



**INFORME RESULTADOS  
TERCER TRIMESTRE 2013**

**NOVIEMBRE 2013**





## 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 2013 .....	4
2. Hechos Relevantes .....	5
3. Estado Integral de Resultados Consolidados – IFRS .....	6
4. Análisis de Estado Integral de Resultados Consolidados .....	7
5. Análisis Resultados Temporada 2013-14 .....	11
6. Datos por Segmento de Negocio .....	13
7. Índices Financieros y de Rentabilidad .....	19
8. Estados Financieros Consolidados - IFRS .....	21
a) Estado de Situación Financiera Consolidado - Activos .....	21
b) Estado de Situación Financiera Consolidado – Pasivos y Patrimonio .....	22
c) Estado Integral de Resultados Consolidados .....	23
d) Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados .....	24
e) Estado de Flujo de Efectivo Consolidados .....	25



## Resumen de Resultados Consolidados acumulados entre Enero y Septiembre de 2013

1. Durante el periodo enero-septiembre 2013, los **Ingresos por Venta** de Hortifrut alcanzaron los **MUS\$170.866<sup>1</sup>**, representando una **expansión del 19,7%** respecto de los ingresos de igual periodo de 2012, esto gracias a un crecimiento del 28,4% del volumen distribuido, contrarrestado por una caída del 6,8% del ingreso medio por kilo.
2. Los Ingresos de la venta de arándanos, frambuesas, moras y frutillas frescas representaron un 93% de los ingresos consolidados durante los primeros 3 trimestres de 2013, manteniendo la participación respecto de la registrada en igual periodo de 2012. 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** fue de MUS\$ 20.291 entre enero y septiembre de 2013, experimentando una mejora del 31,8% respecto del registrado en igual periodo de 2012. Así, el margen EBITDA aumentó en 1,1 puntos porcentuales entre el periodo enero-septiembre 2012 y enero-septiembre 2013 hasta un 11,9%, mientras que el margen EBITDA por kilo se elevó en US\$0,02 hasta US\$0,76.
4. Por su parte, si bien los costos de venta registraron un incremento en términos absolutos, se observa una reducción de los mismos en términos unitarios, desde US\$ 5,50 por kilo para los primeros 9 meses de 2012 hasta US\$ 5,08 por kilo para los primeros 9 meses de 2013, principalmente debido a una reducción de los costos asociados a las remuneraciones, fletes y otros gastos generales.
5. El **Resultado Operacional** fue de **MUS\$ 15.856** durante el periodo enero-septiembre 2013, incrementándose un 36,3% respecto del registrado en igual periodo de 2012, observándose un aumento de 1,2 puntos porcentuales del margen operacional hasta 9,3%.
6. **La Ganancia atribuible a los Controladores** se incrementó un 35,8% entre los primeros 3 trimestres de 2013 y los primeros 3 trimestres de 2012, alcanzando una cifra de **MUS\$ 7.079**, pasando desde un 3,7% de los ingresos hasta un 4,1% de los mismos en el periodo considerado en este análisis.

---

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



## Hechos Relevantes

### 1. Pago Dividendo Provisorio

En Sesión Extraordinaria de Directorio de la Sociedad, celebrada el día 01 de octubre de 2013, el Directorio acordó el pago a los accionistas de un dividendo provisorio de US\$ 3.048.640,55 a razón de US\$ 0,00700095735 por cada acción suscrita y pagada, con cargo a las utilidades del año 2013, en su equivalente en pesos, conforme al tipo de cambio dólar observado publicado en el Diario Oficial el día 21 de octubre del presente año. El pago de este dividendo provisorio se efectuó a contar del día 25 de octubre de 2013.

### 2. Fusión por Incorporación de Vitalberry Marketing SpA en Hortifrut S.A.

En el mes de agosto del presente año se materializó la fusión por incorporación de Vitalberry Marketing SpA en Hortifrut S.A., operación que ascendió a US\$50,8 millones. Los activos más relevantes involucrados en esta operación corresponden a Propiedades, Plantas y Equipos por US\$10 millones, Activos Biológicos, no corrientes por US\$9 millones e Inversiones en Empresas Relacionadas por US\$4 millones, entre otros. Por otra parte, se incorporaron pasivos por un total de US\$22 millones, compuestos fundamentalmente por deuda con bancos por US\$16,5 millones.

Sin embargo destacan dentro de los activos incorporados a la Compañía aquellos que en estados financieros al 30 de septiembre de 2013 se han contabilizado bajo el rubro de “Plusvalía” por un valor total de US\$34,6 millones, correspondiente al reconocimiento del “fondo de comercio”, donde Hortifrut ha identificado, entre otros, los siguientes conceptos:

- Un equipo humano de más de 20 años de experiencia, necesario para ejecutar de buena forma el plan de inversión agresivo que la Compañía se ha propuesto para los próximos 5 años;
- Acuerdos con productores para la comercialización de fruta a largo plazo, lo cual es equivalente a contar con 500 hectáreas de producción asegurada;
- Marcas reconocidas en los mercados en que participaba Vitalberry Marketing por más de 20 años. Estas marcas se seguirán utilizando;
- Una posición relevante en el mercado de UK y muy relevante en Europa y Asia, en donde cuenta con más de 30 clientes nuevos en relación a los que mantenía Hortifrut;
- La fusión produce sinergia considerables que van a favorecer a la compañía fusionada.



## Estado Integral de Resultados Consolidados – IFRS

**HORTIFRUT S.A. Y FILIALES**  
**Estado Integral de Resultados Consolidados**  
**Acumulado al 3er Trimestre 2013 (Enero a Septiembre)**

	ene12-sep12		ene13-sep13		Var %
	MUSD	% Ing.	MUSD	% Ing.	
Ingresos totales	142.757		170.866		19,7%
Costos de ventas	-113.817	-79,7%	-135.001	-79,0%	18,6%
Gastos de administración	-13.543	-9,5%	-15.574	-9,1%	15,0%
<b>EBITDA</b>	<b>15.397</b>	<b>10,8%</b>	<b>20.291</b>	<b>11,9%</b>	<b>31,8%</b>
Depreciación	-3.766	-2,6%	-4.435	-2,6%	17,8%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>11.631</b>	<b>8,1%</b>	<b>15.856</b>	<b>9,3%</b>	<b>36,3%</b>
Incremento (Deterioro) Activo Biológico a FV	0		0		
Ingresos financieros	194		922		375,3%
Gastos financieros	-3.433		-2.101		-38,8%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-517		-38		-92,6%
Amortización Menor Valor Inversiones	0		0		
Otros Ingresos/Gastos	-35		-115		228,6%
Diferencias de cambio	-173		-447		158,4%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>-3.964</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-1.779</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-55,1%</b>
<b>Ganancias antes de impuestos</b>	<b>7.667</b>	<b>5,4%</b>	<b>14.077</b>	<b>8,2%</b>	<b>83,6%</b>
Impuestos a la renta	-1.740		-4.072		134,0%
<b>Ganancias del ejercicio</b>	<b>5.927</b>	<b>4,2%</b>	<b>10.005</b>	<b>5,9%</b>	<b>68,8%</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	5.212		7.079		35,8%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	715		2.926		309,2%
<b>Ganancias del ejercicio</b>	<b>5.927</b>	<b>4,2%</b>	<b>10.005</b>	<b>5,9%</b>	<b>68,8%</b>
Volumen de venta (toneladas)	20.700		26.585		28,4%
EBITDA / kg (USD)	0,74		0,76		2,6%



## Análisis de Estado de Resultados Consolidados

### Resultado Operacional

- **Las Ventas Consolidadas de Hortifrut S.A. y Filiales totalizaron MUS\$ 170.866 durante los primeros 9 meses del año 2013, registrando una expansión del 19,7% con respecto a igual periodo de 2012.**

En el caso del **Arándano**, se observó un **crecimiento de las ventas del 26,7%** hasta los MUS\$ 122.079 entre enero y septiembre de 2013. Este crecimiento en las ventas se explica por un aumento del volumen de 32,6% y una caída del 4,5% del ingreso medio por kilo.

Las **Frambuesas** experimentaron un **aumento de sus ingresos** por ventas del 24,3% hasta **MUS\$ 8.743**, como consecuencia del incremento del volumen comercializado del 24,5%, mientras que el ingreso promedio por kilo experimentó un leve caída del 0,2% durante el periodo considerado.

El segmento de **Moras**, registró un alza del ingreso medio por kilo del 9,0%, mientras que el volumen distribuido retrocedió un 27,3% entre los periodos enero-septiembre 2012 y enero-septiembre 2013, resultando en un **deterioro de los ingresos por venta del 20,7%** hasta MUS\$ 18.209 durante los primeros 9 meses de 2013.

Para la **Frutilla**, las ventas **crecieron un 39,9%**, alcanzando los MUS\$ 9.725 entre enero y septiembre de 2013, variación que se explica por la expansión del volumen distribuido de 80,8%, mientras que el ingreso medio por kilo cayó un 22,6%.

Los **Productos con Valor Agregado** registraron ingresos por venta iguales a MUS\$ 12.110 durante los 9 primeros meses de 2013, aumentando un 28,4% respecto de los ingresos registrado durante igual periodo de 2012. Esta variación se explica por una reducción del ingreso medio por kilo del 16,4%, compensado por un incremento del 53,5% del volumen vendido.

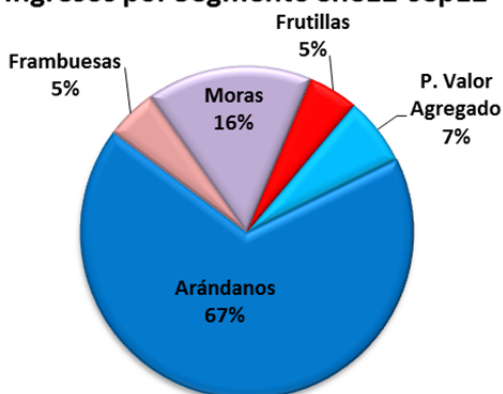
No se hace referencia aún al segmento de **Cerezas**, debido a que todavía no se registran ventas de esta fruta.

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

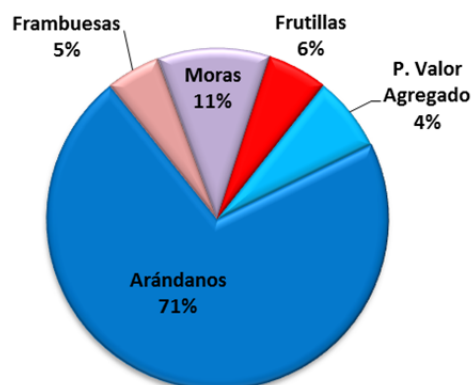
Ingresos (Millones de dólares)			
	ene12-sep12	ene13-sep13	Var %
Arándanos	96.364	122.079	26,7%
Frambuesas	7.035	8.743	24,3%
Moras	22.973	18.209	-20,7%
Frutillas	6.951	9.725	39,9%
Cerezas	0	0	
Productos con Valor Agregado	9.434	12.110	28,4%
<b>TOTAL</b>	<b>142.757</b>	<b>170.866</b>	<b>19,7%</b>



**Ingresos por Segmento ene12-sep12**



**Ingresos por Segmento ene13-sep13**



- El Resultado Operacional de MUS\$ 15.856 durante el periodo enero-septiembre 2013 experimentó un alza del 36,3%, resultando en un margen porcentual de 9,3% de los ingresos de periodo.

El **Arándano** registró un Resultado Operacional de **MUS\$ 15.282** entre enero y septiembre de 2013, aumentando un 80,3% respecto de igual periodo del año 2012. El margen operacional se incrementó desde 8,8% a 12,5% de las ventas como consecuencia tanto de un incremento del margen operacional por kilo como de una expansión del volumen distribuido. Estas variaciones se explican principalmente por un destacado desempeño de las operaciones de la Compañía en Europa durante el 2H13.

El segmento **Frambuesa** obtuvo un Resultado Operacional de **MUS\$ 1.117** durante los primeros 3 trimestres de 2013, aumentando en un 1119,8% respecto de los MUS\$ 508 registrados en igual periodo de 2012, mejora que se explica por en gran medida por la reducción de los costos por kilo por buenos resultado de las nuevas plantaciones en México.

El Resultado Operacional de la **Mora** se redujo un 47,1% hasta **MUS\$ 913**, cifra que es equivalente al 5,0% de los ingresos por venta generados por esta fruta, disminuyendo respecto del margen operacional del 7,5% registrado durante el periodo enero-septiembre 2012. Esto es el resultado de una reducción del margen operacional por kilo, además de la contracción del volumen distribuido de esta fruta.

La **Frutilla** registró un Resultado Operacional **negativo** igual a **MUS\$ 1.760** entre enero y septiembre del año 2013, comparado con uno positivo igual a MUS\$ 181 en igual periodo del año 2012, esto fundamentalmente por el inicio de las operaciones de frutillas en Brasil.

Los **Productos con Valor Agregado** muestran un Resultado Operacional de **MUS\$ 304** en los primeros 9 meses de 2013, disminuyendo desde MUS\$ 737 en igual periodo de 2012, con un margen operacional cayendo desde 7,8% de los ingresos hasta 2,5% de los mismos en el periodo aquí considerado, como consecuencia de una reducción en el ingreso medio por kilo, que no se vio compensada por la caída en los costos operacionales por kilo.





## Resultado No Operacional

- El Resultado No Operacional alcanzó una pérdida de MUS\$ 1.779 durante los primeros 9 meses de 2013, comparado con una pérdida por MMUS\$ 3.964 en igual periodo de 2012.

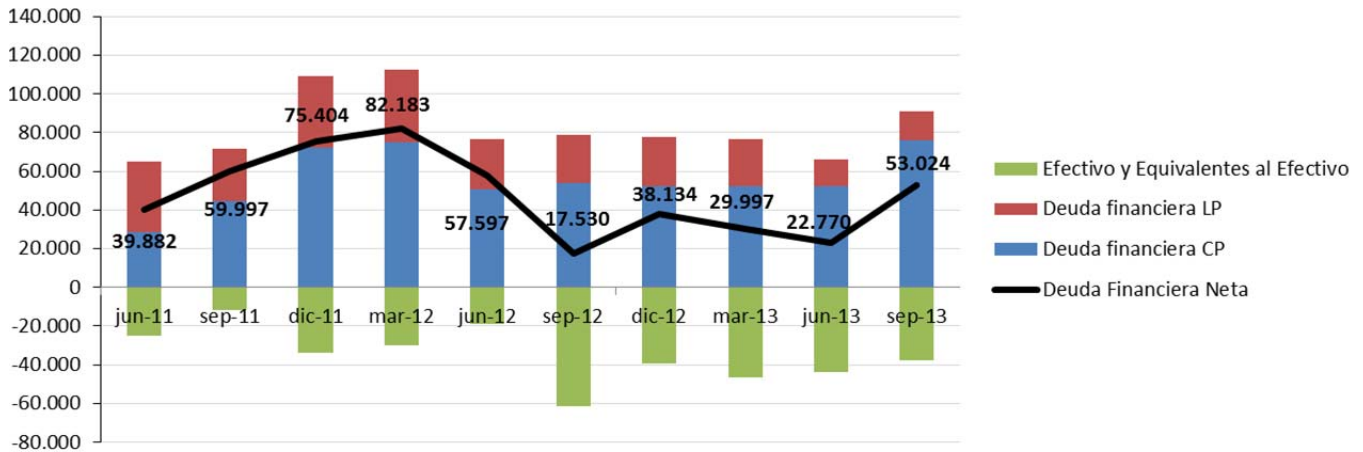
La pérdida del Resultado No Operacional registrada durante el periodo enero-septiembre 2013 se explica principalmente por gastos financieros netos de MUS\$ 1.179, que experimentaron una caída del 64% respecto del igual periodo de 2012, asociado al menor nivel de endeudamiento gracias al aumento de capital efectuado durante el segundo semestre de 2012 con la apertura de la Compañía en Bolsa. A lo anterior se suma una menor pérdida en empresas relacionada, que pasó desde MUS\$ 517 hasta MUS\$ 38 durante el periodo considerado.

Esto se vio contrarrestado en cierta medida por mayores pérdidas por diferencia de cambio, que pasaron desde US\$ 173 hasta US\$ 447 entre los periodos enero-septiembre de 2012 y 2013.

La deuda financiera neta de la empresa se incrementó desde MUS\$ 17.530 en septiembre de 2012 hasta MUS\$ 53.024 en septiembre de 2013, variación que se explica por la incorporación de MUS\$ 13.060 de deuda financiera neta proveniente de Vitalberry Marketing, por el financiamiento del plan de inversión a 5 años de la Compañía y de un mayor capital de trabajo requerido para el mayor volumen de operaciones.

Entre enero y septiembre de 2013, la empresa invirtió MUS\$ 21.546 en plantaciones nuevas e infraestructura, menor a los US\$ 26.473 invertidos entre enero y septiembre de 2012.

Deuda (MUSD)

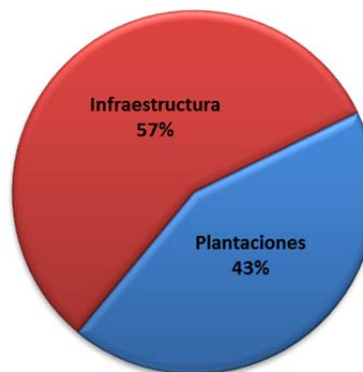


Caja (MUSD)



INVERSIONES  
ENE-SEP 2013

MUSD 21.546



### Utilidad y EBITDA

- La Ganancia atribuible a los Controladores obtenida durante entre enero y septiembre de 2013 aumentó un 35,8% respecto de la observada en igual periodo de 2012, alcanzando la cifra de MUS\$ 7.079, mientras que el margen neto experimentó un alza de 0,4 puntos porcentuales, hasta 4,1%.
- El EBITDA alcanzó MUS\$ 20.291 entre enero y septiembre de 2013, con un incremento del margen EBITDA desde 10,8% hasta 11,9%.

Al aumento del 31,8% del EBITDA en el periodo enero-septiembre entre los años 2012 y 2013 contribuyeron los Arándanos, Frambuesas y Productos con Valor Agregado, que registraron un incremento de su EBITDA del 61,5% en conjunto, viéndose contrarrestado por la reducción del EBITDA de los segmentos de Moras y Frutillas, que cayó en un 112,9% en conjunto.



## Análisis Resultados Temporada 2013-14

### HORTIFRUT S.A. Y FILIALES

#### Estado Integral de Resultados Consolidados

Por Temporada terminados al 30 de Septiembre (Julio de 2013 a Septiembre 2013)

	jul12-sep12		jul13-sep13		Var %
	MUSD	% Ing.	MUSD	% Ing.	
Ingresos totales	7.739		10.757		39,0%
Costos de ventas	-6.382	-82,5%	-9.496	-88,3%	48,8%
Gastos de administración	-4.298	-55,5%	-4.554	-42,3%	6,0%
<b>EBITDA</b>	<b>-2.941</b>	<b>-38,0%</b>	<b>-3.293</b>	<b>-30,6%</b>	<b>12,0%</b>
Depreciación	-1.366	-17,7%	-1.584	-14,7%	16,0%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>-4.307</b>	<b>-55,7%</b>	<b>-4.877</b>	<b>-45,3%</b>	<b>13,2%</b>
Incremento (Deterioro) Activo Biológico a FV	0		0		
Ingresos financieros	94		411		337,2%
Gastos financieros	-844		-624		-26,1%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-124		101		-181,5%
Amortización Menor Valor Inversiones	0		0		
Otros Ingresos/Gastos	-8		-47		487,5%
Diferencias de cambio	516		696		34,9%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>-366</b>	<b>-4,7%</b>	<b>537</b>	<b>5,0%</b>	<b>-246,7%</b>
<b>Ganancias antes de impuestos</b>	<b>-4.673</b>	<b>-60,4%</b>	<b>-4.340</b>	<b>-40,3%</b>	<b>-7,1%</b>
Impuestos a la renta	384		982		155,7%
<b>Ganancias del ejercicio</b>	<b>-4.289</b>	<b>-55,4%</b>	<b>-3.358</b>	<b>-31,2%</b>	<b>-21,7%</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	-3.858		-2.930		-24,1%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	-431		-428		-0,7%
<b>Ganancias del ejercicio</b>	<b>-4.289</b>	<b>-55,4%</b>	<b>-3.358</b>	<b>-31,2%</b>	<b>-21,7%</b>
Volumen de venta (toneladas)	1.302		1.881		44,4%
EBITDA / kg (USD)	-2,26		-1,75		-22,5%

Si consideramos los 3 meses comprendidos entre julio de 2013 y septiembre de 2013, Hortifrut registró un **EBITDA negativo de MUS\$ 3.293 durante el primer semestre de la temporada 2013-14**, cifra que es un 12,0% mayor a la pérdida observada en igual periodo de la temporada 2012-13.

Entre julio y septiembre de la temporada 2012-13 y la temporada 2013-14, los **Ingresos por Venta crecieron un 39,0%** alcanzando los **MUS\$ 10.757<sup>2</sup>**, esto gracias a un crecimiento del 44,4% del volumen, relacionado principalmente con los segmentos Frambuesas y Productos con Valor Agregado, contrarrestado en cierta medida por una reducción del 3,8% del ingreso medio por kilo.

<sup>2</sup> Corresponde a la suma de Ingresos de actividades ordinarias más Otros ingresos, por función.



Aislando el efecto de los ingresos asociados a negocios distintos de la venta de fruta, como son la venta de plantas, ingresos por royalties e ingresos por prestación de servicios, entre otros, el **precio promedio del mix de productos se redujo en un 29,2%** desde US\$ 6,93 entre julio y septiembre de 2012 hasta US\$ 4,91 entre julio y septiembre de 2013, principalmente como consecuencia de la caída del precio de los Productos con Valor Agregado, ya que el mix de fruta fresca mostró un alza del 31% de su precio promedio.

Particularmente, el **precio promedio de las frambuesas creció un 14,0%** hasta US\$ 7,70 y el de las **moras un 0,6%** hasta US\$ 7,03, mientras que **disminuyó** el de los **arándanos un 12,9%** hasta US\$ 10,22, el de las **frutillas un 14,4%** hasta US\$ 5,76 y el de los **productos con valor agregado un 6,7%** hasta US\$ 3,08. Cabe señalar que la tendencia registrada por los precios durante el primer trimestre de la temporada 2013-14 aún no es representativa de la totalidad de la misma, especialmente considerando que durante el periodo en análisis sólo se comercializa en torno al 4% del volumen de la temporada.

Los Costos de Ventas registraron una tasa de crecimiento más elevada que los Ingresos por Ventas durante el periodo analizado (+48,8%), aumentando su proporción respecto de estos últimos desde un 82,5% en el periodo julio-septiembre 2012 hasta un 88,3% en el periodo julio-septiembre 2013, mientras que los Gastos de Administración y Ventas se expandieron sólo un 6,0%, disminuyendo su participación respecto de los Ingresos por Venta desde un 55,5% hasta un 42,3% durante el periodo antes señalado.

La siguiente tabla muestra el volumen distribuido por segmento durante los primeros 3 meses de la temporada 2013-14, comparado con los de igual periodo de la temporada 2012-13:

<b>Volúmenes Distribución (kilos)</b>	<b>jul12-sep12</b>	<b>jul13-sep13</b>	<b>Var %</b>
<b>Arándanos</b>	<b>419.486</b>	<b>278.935</b>	<b>-33,5%</b>
<b>Frambuesas</b>	<b>14.109</b>	<b>139.520</b>	<b>888,9%</b>
<b>Moras</b>	<b>89.736</b>	<b>62.537</b>	<b>-30,3%</b>
<b>Frutillas</b>	<b>236.305</b>	<b>211.196</b>	<b>-10,6%</b>
<b>Cerezas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Productos con Valor Agregado</b>	<b>542.797</b>	<b>1.188.968</b>	<b>119,0%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.302.433</b>	<b>1.881.156</b>	<b>44,4%</b>



## Datos por Segmento de Negocio

### Arándanos

#### EERR por Año Calendario Comparativo ene12/sep12 – ene13/sep13

Arándanos	ene12-sep12	% Ingresos	ene13-sep13	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	96.364		122.079		26,7%
Costos Operacionales (MUSD)	-87.886		-106.797		21,5%
Resultado Operacional (MUSD)	8.478	8,8%	15.282	12,5%	80,3%

#### EERR por Temporada Comparativo jul12/sep12 – jul13/sep13

Arándanos	jul12-sep12	% Ingresos	jul13-sep13	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	3.636		4.369		20,2%
Costos Operacionales (MUSD)	-7.060		-7.314		3,6%
Resultado Operacional (MUSD)	-3.424	-94,2%	-2.945	-67,4%	-14,0%

#### Evolución Volumen y Precios de Venta

Arándanos	ene12-sep12	ene13-sep13	Var %	jul12-sep12	jul13-sep13	Var %
Volumen de venta (kilos)	11.931.643	15.825.265	32,6%	419.486	278.935	-33,5%
Participación del total	57,6%	59,5%		32,2%	14,8%	
Ingreso medio (USD/kg)	8,08	7,71	-4,5%	8,67	15,66	80,7%
Precio Promedio (USD/kg)	7,85	7,46	-4,9%	11,74	10,22	-12,9%



## Frambuesas

### EERR por Año Calendario Comparativo ene12/sep12 – ene13/sep13

<b>Frambuesas</b>	ene12-sep12	% Ingresos	ene13-sep13	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	7.035		8.743		24,3%
Costos Operacionales (MUSD)	-6.527		-7.626		16,8%
Resultado Operacional (MUSD)	508	7,2%	1.117	12,8%	119,8%

### EERR por Temporada Comparativo jul12/sep12 – jul13/sep13

<b>Frambuesas</b>	jul12-sep12	% Ingresos	jul13-sep13	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	95		1.074		1027,4%
Costos Operacionales (MUSD)	-300		-1.770		490,4%
Resultado Operacional (MUSD)	-205	-214,8%	-697	-64,9%	240,4%

### Evolución Volumen y Precios de Venta

<b>Frambuesas</b>	ene12-sep12	ene13-sep13	Var %	jul12-sep12	jul13-sep13	Var %
Volumen de venta (kilos)	597.748	744.036	24,5%	14.109	139.520	888,9%
Participación del total	2,9%	2,8%		1,1%	7,4%	
Ingreso medio (USD/kg)	11,77	11,75	-0,2%	6,75	7,70	14,0%
Precio Promedio (USD/kg)	11,66	11,75	0,7%	6,75	7,70	14,0%



## Moras

### EERR por Año Calendario Comparativo ene12/sep12 – ene13/sep13

Moras	ene12-sep12	% Ingresos	ene13-sep13	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	22.973		18.209		-20,7%
Costos Operacionales (MUSD)	-21.246		-17.296		-18,6%
Resultado Operacional (MUSD)	1.727	7,5%	913	5,0%	-47,1%

### EERR por Temporada Comparativo jul12/sep12 – jul13/sep13

Moras	jul12-sep12	% Ingresos	jul13-sep13	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	627		440		-29,9%
Costos Operacionales (MUSD)	-1.247		-554		-55,5%
Resultado Operacional (MUSD)	-620	-99,0%	-115	-26,2%	-81,5%

### Evolución Volumen y Precios de Venta

Moras	ene12-sep12	ene13-sep13	Var %	jul12-sep12	jul13-sep13	Var %
Volumen de venta (kilos)	3.678.155	2.675.265	-27,3%	89.736	62.537	-30,3%
Participación del total	17,8%	10,1%		6,9%	3,3%	
Ingreso medio (USD/kg)	6,25	6,81	9,0%	6,99	7,03	0,6%
Precio Promedio (USD/kg)	6,06	6,81	12,3%	6,99	7,03	0,6%



## Frutillas

### EERR por Año Calendario Comparativo ene12/sep12 – ene13/sep13

Frutillas	ene12-sep12	% Ingresos	ene13-sep13	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	6.951		9.725		39,9%
Costos Operacionales (MUSD)	-6.771		-11.485		69,6%
Resultado Operacional (MUSD)	181	2,6%	-1.760	-18,1%	-1075,0%

### EERR por Temporada Comparativo jul12/sep12 – jul13/sep13

Frutillas	jul12-sep12	% Ingresos	jul13-sep13	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	1.590		1.216		-23,5%
Costos Operacionales (MUSD)	-1.480		-1.887		27,5%
Resultado Operacional (MUSD)	110	6,9%	-671	-55,1%	-711,9%

### Evolución Volumen y Precios de Venta

Frutillas	ene12-sep12	ene13-sep13	Var %	jul12-sep12	jul13-sep13	Var %
Volumen de venta (kilos)	1.628.641	2.944.840	80,8%	236.305	211.196	-10,6%
Participación del total	7,9%	11,1%		18,1%	11,2%	
Ingreso medio (USD/kg)	4,27	3,30	-22,6%	6,73	5,76	-14,4%
Precio Promedio (USD/kg)	4,32	3,30	-23,6%	6,73	5,76	-14,4%





## Productos con Valor Agregado

### EERR por Año Calendario Comparativo ene12/sep12 – ene13/sep13

Productos con Valor Agregado	ene12-sep12	% Ingresos	ene13-sep13	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	9.434		12.110		28,4%
Costos Operacionales (MUSD)	-8.697		-11.806		35,7%
Resultado Operacional (MUSD)	737	7,8%	304	2,5%	-58,8%

### EERR por Temporada Comparativo jul12/sep12 – jul13/sep13

Productos con Valor Agregado	jul12-sep12	% Ingresos	jul13-sep13	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	1.791		3.658		104,3%
Costos Operacionales (MUSD)	-1.958		-4.108		109,7%
Resultado Operacional (MUSD)	-168	-9,4%	-449	-12,3%	167,8%

### Evolución Volumen y Precios de Venta

Productos con Valor Agregado	ene12-sep12	ene13-sep13	Var %	jul12-sep12	jul13-sep13	Var %
Volumen de venta (kilos)	2.863.726	4.395.357	53,5%	542.797	1.188.968	119,0%
Participación del total	13,8%	16,5%		41,7%	63,2%	
Ingreso medio (USD/kg)	3,29	2,76	-16,4%	3,30	3,08	-6,7%
Precio Promedio (USD/kg)	3,25	2,76	-15,3%	3,30	3,08	-6,7%

## Variación Hectáreas Plantadas

Superficie Plantada	Productivas			No Productivas (3)		
	sep-12	sep-13	Var. %	sep-12	sep-13	Var. %
<b>Arándanos</b>						
Superficie (Hectáreas)	679	794	17,0%	229	246	7,6%
Participación del total	79,6%	78,0%		100,0%	92,4%	
<b>Frambuesas</b>						
Superficie (Hectáreas)	72	161	125,1%	0	2	0,0%
Participación del total	8,4%	15,9%		0,0%	0,6%	
<b>Moras</b>						
Superficie (Hectáreas)	35	0	-100,0%	0	9	0,0%
Participación del total	4,2%	0,0%		0,0%	3,2%	
<b>Frutillas</b>						
Superficie (Hectáreas)	67	55	-17,7%	0	0	0,0%
Participación del total	7,8%	5,4%		0,0%	0,0%	
<b>Cerezas</b>						
Superficie (Hectáreas)	0	7		0	10	
Participación del total	0,0%	0,7%		0,0%	3,8%	
<b>TOTAL Hortifrut</b>	<b>853</b>	<b>1.017</b>	<b>19,3%</b>	<b>229</b>	<b>266</b>	<b>16,4%</b>

<sup>3</sup> 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-12	sep-13
<b>Liquidez Corriente</b>	<b>1,56</b>	<b>1,03</b>
<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>		
<b>Razón Ácida</b>	<b>1,32</b>	<b>0,81</b>
<i>Activo disponible (Act. corriente - Inventarios - Pagos anticipados) / Pasivo corriente</i>		

### Índices de Endeudamiento

Endeudamiento	sep-12	sep-13
<b>Razón de Endeudamiento</b>	<b>1,11</b>	<b>0,85</b>
<i>Total pasivos / Patrimonio atribuible a Controladora</i>		
<b>Deuda Corto Plazo</b>	<b>59,62%</b>	<b>70,22%</b>
<i>Total pasivos corrientes / Total pasivos</i>		
<b>Deuda Largo Plazo</b>	<b>40,38%</b>	<b>29,78%</b>
<i>Total pasivos no corrientes / Total pasivos</i>		
<b>Cobertura de Gastos Financieros</b>	<b>3,23</b>	<b>7,70</b>
<i>(Ganancia antes de impuesto - Costos financieros) / Costos financieros</i>		
<b>Valor Libro de la Acción (US\$)</b>	<b>0,2877</b>	<b>0,3669</b>
<i>Patrimonio atribuible a Controladora / N° acciones</i>		



## Índices de Rentabilidad

<b>Rentabilidad del Patrimonio</b>	<b>sep-12</b>	<b>sep-13</b>
<b>Rentabilidad del Patrimonio de la Controladora</b>	<b>5,07%</b>	<b>4,43%</b>
<i>Ganancia de la Controladora / Patrimonio de la Controladora</i>		
<b>Rentabilidad del Patrimonio</b>	<b>4,93%</b>	<b>5,52%</b>
<i>Ganancia del ejercicio / Patrimonio total</i>		

## Índices de Actividad

<b>Actividad</b>	<b>sep-12</b>	<b>sep-13</b>
<b>Rotación de Activos (veces)</b>	<b>0,68</b>	<b>0,63</b>
<i>Ingresos ordinarios / Activos totales promedio del periodo</i>		
<b>Rotación de Inventarios (veces)</b>	<b>8,64</b>	<b>10,19</b>
<i>Costo de ventas / Inventarios promedio</i>		
<b>Permanencia de Inventarios (días)</b>	<b>31</b>	<b>26</b>
<i>Inventarios / Costo de venta anualizado (base 360 días)</i>		



## Estados Financieros Consolidados - IFRS

### Estado de Situación Financiera Consolidado - Activos

	Nota	30-sep-13 MUS\$	31-dic-12 MUS\$
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	37.923	39.349
Otros activos financieros, corrientes	8	48	868
Otros activos no financieros, corrientes	14	2.613	2.616
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	24.946	26.606
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	12.331	28.854
Inventarios	11	11.318	21.700
Activos biológicos, corrientes	12	7.078	5.040
Activos por impuestos corrientes	13	-	823
<b>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</b>		<b>96.257</b>	<b>125.856</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	15	1.410	494
<b>Activos no corrientes o Grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>1.410</b>	<b>494</b>
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>97.667</b>	<b>126.350</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos no financieros, no corrientes	14	39	40
Derechos por cobrar, no corrientes	9	519	263
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	10	5.694	3.723
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	17	9.653	4.937
Activos intangibles distintos de la plusvalía	18	11.739	6.048
Plusvalía	19	35.328	686
Propiedades, planta y equipo	20	60.206	44.506
Activos biológicos, no corrientes	12	86.046	69.275
Activos por impuestos diferidos	21	10.074	9.657
<b>Total Activos no corrientes</b>		<b>219.298</b>	<b>139.135</b>
<b>Total de Activos</b>		<b>316.965</b>	<b>265.485</b>



## Estado de Situación Financiera Consolidado – Pasivos y Patrimonio

	Nota	30-sep-13 MUS\$	31-dic-12 MUS\$
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	22	76.264	52.503
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	23	16.713	39.164
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	10	110	600
Otras provisiones, corrientes		953	73
Pasivos por Impuestos corrientes	21	60	0
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes		522	595
Otros pasivos no financieros, corrientes		592	213
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>95.214</b>	<b>93.148</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>95.214</b>	<b>93.148</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22	14.683	24.980
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	10	15.958	12.551
Pasivo por impuestos diferidos	21	9.734	9.205
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>40.375</b>	<b>46.736</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>135.589</b>	<b>139.884</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	24	136.411	34.374
Ganancias (pérdidas) acumuladas	25	23.940	20.418
Primas de emisión	24	(1.262)	51.242
Acciones propias en cartera	24	(37)	-
Otras participaciones en el patrimonio		-	-
Otras reservas	26	728	1.189
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>159.780</b>	<b>107.223</b>
Participaciones no controladoras	27	21.596	18.378
<b>Patrimonio total</b>		<b>181.376</b>	<b>125.601</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>316.965</b>	<b>265.485</b>



## Estado Integral de Resultados Consolidados

Estado de Resultados	Nota	01-ene-13	01-ene-12
		30-sep-13	30-sep-12
		MUS\$	MUS\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	29	170.781	142.622
Costo de ventas	30	(139.436)	(117.583)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>31.345</b>	<b>25.039</b>
Otros ingresos, por función	29	85	135
Gasto de administración	30	(14.562)	(12.824)
Otros gastos, por función	30	(1.012)	(719)
Otras ganancias (pérdidas)		(115)	(35)
Ingresos financieros		922	194
Costos financieros	31	(2.101)	(3.433)
conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	17	(38)	(517)
Diferencias de cambio	32	(447)	(173)
<b>Ganancia antes de impuestos</b>		<b>14.077</b>	<b>7.667</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	21	(4.072)	(1.740)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>10.005</b>	<b>5.927</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>10.005</b>	<b>5.927</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		7.079	5.212
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	27	2.926	715
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>10.005</b>	<b>5.927</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	28	0,019202	0,018358
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>0,019202</b>	<b>0,018358</b>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)		0,019202	0,018358
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas (US\$ por acción)		-	-
<b>Ganancia (pérdida) diluida por acción</b>		<b>0,019202</b>	<b>0,018358</b>
<b>Estado de otros resultados integrales</b>		<b>01-ene-13</b>	<b>01-ene-12</b>
		<b>30-sep-13</b>	<b>30-sep-12</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ganancia (pérdida)		10.005	5.927
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto</b>			
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>			
variaciones (pérdidas) por fluctuaciones de cambio de conversión, antes de impuestos		524	(24)
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>		<b>524</b>	<b>(24)</b>
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(834)	1.649
<b>efectivo</b>		<b>(834)</b>	<b>1.649</b>
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		<b>(310)</b>	<b>1.625</b>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		141	(330)
<b>Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>		<b>141</b>	<b>(330)</b>
<b>Otros resultados integrales</b>		<b>(169)</b>	<b>1.295</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>9.836</b>	<b>7.222</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		6.618	6.576
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		3.218	646
<b>Resultado integral total</b>		<b>9.836</b>	<b>7.222</b>



## Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados

HORTIFRUT CONSOLIDADO S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Al 30 de septiembre de 2013

	Capital emitido Nota 24 MUS\$	Prima de emisión Nota 24 MUS\$	Acciones propias en cartera Nota 24 MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Otras reservas Nota 26 MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 25 MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras Nota 27 MUS\$	Patrimonio total MUS\$
<b>Saldo inicial al 01/01/2013</b>	<b>34.374</b>	<b>51.242</b>	-	1.279	(90)	<b>1.189</b>	<b>20.418</b>	<b>107.223</b>	18.378	<b>125.601</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>										
<b>Resultado Integral</b>										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	7.079	7.079	2.926	10.005
Otro resultado integral	-	-	-	232	(693)	(461)	-	(461)	292	(169)
<b>Resultado integral</b>	-	-	-	<b>232</b>	<b>(693)</b>	<b>(461)</b>	<b>7.079</b>	<b>6.618</b>	<b>3.218</b>	<b>9.836</b>
Emisión de patrimonio	50.795	(1.262)						49.533		49.533
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(3.557)	(3.557)	-	(3.557)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	51.242	(51.242)	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	(37)	-	-	-	-	(37)	-	(37)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>102.037</b>	<b>(52.504)</b>	<b>(37)</b>	-	-	-	<b>(3.557)</b>	<b>45.939</b>	-	<b>45.939</b>
<b>Saldo final al 30/09/2013</b>	<b>136.411</b>	<b>(1.262)</b>	<b>(37)</b>	<b>1.511</b>	<b>(783)</b>	<b>728</b>	<b>23.940</b>	<b>159.780</b>	<b>21.596</b>	<b>181.376</b>
<b>Saldo inicial al 01/01/2012</b>	<b>20.593</b>	-	-	1.108	(1.092)	<b>16</b>	<b>13.131</b>	<b>33.740</b>	16.822	<b>50.562</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>										
<b>Resultado Integral</b>										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	12.162	12.162	1.385	13.547
Otro resultado integral	-	-	-	171	1.002	1.173	-	1.173	171	1.344
<b>Resultado integral</b>	-	-	-	<b>171</b>	<b>1.002</b>	<b>1.173</b>	<b>12.162</b>	<b>13.335</b>	<b>1.556</b>	<b>14.891</b>
Emisión de patrimonio	13.781	51.242	-	-	-	-	-	65.023	-	65.023
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(4.875)	(4.875)	-	(4.875)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>13.781</b>	<b>51.242</b>	-	-	-	-	<b>(4.875)</b>	<b>60.148</b>	-	<b>60.148</b>
<b>Saldo final al 31/12/2012</b>	<b>34.374</b>	<b>51.242</b>	-	<b>1.279</b>	<b>(90)</b>	<b>1.189</b>	<b>20.418</b>	<b>107.223</b>	<b>18.378</b>	<b>125.601</b>





## Estado de Flujo de Efectivo Consolidados

<b>Estado de Flujo de Efectivo Directo</b>	<b>01-ene-13 30-sep-13 MUSS</b>	<b>01-ene-12 30-sep-12 MUSS</b>
<b>Estado de flujos de efectivo</b>		
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	200.403	160.371
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(134.714)	(100.335)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(37.917)	(30.723)
Intereses pagados	(2.101)	(3.433)
Intereses recibidos	922	194
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(983)	(1.757)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.374)	(892)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>24.236</b>	<b>23.425</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(1.143)	(3.868)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	(505)	2.218
Compras de propiedades, planta y equipo	(11.335)	(15.042)
Compras de activos intangibles	(5.825)	(1.582)
Compras de otros activos a largo plazo	(8.943)	(11.189)
Otras entradas (salidas) de efectivo.	-	33
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(27.751)</b>	<b>(29.430)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	3.403	65.023
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	(37)	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	18.710	13.500
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>18.710</b>	<b>13.500</b>
Préstamos de entidades relacionadas	3.355	3.915
Pagos de préstamos	(21.575)	(43.818)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	(1.770)
Dividendos pagados	(2.393)	(2.945)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>1.463</b>	<b>33.905</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(2.052)</b>	<b>27.900</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>626</b>	<b>(344)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	626	(344)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(1.426)</b>	<b>27.556</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	39.349	33.717
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>37.923</b>	<b>61.273</b>