacional alcanzó una pérdida de MUS\$ 3.964 durante los primeros tres trimestres de 2012, comparado con una pérdida por MMUS\$ 2.471 en igual periodo de 2011.**

La pérdida del Resultado No Operacional se explica en gran medida por gastos financieros equivalentes a MUS\$ 3.433 durante los primeros 9 meses de 2012, los cuales son un 37,5% mayor a los registrados en igual periodo de 2011, asociado al mayor nivel de endeudamiento que implicó la decisión del inicio de la ejecución de un agresivo plan de inversiones. A esto se suman pérdidas por diferencia de cambio por MUS\$ 173 en el periodo enero-septiembre de 2012, comparado con ganancias por MUS\$ 39 entre enero y septiembre de 2011, generando una diferencia de MUS\$ 212.

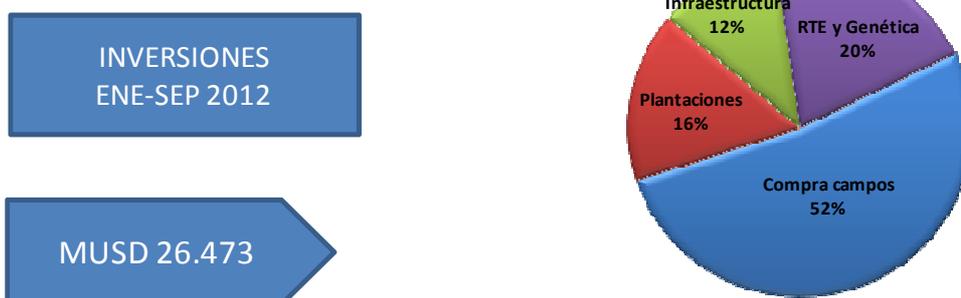
La deuda financiera neta de la empresa cayó a MUS\$ 17.530 en septiembre de 2012. Esta reducción se explica por el aumento de capital obtenido por la Compañía en el IPO realizado el 12 de julio de 2012, donde recaudó \$33.141 millones, equivalentes a US\$ 67,6 millones. A septiembre de 2012, la mayoría de estos fondos se encontraban en depósitos de corto plazo, debido a la pronta utilización en los diversos proyectos comprometidos.

Entre enero y septiembre de 2012, la empresa invirtió MUS\$ 21.189 en campos, plantaciones nuevas e infraestructura, MUS\$ 3.117 más que durante el primer semestre de 2012.

Deuda (MUSD)



Caja (MUSD)



Utilidad y EBITDA

- La Ganancia atribuible a los Controladores obtenida durante los primeros 9 meses de 2012 disminuyó un 28,9%, alcanzando la cifra de MUS\$ 5.212. Sin embargo, si aislamos el efecto de la venta de Pan American Berry Growers LLC, la utilidad se redujo un 11,2% y el margen neto disminuyó en 0,9 puntos porcentuales, hasta un 3,7%.
- EBITDA alcanzó MUS\$ 15.397. Si aislamos el efecto de la venta señalada en el párrafo anterior, creció 2,4%, con una disminución del margen EBITDA desde 11,8% hasta 10,8%.

A la expansión del 2,4% del EBITDA entre los primeros tres trimestres de 2011 e igual periodo de 2012 contribuyeron los Arándanos, que registraron un incremento de su EBITDA del 16,9%, viéndose contrarrestado en cierta medida por la reducción del EBITDA de todos los demás segmentos de negocio, que se redujo en un 37,3% en conjunto.



Análisis Resultados Temporada 2012-13

HORTIFRUT S.A. Y FILIALES
Estado Integral de Resultados Consolidados
3er Trimestre 2012 (Julio a Septiembre)

	3Q11		3Q12		Var %
	MUSD	% Ing.	MUSD	% Ing.	
Ingresos totales	9.299		7.739		-16,8%
Costos de ventas	-7.993	-86,0%	-6.382	-82,5%	-20,2%
Gastos de administración	-2.279	-24,5%	-4.298	-55,5%	88,6%
EBITDA	-973	-10,5%	-2.941	-38,0%	202,3%
Depreciación	-1.064	-11,4%	-1.366	-17,7%	28,4%
Resultado Operacional	-2.037	-21,9%	-4.307	-55,7%	111,4%
Incremento (Deterioro) Activo Biológico a FV	0		0		
Ingresos financieros	148		94		-36,5%
Gastos financieros	-763		-844		10,6%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-36		-124		244,4%
Amortización Menor Valor Inversiones	0		0		
Otros Ingresos/Gastos	0		-8		
Diferencias de cambio	-650		516		-179,4%
Resultado No Operacional	-1.301	-14,0%	-366	-4,7%	-71,9%
Ganancias antes de impuestos	-3.338	-35,9%	-4.673	-60,4%	40,0%
Impuestos a la renta	1.785		384		-78,5%
Ganancias del ejercicio	-1.553	-16,7%	-4.289	-55,4%	176,2%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	-1.823		-3.858		111,6%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	270		-431		-259,6%
Ganancias del ejercicio	-1.553	-16,7%	-4.289	-55,4%	176,2%
Volumen de venta (toneladas)	1.386		1.302		-6,0%
EBITDA / kg (USD)	-0,70		-2,26		221,7%



Si consideramos los 3 meses comprendidos entre julio y septiembre de 2012, Hortifrut registró un **EBITDA negativo de MUS\$ 2.941 en lo que va de temporada 2012-13**, cifra que se encuentra en línea con lo esperado por la Compañía para este periodo.

Entre julio y septiembre de la temporada 2011-12 y la temporada 2012-13, los **Ingresos por Venta disminuyeron un 16,8%** alcanzando los **MUS\$ 7.739**, debido a la reducción del volumen del 6% hasta 1.302 toneladas y a una caída del 11,4% de ingreso medio por kilo del mix de productos.

Los segmentos más afectados por la caída del volumen fueron las frambuesas y las moras, debido a que durante el último trimestre de la T11/12 se decidió arrancar hectáreas con variedades antiguas para reemplazarlas por nuevas variedades.

Por otra parte, la caída en el ingreso medio por kilo del mix de productos se asocia 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.

Aislando este efecto, el **precio promedio del mix de productos creció un 11,6%** desde US\$ 6,21 el 3Q11 hasta US\$ 6,93 el 3Q12. Particularmente, el **precio promedio de los arándanos creció un 15,8% hasta US\$ 11,74 y el las frutillas un 41,1% hasta US\$ 6,73**, mientras que **cayó el de las frambuesas un 25,7% hasta US\$ 6,75**, el de las **moras un 10,2% hasta US\$ 6,99** y el de los **productos de valor agregado un 21,1% hasta US\$ 3,30**. En el caso de las frambuesas y las moras se produjo un **término tardío de la venta de fruta proveniente del hemisferio norte**, lo que no produjo una caída tan brusca de los volúmenes en la industria y, por ende, tampoco se produjo la importante alza de precios característicos del comienzo de temporada.

Si bien las ventas cayeron un 16,8% entre el 3Q11 y el 3Q12, los costos de ventas lo hicieron en un 20,2%. Así, el deterioro en el margen EBITDA durante este periodo se explica principalmente por un incremento de los gastos de administración y ventas de MUS\$ 2.019, aumento que corresponde a gastos no recurrentes presupuestados dentro del primer trimestre de la temporada, asociados a la reestructuración y cambio de oficina en México desde Zamora a Guadalajara, a la puesta en marcha del negocio “Ready to Eat” para el negocio de invierno norteamericano y al pago de compensación (one-time) a los colaboradores.

La siguiente tabla muestra el volumen distribuido por segmento durante los primeros 3 meses de la temporada 2012-13, comparado con los de igual periodo de la temporada 2011-12:

Volúmenes Distribución (kilos)	jul11-sep11	jul12-sep12	Var %
Arándanos	333.408	419.486	25,8%
Frambuesas	26.534	14.109	-46,8%
Moras	162.339	89.736	-44,7%
Frutillas	198.252	236.305	19,2%
Productos con Valor Agregado	665.765	542.797	-18,5%
TOTAL	1.386.298	1.302.433	-6,0%



Cabe señalar que durante el primer trimestre de la temporada sólo se distribuye entre un 4% y un 5% de la fruta distribuida durante toda la temporada. Por esto, el retroceso del 6% el volumen entre el primer trimestre de la temporada 2011-12 e igual periodo de la presente temporada no es representativo de lo que pudiera ocurrir durante los 3 trimestres restantes.

Tal como se puede apreciar en la siguiente tabla, la caída en el volumen fue revertida en el periodo acumulado entre la primera semana de julio (semana 27 del año) y la segunda semana de noviembre (semana 45 del año):

Volúmenes Distribución (kilos)	Semana 27 a Semana 45		
	T2011-12	T2012-13	Var %
Arándanos	1.033.707	1.404.111	35,8%
Frambuesas	117.725	264.270	124,5%
Moras	732.768	830.353	13,3%
Frutillas	381.615	397.317	4,1%
Productos con Valor Agregado	665.806	712.247	7,0%
TOTAL	2.931.621	3.608.298	23,1%



Datos por Segmento de Negocio

Arándanos

EERR Semestral Comparativo ene11/sep11 – ene12/sep12

Arándanos	ene11-sep11	% Ingresos	ene12-sep12	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	81.893		96.364		17,7%
Costos Operacionales (MUSD)	-72.278		-87.886		21,6%
Resultado Operacional (MUSD)	9.615	11,7%	8.478	8,8%	-11,8%

EERR por Temporada Comparativo jul11/sep11 – jul12/sep12

Arándanos	jul11-sep11	% Ingresos	jul12-sep12	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	3.798		3.636		-4,3%
Costos Operacionales (MUSD)	-5.034		-7.060		40,3%
Resultado Operacional (MUSD)	-1.236	-32,5%	-3.424	-94,2%	177,0%

Evolución Volumen y Precios de Venta

Arándanos	ene11-sep11	ene12-sep12	Var %	jul11-sep11	jul12-sep12	Var %
Volumen de venta (kilos)	10.532.798	11.931.643	13,3%	333.408	419.486	25,8%
Participación del total	54,2%	57,6%		24,1%	30,3%	
Ingreso medio (USD/kg)	7,78	8,08	3,9%	11,39	8,67	-23,9%
Precio Promedio (USD/kg)	8,02	7,85	-2,1%	10,15	11,74	15,8%



Frambuesas

EERR Semestral Comparativo ene11/sep11 – ene12/sep12

Frambuesas	ene11-sep11	% Ingresos	ene12-sep12	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	6.658		7.035		5,7%
Costos Operacionales (MUSD)	-6.101		-6.527		7,0%
Resultado Operacional (MUSD)	556	8,4%	508	7,2%	-8,7%

EERR por Temporada Comparativo jul11/sep11 – jul12/sep12

Frambuesas	jul11-sep11	% Ingresos	jul12-sep12	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	321		95		-70,3%
Costos Operacionales (MUSD)	-559		-300		-46,4%
Resultado Operacional (MUSD)	-238	-74,2%	-205	-214,8%	-14,2%

Evolución Volumen y Precios de Venta

Frambuesas	ene11-sep11	ene12-sep12	Var %	jul11-sep11	jul12-sep12	Var %
Volumen de venta (kilos)	620.996	597.748	-3,7%	26.534	14.109	-46,8%
Participación del total	3,2%	2,9%		1,9%	1,0%	
Ingreso medio (USD/kg)	10,72	11,77	9,8%	12,10	6,75	-44,2%
Precio Promedio (USD/kg)	11,34	11,66	2,9%	9,08	6,75	-25,7%



Moras

EERR Semestral Comparativo ene11/sep11 – ene12/sep12

Moras	ene11-sep11	% Ingresos	ene12-sep12	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	22.302		22.973		3,0%
Costos Operacionales (MUSD)	-20.818		-21.246		2,1%
Resultado Operacional (MUSD)	1.483	6,7%	1.727	7,5%	16,4%

EERR por Temporada Comparativo jul11/sep11 – jul12/sep12

Moras	jul11-sep11	% Ingresos	jul12-sep12	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	1.760		627		-64,4%
Costos Operacionales (MUSD)	-3.241		-1.247		-61,5%
Resultado Operacional (MUSD)	-1.481	-84,1%	-620	-99,0%	-58,1%

Evolución Volumen y Precios de Venta

Moras	ene11-sep11	ene12-sep12	Var %	jul11-sep11	jul12-sep12	Var %
Volumen de venta (kilos)	3.415.662	3.678.155	7,7%	162.339	89.736	-44,7%
Participación del total	17,6%	17,8%		11,7%	6,5%	
Ingreso medio (USD/kg)	6,53	6,25	-4,3%	10,84	6,99	-35,6%
Precio Promedio (USD/kg)	6,73	6,06	-10,0%	7,78	6,99	-10,2%



Frutillas

EERR Semestral Comparativo ene11/sep11 – ene12/sep12

Frutillas	ene11-sep11	% Ingresos	ene12-sep12	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	5.576		6.951		24,7%
Costos Operacionales (MUSD)	-5.458		-6.771		24,1%
Resultado Operacional (MUSD)	118	2,1%	181	2,6%	52,5%

EERR por Temporada Comparativo jul11/sep11 – jul12/sep12

Frutillas	jul11-sep11	% Ingresos	jul12-sep12	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	971		1.590		63,8%
Costos Operacionales (MUSD)	-1.046		-1.480		41,5%
Resultado Operacional (MUSD)	-75	-7,8%	110	6,9%	-245,4%

Evolución Volumen y Precios de Venta

Frutillas	ene11-sep11	ene12-sep12	Var %	jul11-sep11	jul12-sep12	Var %
Volumen de venta (kilos)	1.329.472	1.628.641	22,5%	198.252	236.305	19,2%
Participación del total	6,8%	7,9%		14,3%	17,0%	
Ingreso medio (USD/kg)	4,19	4,27	1,8%	4,90	6,73	37,4%
Precio Promedio (USD/kg)	4,26	4,32	1,3%	4,77	6,73	41,1%



Productos con Valor Agregado

EERR Semestral Comparativo ene11/sep11 – ene12/sep12

Productos con Valor Agregado	ene11-sep11	% Ingresos	ene12-sep12	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	11.581		9.434		-18,5%
Costos Operacionales (MUSD)	-9.807		-8.697		-11,3%
Resultado Operacional (MUSD)	1.774	15,3%	737	7,8%	-58,5%

EERR por Temporada Comparativo jul11/sep11 – jul12/sep12

Productos con Valor Agregado	jul11-sep11	% Ingresos	jul12-sep12	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	2.449		1.791		-26,9%
Costos Operacionales (MUSD)	-1.456		-1.958		34,5%
Resultado Operacional (MUSD)	994	40,6%	-168	-9,4%	-116,9%

Evolución Volumen y Precios de Venta

Productos con Valor Agregado	ene11-sep11	ene12-sep12	Var %	jul11-sep11	jul12-sep12	Var %
Volumen de venta (kilos)	3.530.284	2.863.726	-18,9%	665.765	542.797	-18,5%
Participación del total	18,2%	13,8%		48,0%	39,2%	
Ingreso medio (USD/kg)	3,28	3,29	0,4%	3,68	3,30	-10,3%
Precio Promedio (USD/kg)	3,41	3,25	-4,5%	4,18	3,30	-21,1%



Variación Hectáreas Plantadas

Superficie Plantada	Productivas			No Productivas (1)		
	sep-11	sep-12	Var. %	sep-11	sep-12	Var. %
Arándanos						
Superficie (Hectáreas)	560	679	21,2%	219	229	4,3%
Participación del total	76,2%	79,6%		98,7%	100,0%	
Frambuesas						
Superficie (Hectáreas)	59	72	20,6%	2	0	0,0%
Participación del total	8,1%	8,4%		0,9%	0,0%	
Moras						
Superficie (Hectáreas)	45	35	-20,9%	1	0	0,0%
Participación del total	6,1%	4,2%		0,4%	0,0%	
Frutillas						
Superficie (Hectáreas)	71	67	-6,1%	0	0	0,0%
Participación del total	9,7%	7,8%		0,0%	0,0%	
TOTAL Hortifrut	735	853	15,9%	222	229	2,9%

¹ Por hectáreas no productivas se entienden aquellas hectáreas que se encuentran plantadas, pero que aún no tienen la capacidad de producir fruta.



Índices Financieros y de Rentabilidad

Índices de Liquidez

Liquidez (veces)	sep-11	sep-12
Liquidez Corriente	0,92	1,56
<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>		
Razón Ácida	0,68	1,32
<i>Activo disponible (Act. corriente - Inventarios - Pagos anticipados) / Pasivo corriente</i>		

Índices de Endeudamiento

Endeudamiento	sep-11	sep-12
Razón de Endeudamiento	3,23	1,11
<i>Total pasivos / Patrimonio atribuible a Controladora</i>		
Deuda Corto Plazo	53,42%	59,62%
<i>Total pasivos corrientes / Total pasivos</i>		
Deuda Largo Plazo	46,58%	40,38%
<i>Total pasivos no corrientes / Total pasivos</i>		
Cobertura de Gastos Financieros	5,44	3,23
<i>(Ganancia antes de impuesto - Costos financieros) / Costos financieros</i>		
Valor Libro de la Acción (US\$) (2)	0,1238	0,2877
<i>Patrimonio atribuible a Controladora / N° acciones</i>		

² Con fecha 15 de marzo de 2012, la Junta Extraordinaria de Accionistas de Hortifrut S.A. aprobó el aumento del número de acciones en que se divide el capital de la Sociedad, multiplicándose por quince y, acto seguido, aprobó efectuar el correspondiente canje de acciones. Así, el número de acciones pasó de 16.903.986 a 253.599.790. En igual fecha, se aprobó un aumento de capital a través de la emisión de 103.566.675 nuevas acciones.



Índices de Rentabilidad³

Rentabilidad del Patrimonio	sep-11	sep-12
Rentabilidad del Patrimonio de la Controladora	23,37%	5,07%
<i>Ganancia de la Controladora / Patrimonio de la Controladora</i>		
Rentabilidad del Patrimonio	20,49%	4,93%
<i>Ganancia del ejercicio / Patrimonio total</i>		

Índices de Actividad

Actividad	sep-11	sep-12
Rotación de Activos (veces)	0,83	0,68
<i>Ingresos ordinarios / Activos totales promedio del periodo</i>		
Rotación de Inventarios (veces)	6,85	6,95
<i>Costo de ventas / Inventarios promedio</i>		
Permanencia de Inventarios (días)	13	13
<i>Inventarios / Costo de venta anualizado (base 360 días)</i>		

³ El 12 de julio de 2012, Hortifrut S.A. realizó un aumento de capital a través de un IPO, donde logró levantar US\$ 67,6 millones para ejecutar un importante plan de inversiones a 4 años. Esto distorsiona significativamente los indicadores de rentabilidad.



Estados Financieros Consolidados - IFRS

Estado de Situación Financiera Consolidado - Activos

	Nota	30-09-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	61.273	33.717
Otros activos financieros, corrientes	9	1.375	655
Otros activos no financieros, corrientes	15	1.943	2.649
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	16.928	22.410
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	8.962	21.221
Inventarios	12	13.280	29.644
Activos biológicos, corrientes	13	1.177	445
Activos por impuestos corrientes	14	224	205
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		105.162	110.946
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	16	994	994
Activos no corrientes o Grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		-	-
Activos no corrientes o Grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		994	994
Activos corrientes totales		106.156	111.940
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros, no corrientes	15	24	24
Derechos por cobrar, no corrientes	10	207	33
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	542	316
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	18	5.013	1.704
Activos intangibles distintos de la plusvalía	19	6.062	4.643
Plusvalía	20	686	686
Propiedades, planta y equipo	21	42.247	32.433
Activos biológicos, no corrientes	13	63.308	54.580
Propiedad de inversión		114	114
Activos por impuestos diferidos	22	9.801	8.053
Total Activos no corrientes		128.004	102.586
Total de Activos		234.160	214.526



Estado de Situación Financiera Consolidado – Pasivos y Patrimonio

	Nota	30-09-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	23	53.923	72.108
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	24	12.369	35.239
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	11	652	407
Otras provisiones, corrientes		116	77
Pasivos por Impuestos corrientes	22	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes		819	785
Otros pasivos no financieros, corrientes		68	60
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		67.947	108.676
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
Pasivos corrientes totales		67.947	108.676
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	23	24.880	37.013
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	11	12.703	11.596
Pasivo por impuestos diferidos	22	8.429	6.679
Total de pasivos no corrientes		46.012	55.288
Total pasivos		113.959	163.964
Patrimonio			
Capital emitido	25	34.374	20.593
Ganancias (pérdidas) acumuladas	26	15.737	13.131
Primas de emisión	25	51.242	-
Otras reservas	27	1.380	16
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		102.733	33.740
Participaciones no controladoras	28	17.468	16.822
Patrimonio total		120.201	50.562
Total de patrimonio y pasivos		234.160	214.526



Estado Integral de Resultados Consolidados

	Nota	01-01-2012	01-01-2011
		30-09-2012	30-09-2011
		MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	30	142.622	126.221
Costo de ventas	31	(117.583)	(101.032)
Ganancia bruta		25.039	25.189
Otros ingresos, por función	30	135	1.789
Gasto de administración	31	(12.824)	(12.738)
Otros gastos, por función	31	(719)	(692)
Otras ganancias (pérdidas)		(35)	-
Ingresos financieros		194	203
Costos financieros	32	(3.433)	(2.496)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	18	(517)	(217)
Diferencias de cambio	33	(173)	39
Ganancia antes de impuestos		7.667	11.077
Gasto por impuestos a las ganancias	22	(1.740)	(1.932)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		5.927	9.145
Ganancia (pérdida)		5.927	9.145
Ganancia (pérdida) atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		5.212	7.335
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	28	715	1.810
Ganancia (pérdida)		5.927	9.145
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	29	0,01835800	0,02892809
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,01835800	0,0289281
Ganancias por acción diluidas			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)		0,01835800	0,02892809
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		0,01835800	0,0289281
Estado de otros resultados integrales			
Ganancia (pérdida)		5.927	9.145
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(24)	(341)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		(24)	(341)
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		1.649	(5.590)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		1.649	(5.590)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		1.625	(5.931)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		(330)	1.034
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		(330)	1.034
Otros resultados integrales		1.295	(4.897)
Resultado integral total		7.222	4.248
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		6.576	2.561
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		646	1.687
Resultado integral total		7.222	4.248



Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados

HORTIFRUT CONSOLIDADO S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Al 30 de septiembre 2011

	Capital emitido MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2011	20.593	1.519	2.890	4.409	7.488	32.490	11.571	44.061
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	7.335	7.335	1.810	9.145
Otro resultado integral	-	(218)	(4.556)	(4.774)	-	(4.774)	(123)	(4.897)
Resultado integral	-	(218)	(4.556)	(4.774)	7.335	2.561	1.687	4.248
Emisión de patrimonio								
Dividendos	-	-	-	-	(3.668)	(3.668)	-	(3.668)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	(3.668)	(3.668)	-	(3.668)
Saldo final al 30/09/2011	20.593	1.301	(1.666)	(365)	11.155	31.383	13.258	44.641
Saldo inicial al 01/01/2012	20.593	-	1.108	(1.092)	16	13.131	33.740	50.562
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	5.212	715	5.927
Otro resultado integral	-	-	35	1.329	1.364	-	(69)	1.295
Resultado integral	-	-	35	1.329	1.364	5.212	646	7.222
Emisión de patrimonio								
Dividendos	13.781	51.242	-	-	-	65.023	-	65.023
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	(2.606)	-	(2.606)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	13.781	51.242	-	-	-	62.417	-	62.417
Saldo final al 30/09/2012	34.374	51.242	1.143	237	1.380	15.737	17.468	120.201



Estado de Flujo de Efectivo Consolidados

HORTIFRUT S.A. Y FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO

Por los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2012 y 30 de septiembre de 2011

Estado de Flujo de Efectivo Directo	01-01-2012 30-09-2012 MUS\$	01-01-2011 30-09-2011 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	160.371	135.297
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(100.335)	(92.161)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(30.723)	(23.826)
Intereses pagados	(3.433)	(2.496)
Intereses recibidos	194	203
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(1.757)	(1.467)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(892)	(653)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	23.425	14.897
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(3.868)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	2.218	207
Compras de propiedades, planta y equipo	(15.042)	(3.220)
Compras de activos intangibles	(1.582)	(1.837)
Compras de otros activos a largo plazo	(11.189)	(3.480)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(29.430)	(2.630)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	12.000
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	13.500	12.136
Total importes procedentes de préstamos	13.500	24.136
Préstamos de entidades relacionadas	3.915	3.363
Pagos de préstamos	(43.818)	(36.951)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(1.770)	(1.208)
Dividendos pagados	(2.945)	(4.081)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	33.905	(14.741)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	27.900	(2.474)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(344)	(360)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(344)	(360)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	27.556	(2.834)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	33.717	14.679
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	61.273	11.845