



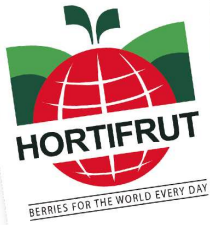
**INFORME DE RESULTADOS
CUARTO TRIMESTRE 2017
12 de Abril de 2018**



CONTENIDO

1. Hechos Relevantes
2. Resumen Resultado Consolidado 2017
3. Resumen Resultado Consolidado periodo Jul17-Dic17
4. Resultado por Segmento de Negocio
5. Estacionalidad de las Cifras y EBITDA VPP
6. Cifras Proforma Hortifrut + Talsa

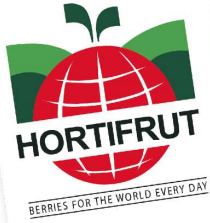




HECHOS RELEVANTES

1. Acuerdo Marco de Compraventa y Fusión Hortifrut- Grupo Rocío
 - a) Firma Acuerdo
 - b) Junta de Accionistas que aprueba Fusión





HECHOS RELEVANTES

2. Cambio en Políticas Contables

a. Plantas Portadoras

- Al 31 de diciembre de 2017 se cambió desde método de revalorización al método de costo histórico para “Plantas Portadoras” en producción.

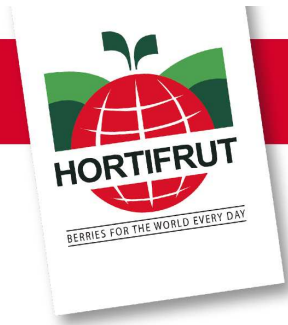
- Consideraciones:

- Volatilidad de Activos y Patrimonio**

A costo revaluado	→ Activo Biológico	+ US\$ 65 mm
(2016 vs 2017)	→ Patrimonio	+ US\$ 52 mm

- Variables de proyección ajenas a la Compañía**

- Nueva información con respecto a la Norma**



HECHOS RELEVANTES

2. Cambio en Políticas Contables

b. Información Financiera por Segmento

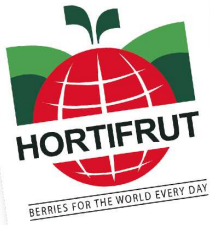
- Segmentación de Resultados se mantiene sin cambios
- Se incluye segmentación de Activos, Pasivos y Patrimonio



CONTENIDO

1. Hechos Relevantes
2. Resumen Resultado Consolidado 2017
3. Resumen Resultado Consolidado periodo Jul17-Dic17
4. Resultado por Segmento de Negocio
5. Estacionalidad de las Cifras y EBITDA VPP
6. Cifras Proforma Hortifrut + Talsa



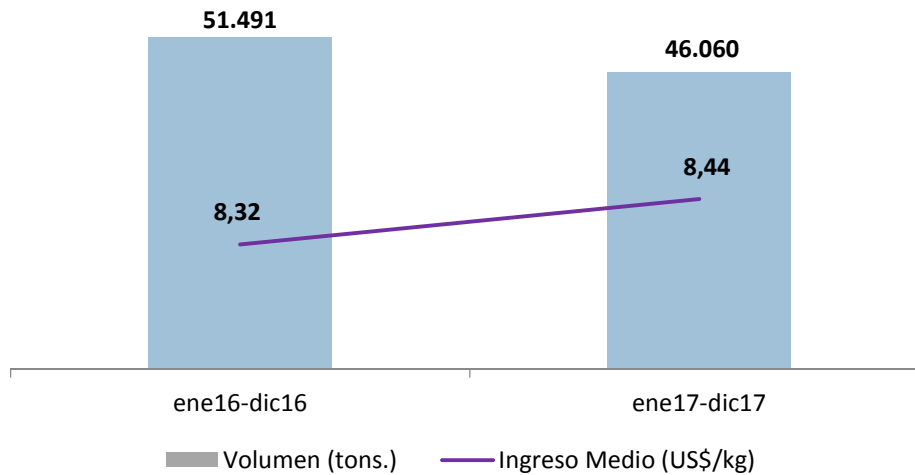
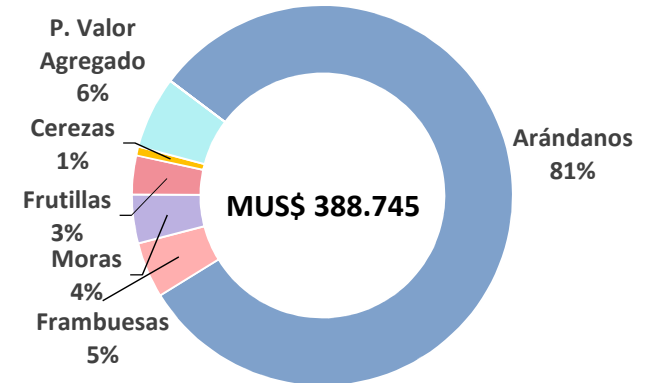
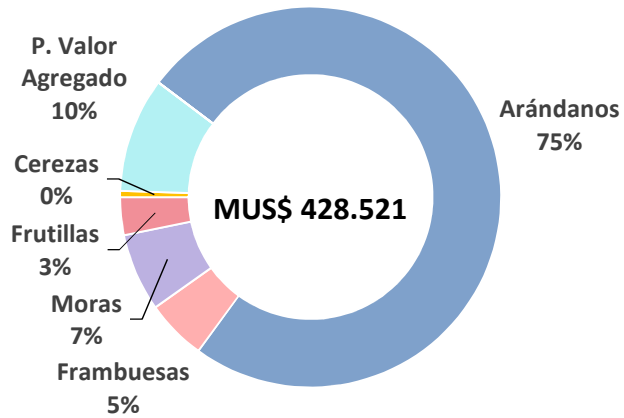


RESUMEN RESULTADO 2017

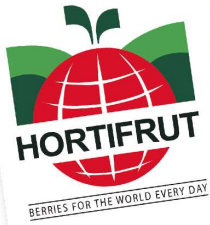
ene16-dic16

ene17-dic17

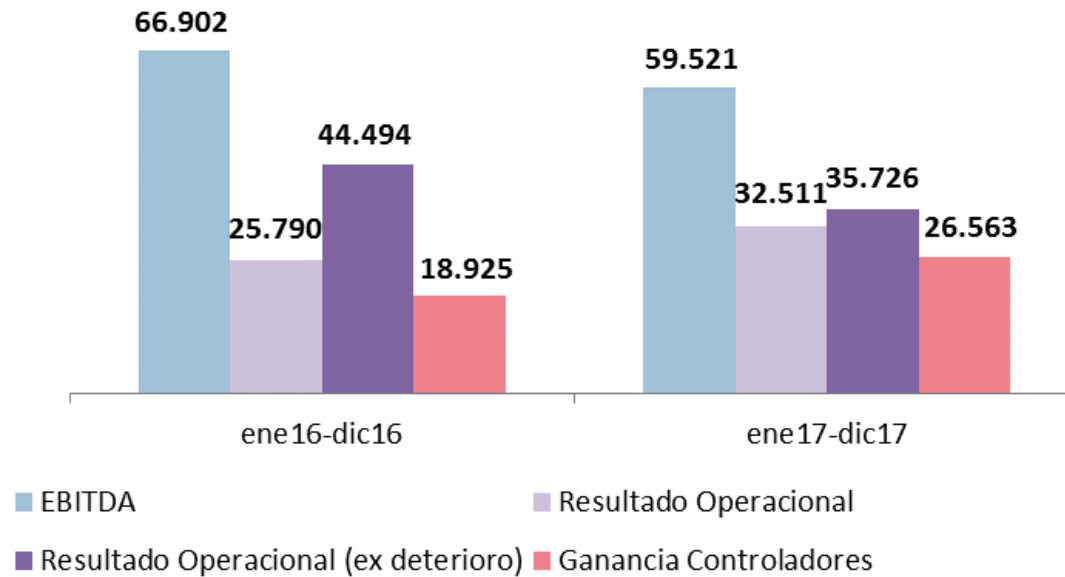
INGRESOS CONSOLIDADOS



- Reducción de los ingresos se asocia a adelanto de la cosecha en Chile, Argentina y Perú durante el 4Q16, lo cual no ocurrió en 4Q17.



RESULTADO CONSOLIDADO 2016 vs 2017



- Variación EBITDA: - 11,0% (anticipo cosecha 4Q16)
- Variación Resultado Operacional: + 26,1% (menor deterioro de plantas portadoras)
- Variación Resultado Operacional (ex deterioro): - 19,7% (anticipo cosecha 4Q16)
- Variación Ganancia Controladores: +40,4% (participación en asociadas – Perú)

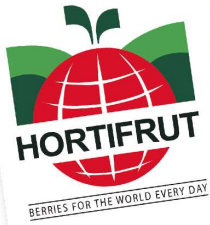




CONTENIDO

1. Hechos Relevantes
2. Resumen Resultado Consolidado 2017
3. Resumen Resultado Consolidado periodo Jul17-Dic17
4. Resultado por Segmento de Negocio
5. Estacionalidad de las Cifras y EBITDA VPP
6. Cifras Proforma Hortifrut + Talsa





EBITDA DE MUS\$ 22.256 EN 1H-T17/18

- EBITDA disminuye un 5,6% con respecto al registrado en igual periodo de la temporada 2016-17.
- El volumen distribuido se redujo un 11,6% alcanzando las 18.647 toneladas, con caída de todos los segmentos de negocio.
- Aumento del 6,3% del precio promedio por kilo con influencia de los segmentos Arándanos, Frambuesas, Moras y Frutillas.

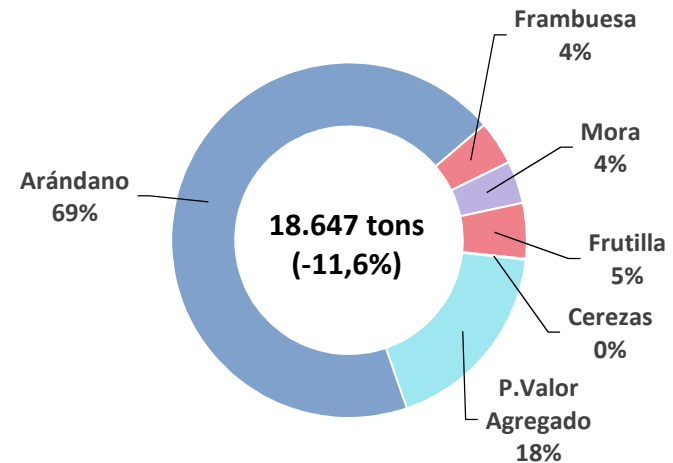
Precio promedio x Kg
+ 6,3%

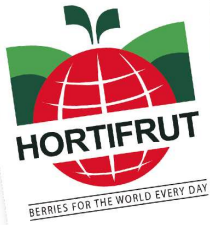
Volumen
- 11,6%

- 3,4%

INGRESOS
MUS\$ 184.923

Volumen Distribuido



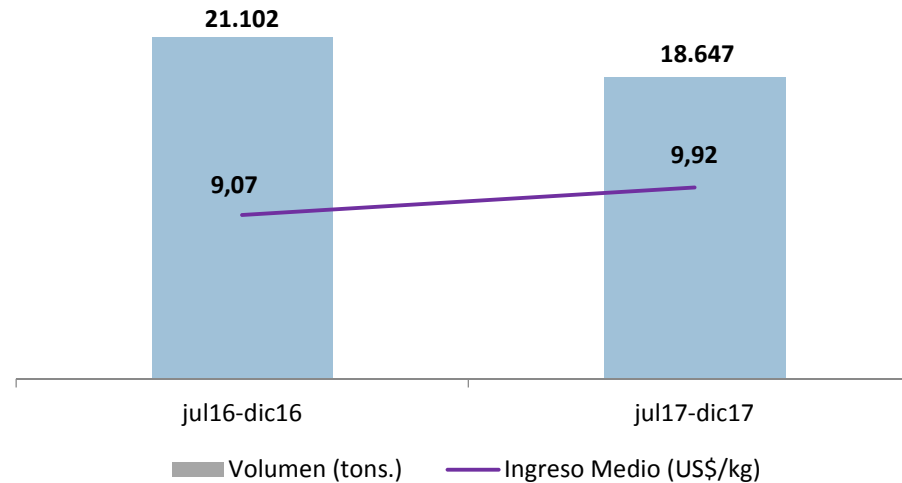
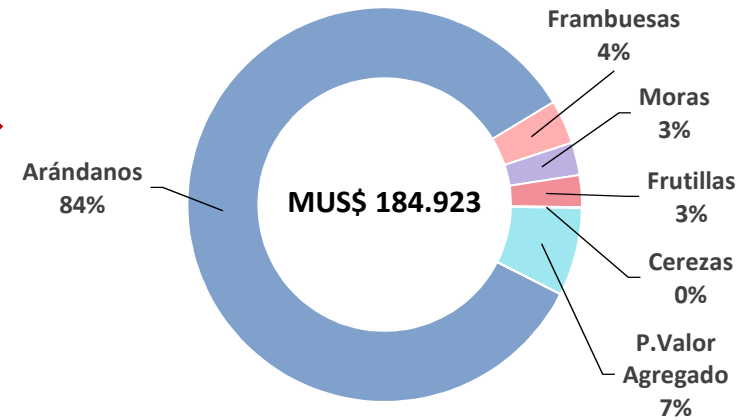
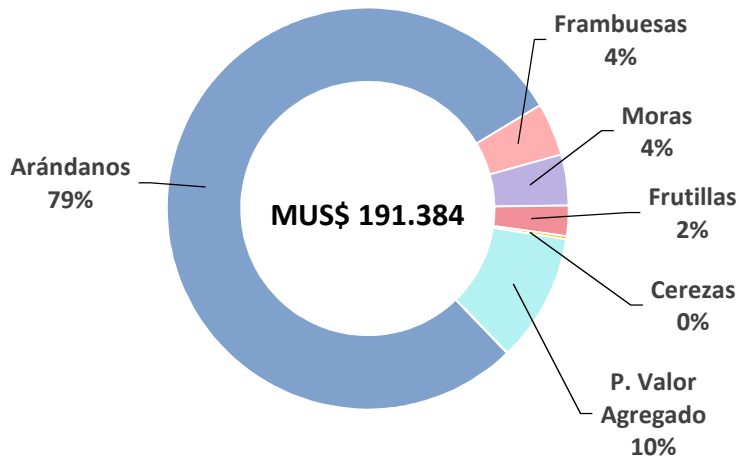


EVOLUCIÓN INGRESOS CONSOLIDADOS

jul16-dic16

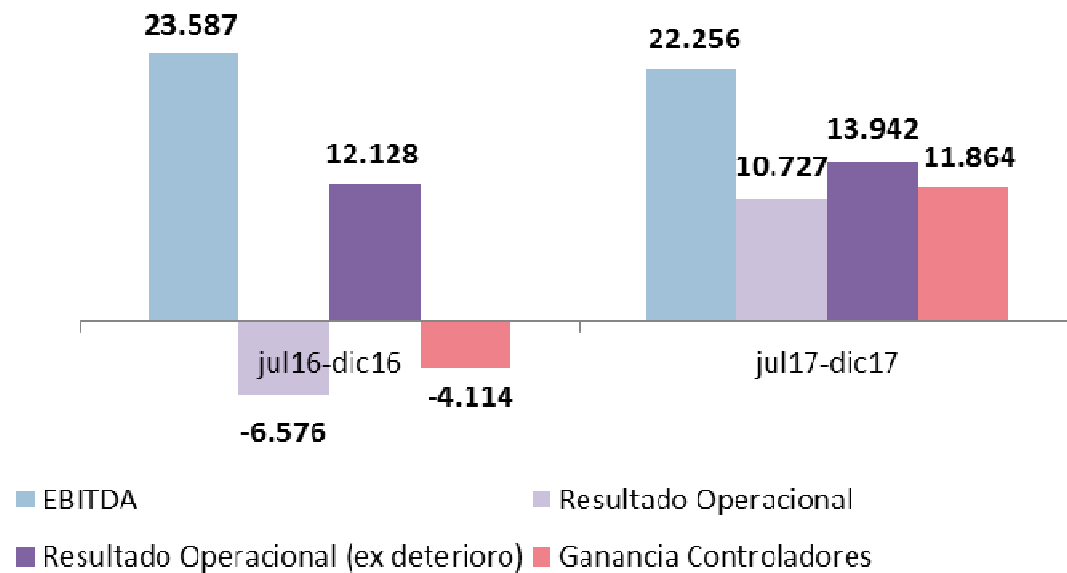
INGRESOS CONSOLIDADOS

jul17-dic17

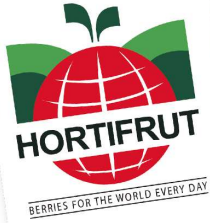




RESULTADO CONSOLIDADO JUL17-DIC17



- Variación EBITDA: - 5,6% (anticipo cosecha 4Q16)
- Variación Resultado Operacional: + 263,1% (menor deterioro plantas portadoras)
- Variación Resultado Operacional (ex deterioro): + 15,0% (menor depreciación AB y amortización royalty)
- Variación Ganancia Controladores: + 388,4% (participación en asociadas – Perú)

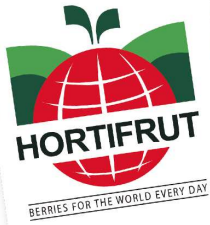


RESULTADO NO OPERACIONAL

	jul16-dic16			jul17-dic17		Var %	
	Original	Ajuste	Ajustado	% Ing.	MUSD		% Ing.
	MUSD	MUSD	MUSD				
Deterioro de valor de activos	-4.683	-14.021	-18.704		-3.215		-82,8%
Ingresos financieros	819	0	819		1.046		27,7%
Gastos financieros	-2.048	0	-2.048		-3.132		52,9%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	2.018	0	2.018		9.315		361,6%
Amortización Menor Valor Inversiones	0	0	0		0		0,0%
Otros Ingresos/Gastos	-353	0	-353		-198		-43,9%
Diferencias de cambio	-1.217	0	-1.217		-2.927		140,5%
Resultado No Operacional	-5.464	-14.021	-19.485	-10,2%	889	0,5%	-104,6%

Principales variaciones:

- **Deterioro valor activos:** a diciembre de 2016 hubo cambios en las circunstancias del negocio que generaron un deterioro en el valor libro de las «plantas portadoras».
- A diciembre de 2017, el deterioro reconocido se asocia únicamente al arranque de «plantas portadoras» en producción en Chile, México y España.
- **Gastos Financieros netos:** aumentaron debido a que en 2017 se experimentó un mayor nivel de deuda promedio, mayor costos deuda corto plazo y una mayor proporción de deuda de largo plazo que en 2016.



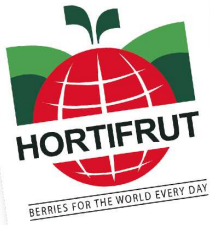
RESULTADO NO OPERACIONAL

Principales variaciones:

- **Participación en asociadas y negocios conjuntos:**

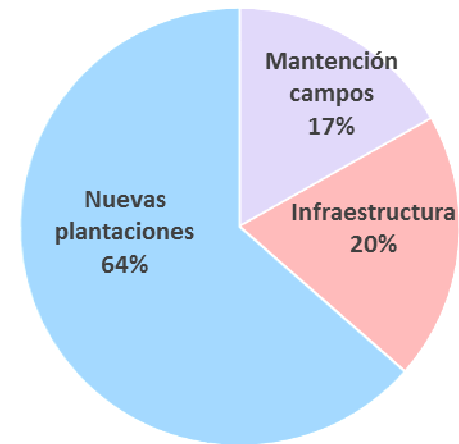
	jul16-dic16	jul17-dic17
Berry Blue LLC	-160	-174
Pacific Berry Breeding LLC	-10	-135
Hortifrut Munger LLC	-430	-581
Naturipe Brands LLC	261	-70
Naturipe Farms LLC	-54	19
Naturipe Foods LLC	0	0
Naturipe RTE LLC	171	86
SAT Hortifrut	0	0
Hortifrut Berries Maroc S.R.L.	-36	-601
Euroberry GmbH	0	0
Margesi S.A.	623	-101
San Clemente Vitalberry (Shanghai) SpA	-128	54
Hortifrut Tal S.A.C. (Operación)	4.071	9.496
Hortifrut Tal S.A.C. (Ajuste Act Biol/Fair Value Fruta)	-2.250	1.349
Hortifrut Expofresh S.A.	-40	-26
Total	2.018	9.316

- **Diferencia de cambio:** durante el periodo jul17-dic17, este resultado estuvo influenciado por la apreciación del Euro respecto del Dólar Estadounidense.

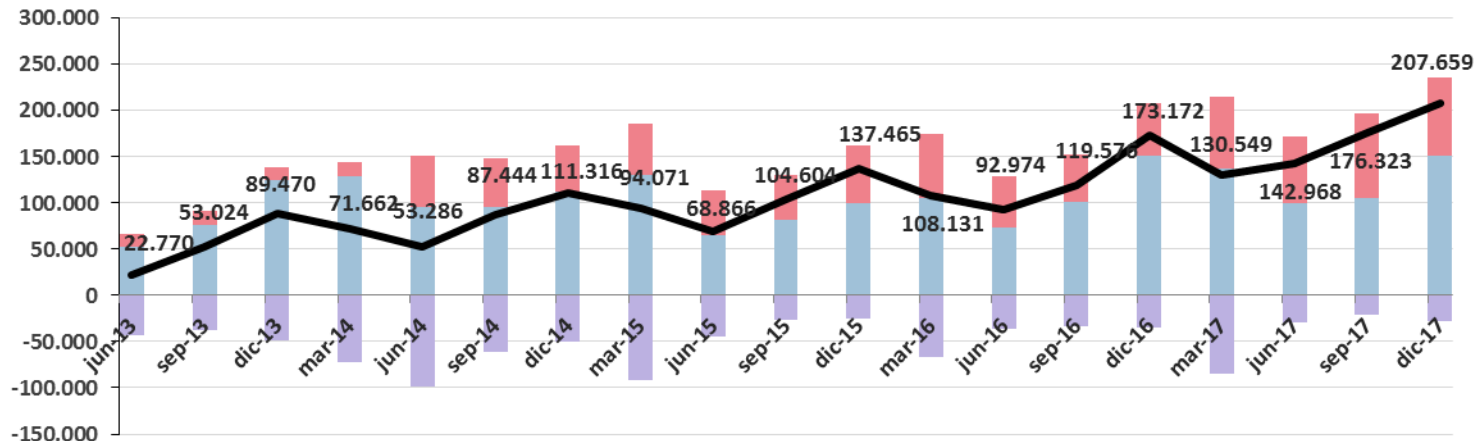


INVERSIONES JUL17-DIC17 Y DFN

MUSD 40.840
(-3%)

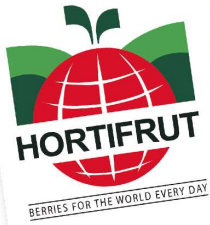


Deuda (MUSD)



Caja (MUSD)

Deuda financiera CP Deuda financiera LP Efectivo y Equivalentes al Efectivo DFN

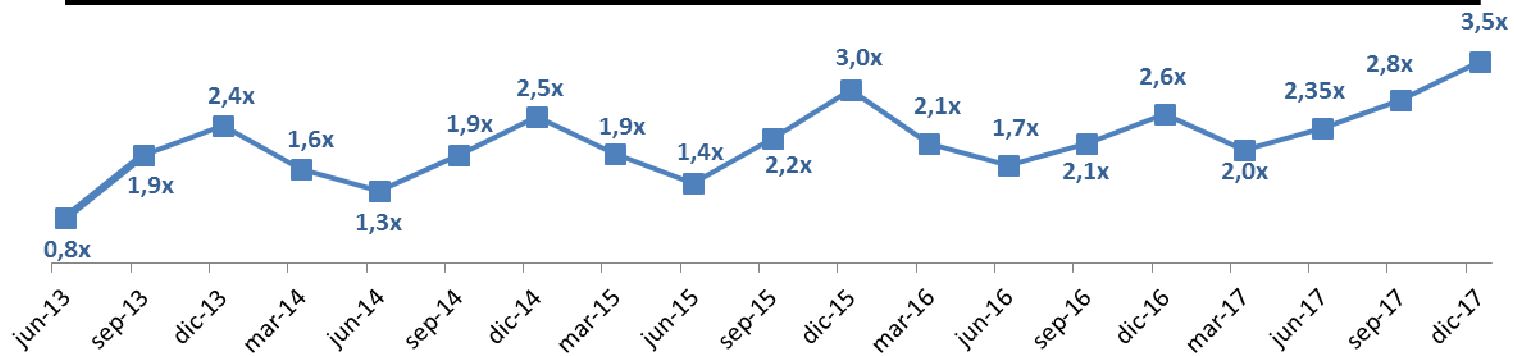


COVENANTS DEUDA

Deuda financiera neta / EBITDA

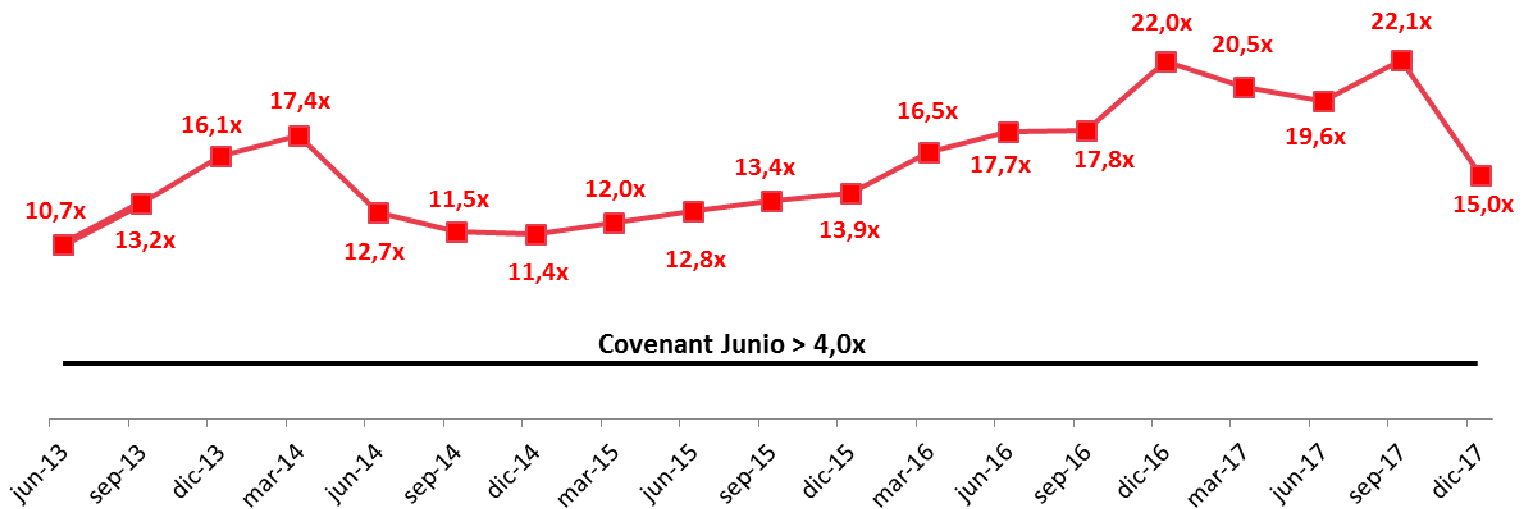
Covenant Diciembre < 6,0x

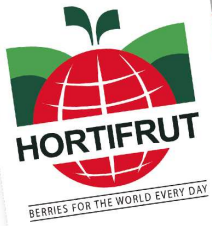
Covenant Junio < 4,5x



EBITDA / Gastos financieros netos

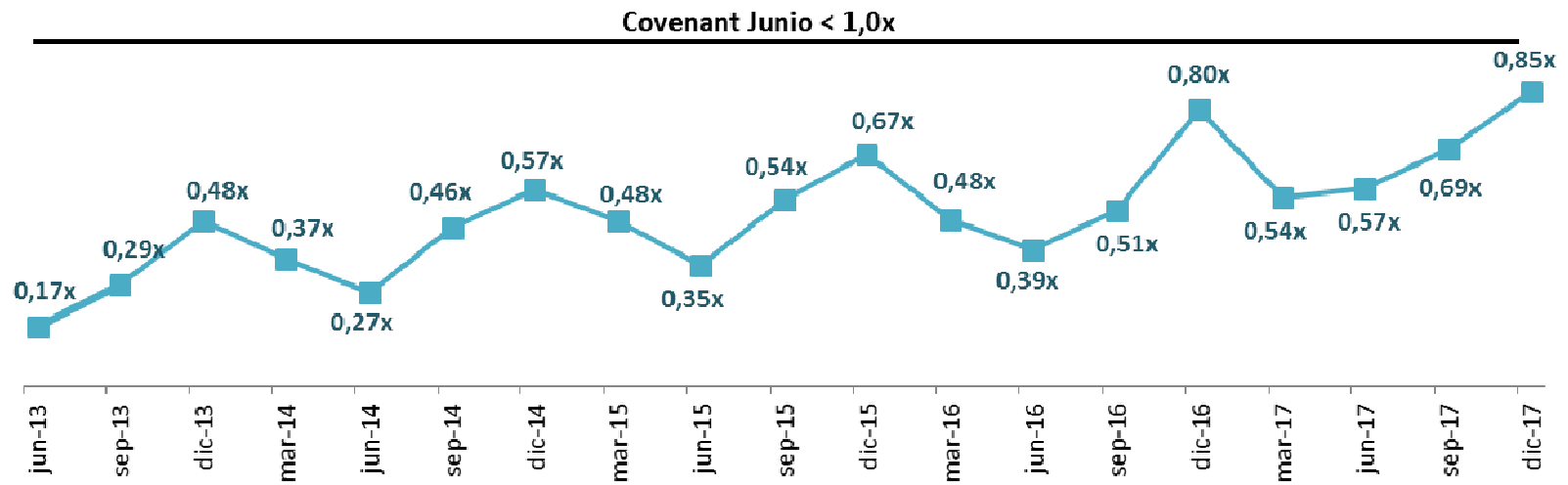
Covenant Junio > 4,0x





COVENANTS DEUDA

Deuda financiera neta / Patrimonio Total





CONTENIDO

1. Hechos Relevantes
2. Resumen Resultado Consolidado 2017
3. Resumen Resultado Consolidado periodo Jul17-Dic17
4. Resultado por Segmento de Negocio
5. Estacionalidad de las Cifras y EBITDA VPP
6. Cifras Proforma Hortifrut + Talsa

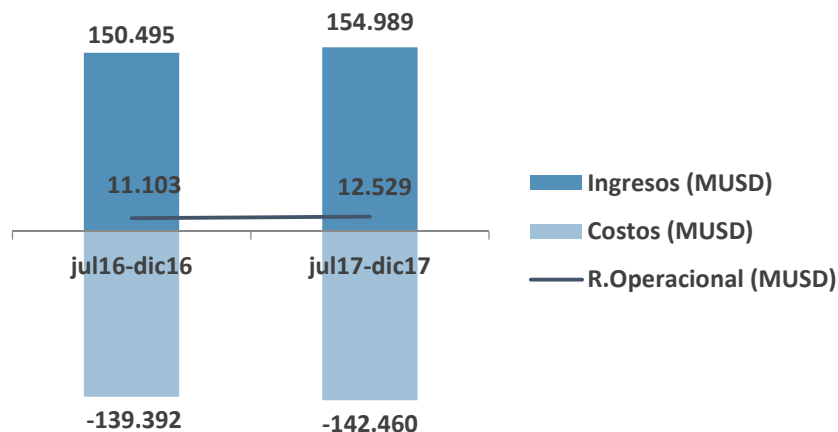




ARÁNDANOS



- **Crecimiento 3,0% de las ventas:** -3,0% volumen y +2,8% del precio promedio por kilo.
- La caída del volumen distribuido se debe principalmente que durante la temporada pasada Chile y Argentina tuvieron cosecha bastante más anticipada de lo que se dio la temporada actual. Esto se compensó, en gran medida por el aumento de la producción de los campos en Perú, considerando que durante la primera mitad de la T17/18, un 59% de los arándanos comercializados provino desde este origen, comparado con un 39% en igual periodo de la T16/17.
- Debido a la mayor participación dentro del mix de fruta de la fruta peruana, la cual es vendida tempranamente en ventanas de alto precio, el precio promedio obtenido para los arándanos se incrementó.



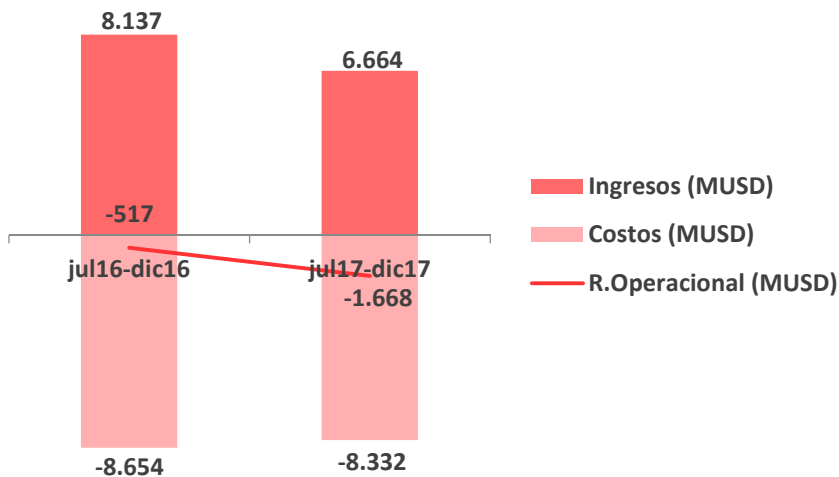
Arándanos	Jul16-dic16	Jul17-dic17	Var %
Volumen de venta (kilos)	13.272.600	12.874.621	-3,0%
Participación del total	62,9%	69,0%	
Precio Promedio (USD/kg)	11,03	11,35	2,8%



FRAMBUESAS



- **Disminución de ingresos del 18,1%:** -27,4% volumen y +12,8% precio promedio por kilo.
- La caída del volumen se explica, en cierta medida porque en la presente temporada hay plantadas 26 hectáreas menos que la temporada anterior, las cuales ya se encuentran en proceso de renovación. Adicionalmente, se presentaron eventos climáticos que redujeron la productividad de las plantaciones respecto de la temporada anterior.
- El precio promedio por kilo aumentó por menor disponibilidad de fruta en el mercado estadounidense.



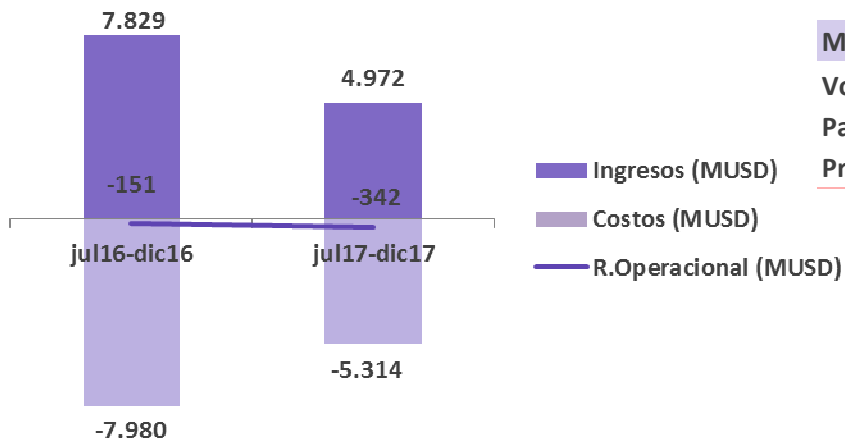
Frambuesas	Jul16-dic16	Jul17-dic17	Var %
Volumen de venta (kilos)	1.029.187	747.106	-27,4%
Participación del total	4,9%	4,0%	
Precio Promedio (USD/kg)	7,91	8,92	12,8%



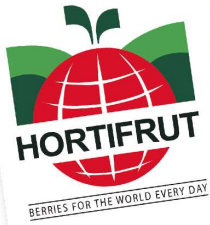
MORAS



- **Disminución de 36,5% de las ventas:** -51,4% volumen y +30,7% precio promedio por kilo.
- La caída en el volumen se explica principalmente por malas condiciones de la variedad Tupi en la industria en México, captándose de terceros una menor cantidad de kilos. Para revertir esta situación, Hortifrut cuenta con un plan ya en ejecución de entrega de variedad propia (Madeleine) a productores terceros, con mejor nivel de productividad, vida post-cosecha y valoración de los clientes.
- El aumento del precio de venta dice relación con la menor disponibilidad de fruta como industria antes señalada, además de un premio al precio de la variedad Madeleine (primera temporada con operacionales a niveles comerciales).



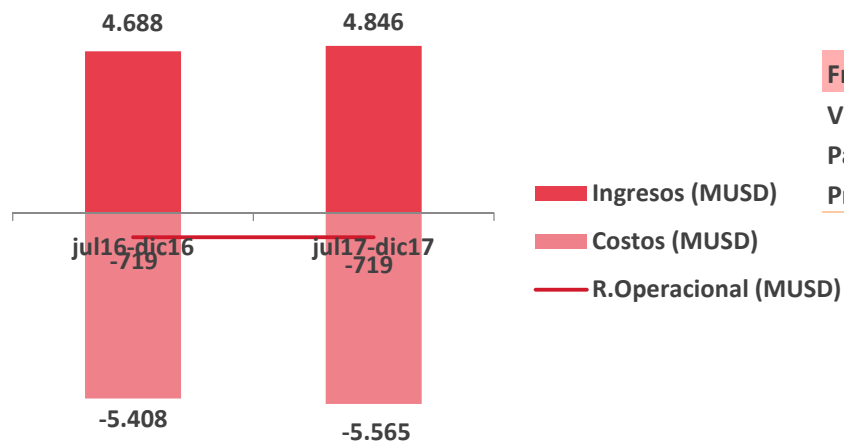
Moras	Jul16-dic16	Jul17-dic17	Var %
Volumen de venta (kilos)	1.477.205	717.680	-51,4%
Participación del total	7,0%	3,8%	
Precio Promedio (USD/kg)	5,30	6,93	30,7%



FRUTILLAS



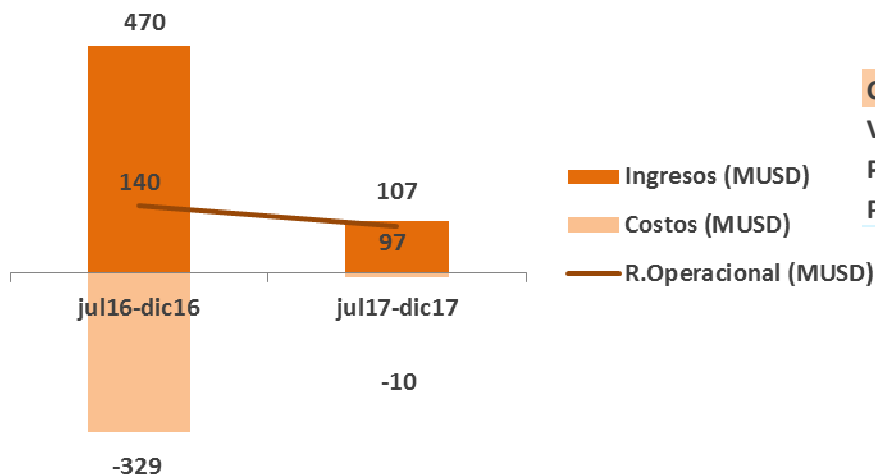
- **Aumento de 3,4% de las ventas:** -3,6% volumen y +7,2% precio promedio por kilo.
- La disminución del volumen comercializado se explica principalmente por menor disponibilidad de fruta para captar dentro de la industria mexicana asociado a menor cantidad de hectáreas plantadas, como reacción a una sobreoferta la temporada anterior (considerar que la frutilla es un cultivo anual).
- El mayor precio de venta se explica por la menor disponibilidad de fruta en el mercado norteamericano, que es el destino de la fruta captada en México.



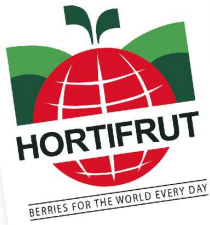
Frutillas	Jul16-dic16	Jul17-dic17	Var %
Volumen de venta (kilos)	975.217	940.346	-3,6%
Participación del total	4,6%	5,0%	
Precio Promedio (USD/kg)	4,81	5,15	7,2%



- **Disminución del 77,2% de las ventas:** -75,8% volumen y -5,9% precio promedio por kilo.
- La reducción registrada en el volumen se relaciona con que la T16/17 fue una temporada de cosecha temprana en Chile, mientras que la T17/18 fue más bien tardía. Cabe señalar que durante la T17/18 completa, se estima distribuir 800.000 kilos de esta fruta, 75% más que la temporada anterior.
- La caída en el precio se asocia a una mayor disponibilidad de fruta chilena en China, a diferencia de la temporada anterior, que fue compleja en términos climáticos para la cereza (lluvias importantes en primavera).



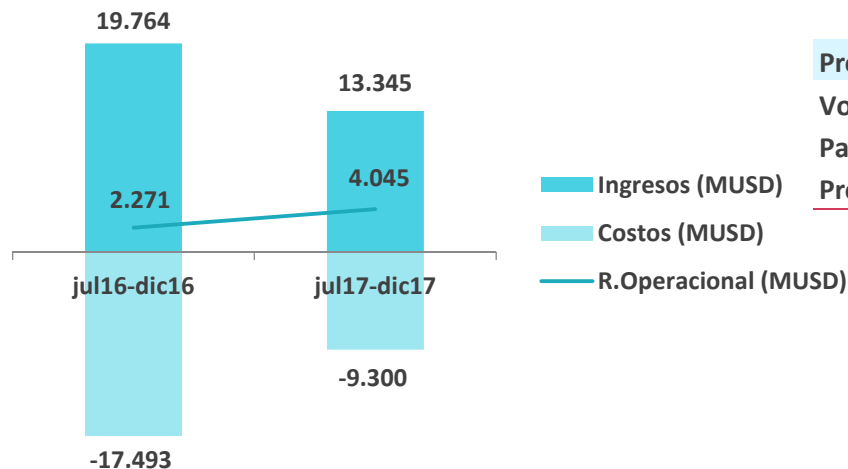
Cerezas	jul16-dic16	jul17-dic17	Var %
Volumen de venta (kilos)	75.395	18.280	-75,8%
Participación del total	0,4%	0,1%	
Precio Promedio (USD/kg)	6,23	5,86	-5,9%



PROD. VALOR AGREGADO



- **Disminución del 32,5% de las ventas:** -21,6% volumen y -13,9% precio promedio por kilo.
- La reducción del volumen de ventas se explica principalmente por retraso de los embarques de fruta respecto de la temporada anterior, además de menor volumen de stock disponible para la venta, dado al elevado volumen comercializado durante la T16/17.
- En cuanto a los precios, el deterioro se explica en gran medida porque el mix de venta a la fecha se compone en una mayor proporción de fruta convencional que la temporada anterior, la cual tiene menor precio de venta respecto de la fruta orgánica.

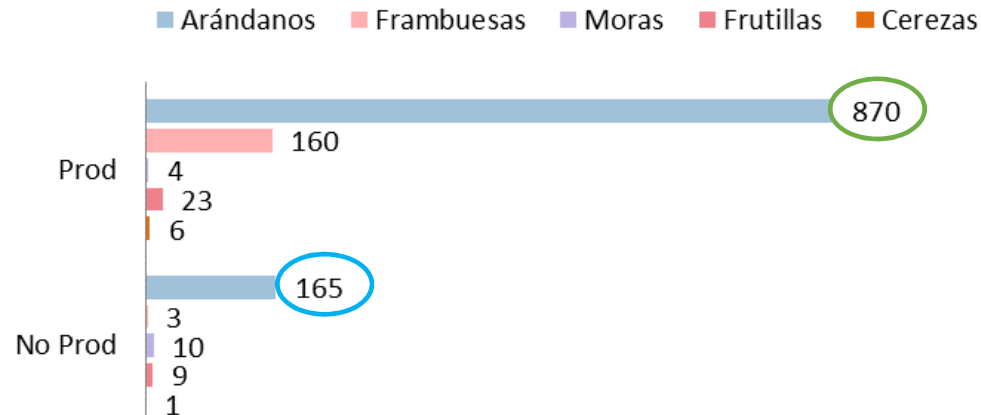


Productos con Valor Agregado	jul16-dic16	jul17-dic17	Var %
Volumen de venta (kilos) ⁴	4.272.773	3.349.378	-21,6%
Participación del total	20,2%	18,0%	
Precio Promedio (USD/kg)	4,63	3,98	-13,9%

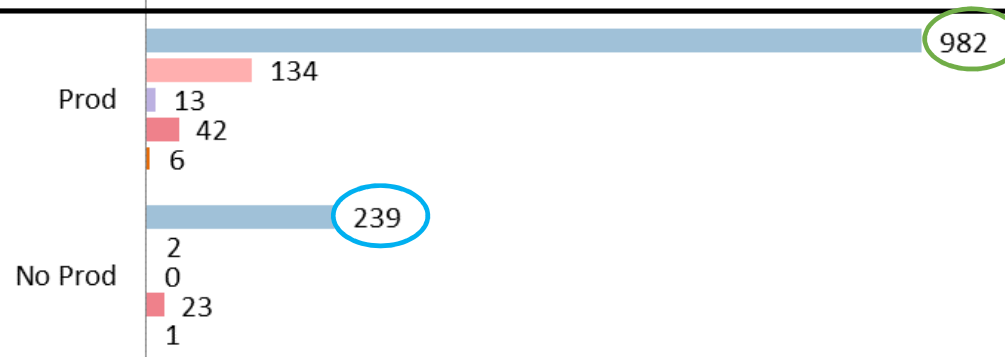


EVOLUCIÓN HECTÁRAS PLANTADAS

dic-16
1.252 has.



dic-17
1.441 has.



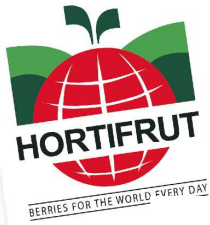
- A la superficie anterior se suman 813 hectáreas plantadas (697 hectáreas en estado productivo) en proyectos que pertenecen a sociedades asociadas, las cuales no consolidan en los EEFF de Hortifrut:
 - ❑ 477 hectáreas de arándanos en Hortifrut Tal S.A.C. (Perú), de las cuales 475 hectáreas se encontraban en estado productivo al 31 de diciembre de 2017.
 - ❑ 237 hectáreas de arándanos en macetas en Munger Hortifrut NA LLC. (EE.UU.), de las cuales 128 hectáreas se encontraban en estado productivo.
 - ❑ 23 hectáreas de frambuesas y moras en Hortifrut Berries Maroc S.R.L. (Marruecos), de las cuales 16 hectáreas se encontraban en estado productivo.
 - ❑ 77 hectáreas de arándanos en Margesi S.A. (Argentina), todas las cuales se encontraban en estado productivo.



CONTENIDO

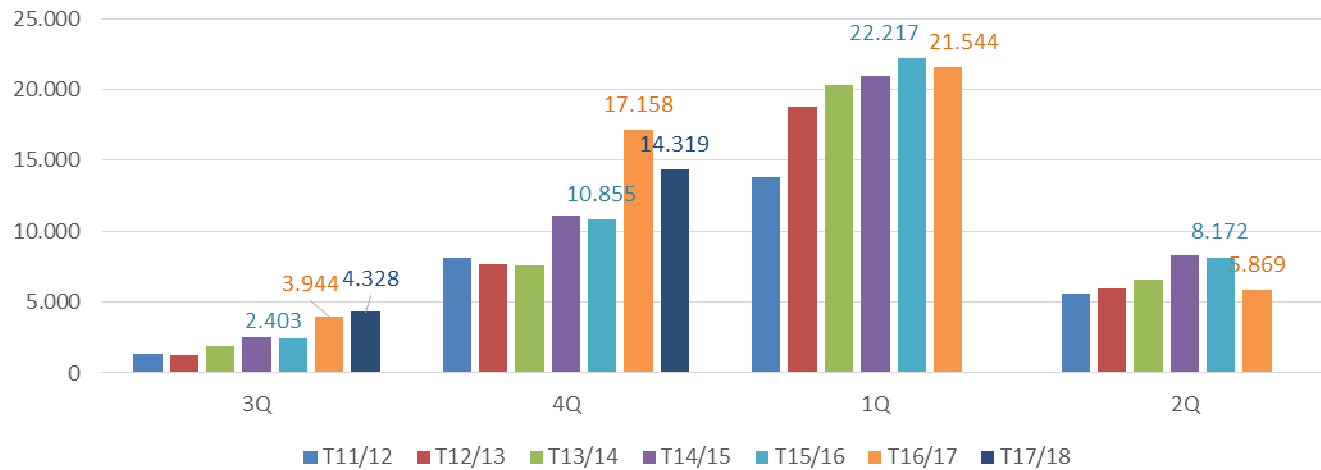
1. Hechos Relevantes
2. Resumen Resultado Consolidado 2017
3. Resumen Resultado Consolidado periodo Jul17-Dic17
4. Resultado por Segmento de Negocio
5. Estacionalidad de las Cifras y EBITDA VPP
6. Cifras Proforma Hortifrut + Talsa



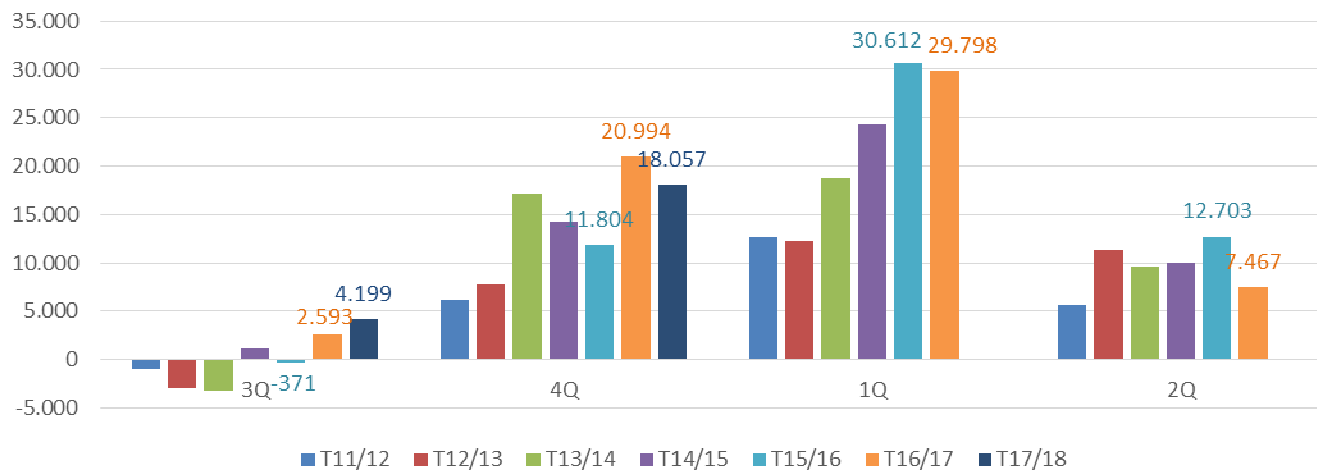


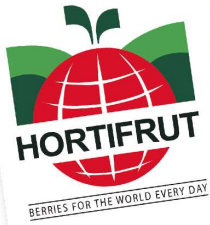
ESTACIONALIDAD DE LAS CIFRAS

Volumen (tons.)



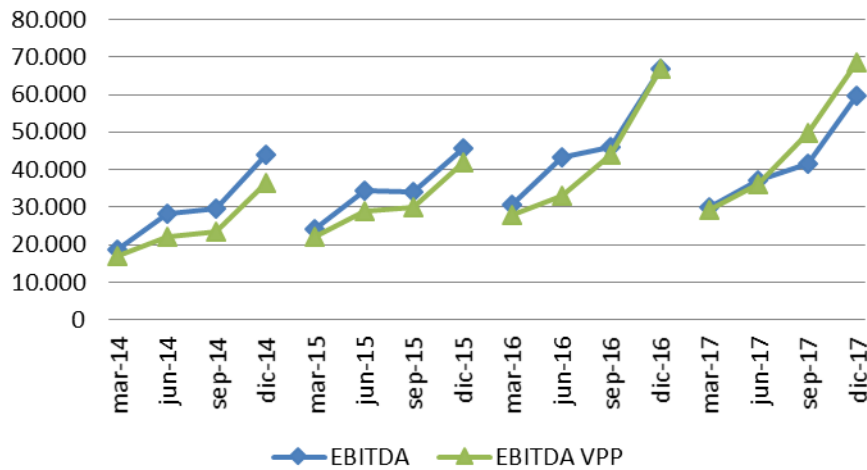
EBITDA (MUSD)



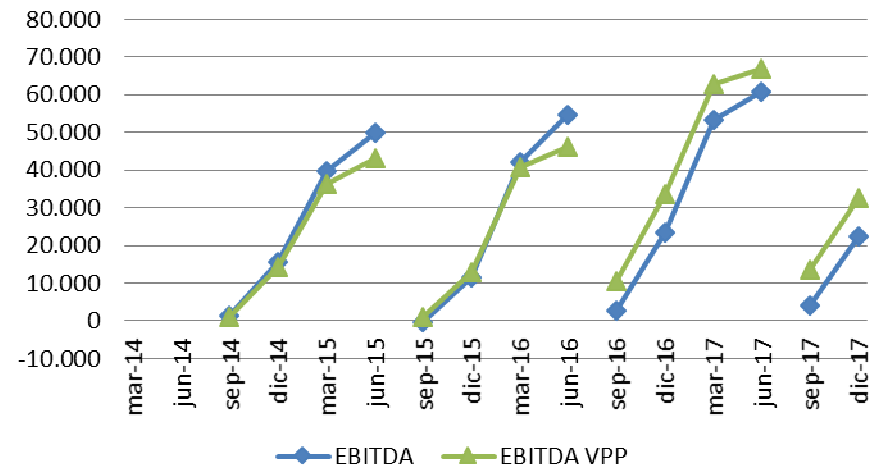


EBITDA VPP vs EBITDA CONTABLE

EBITDA Acumulado Año Calendario



EBITDA Acumulado Temporada



Cifras en MUS\$		mar-14	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15	jun-15	sep-15	dic-15	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16	mar-17	jun-17	sep-17	dic-17
Año Calendario	EBITDA	18.798	28.350	29.533	43.825	24.269	34.331	33.960	45.764	30.612	43.315	43.908	66.902	29.798	37.265	41.464	59.521
	EBITDA VPP	17.083	22.241	23.346	36.340	22.255	29.028	29.939	42.042	27.773	33.165	43.835	66.711	29.237	36.146	49.640	68.614
Temporada	EBITDA			1.183	15.475	39.744	49.806	-371	11.433	42.045	54.748	2.593	23.587	53.385	60.852	4.199	22.256
	EBITDA VPP			1.105	14.099	36.354	43.127	911	13.014	40.787	46.179	10.670	33.546	62.783	66.876	13.494	32.468



CONTENIDO

1. Hechos Relevantes
2. Resumen Resultado Consolidado 2017
3. Resumen Resultado Consolidado periodo Jul17-Dic17
4. Resultado por Segmento de Negocio
5. Estacionalidad de las Cifras y EBITDA VPP
6. Cifras Proforma Hortifrut + Talsa





CIFRAS PROFORMA HF + TALSA

U12M Dic-17

	VOLUMEN	INGRESOS	EBITDA
 HORTIFRUT	38.500 tons	US\$ 318 mm	US\$ 60 mm
	+	+	+
 Hortifrut Grupo Rocío HF-Tal	6.000 tons	US\$ 57 mm	US\$ 36 mm
	+	+	+
 Grupo Rocío TalSA	10.100 tons	US\$ 96 mm	US\$ 46 mm
TOTAL COMBINADO	54.600 tons	US\$ 471 mm	US\$ 142 mm



**INFORME DE RESULTADOS
CUARTO TRIMESTRE 2017
12 de Abril de 2018**