



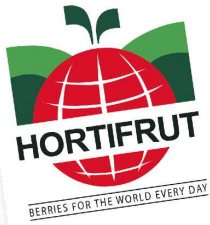
**INFORME DE RESULTADOS
SEGUNDO TRIMESTRE 2017
21 de Septiembre de 2017**



CONTENIDO

1. Hechos Relevantes
2. Resumen Resultado Consolidado 1H17
3. Resumen Resultado Consolidado periodo Jul16-Jun17
4. Resultado por Segmento de Negocio
5. Estacionalidad de las Cifras y EBITDA VPP
6. Reestructuración de Deuda Y Cobertura de Costos





HECHOS RELEVANTES

Cambio en la Contabilización de Dividendos Provisorios

- En los EEFF de junio 2017 no se provisionó dividendo mínimo acogiendo aclaraciones impartidas por la SVS.
- Se indicó que esta provisión, con la consiguiente disminución patrimonial, debe registrarse sólo cuando se genera la obligación legal de pagar dicho dividendo (ocurre sólo al 31 de diciembre).





CONTENIDO

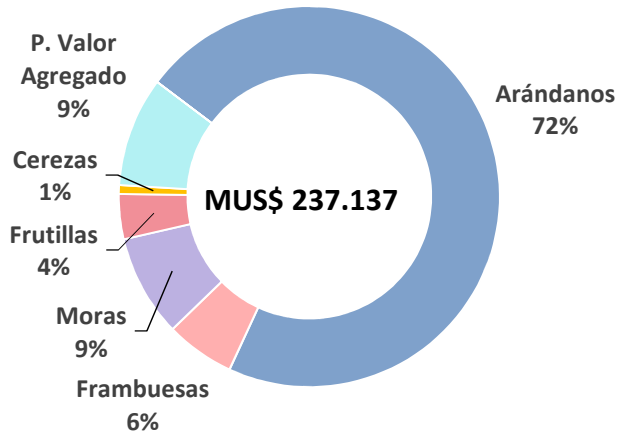
1. Hechos Relevantes
2. Resumen Resultado Consolidado 1H17
3. Resumen Resultado Consolidado periodo Jul16-Jun17
4. Resultado por Segmento de Negocio
5. Estacionalidad de las Cifras y EBITDA VPP
6. Reestructuración de Deuda y Cobertura de Costos





RESUMEN RESULTADO 1H17

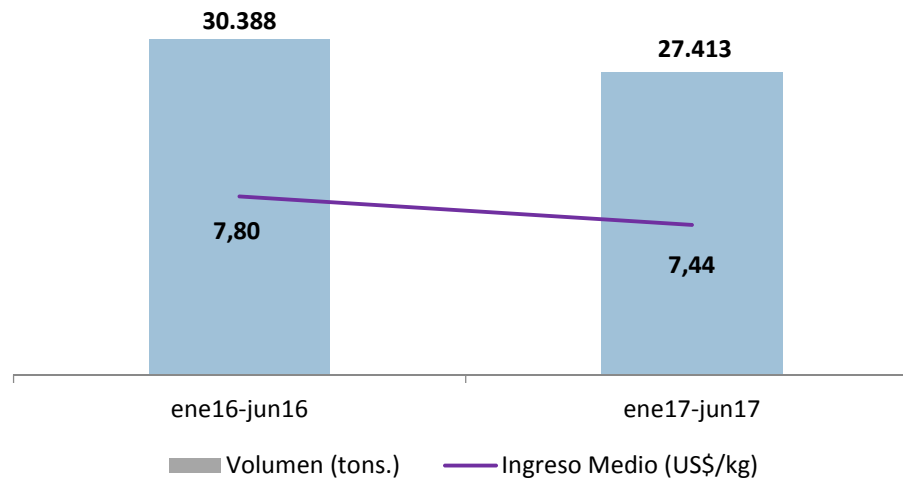
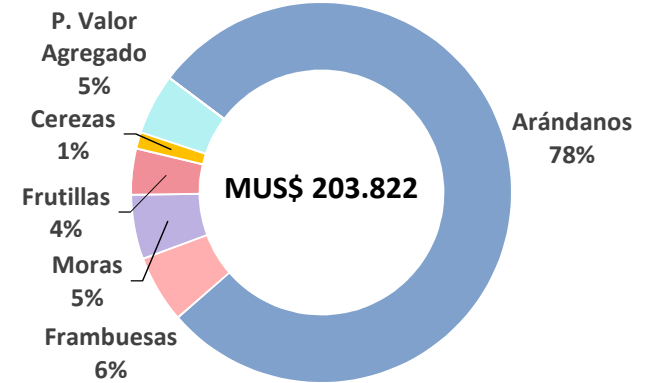
ene16-jun17

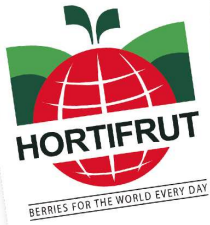


INGRESOS CONSOLIDADOS

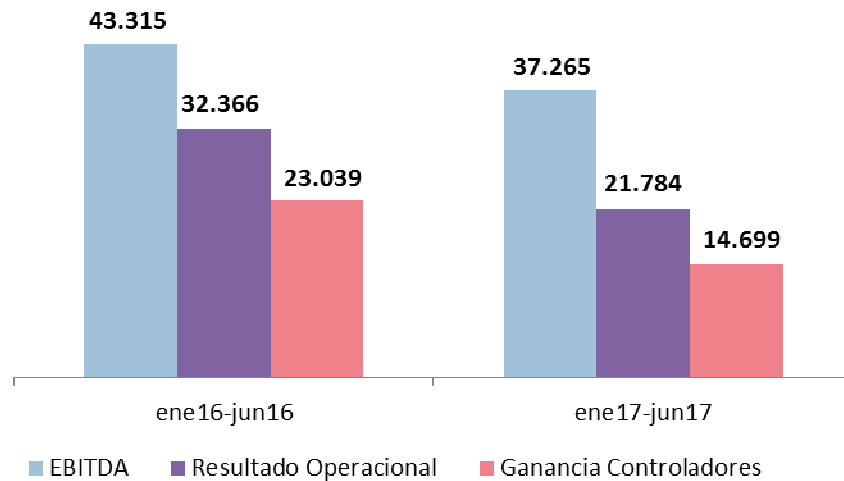


ene17-jun17





RESULTADO CONSOLIDADO ENE17-JUN17



- Variación EBITDA: - 14,0%
- Variación Resultado Operacional: - 32,7%
- Variación Ganancia Controladores: - 36,2%

Efecto Cambio Política Contable a Jun16

EBITDA	MUSD	0
Resultado Operacional	- MUSD	5.770
Ganancia Controladores	- MUSD	3.009

Efecto Cambio Política Contable a Jun17

EBITDA	MUSD	0
Resultado Operacional	- MUSD	5.363
Ganancia Controladores	- MUSD	2.832

Efecto Amortización Intangible a Jun16

Resultado Operacional	- MUSD	291
Ganancia Controladores	- MUSD	242

Efecto Amortización Intangible a Jun17

Resultado Operacional	- MUSD	5.081
Ganancia Controladores	- MUSD	4.217

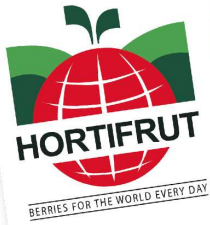




CONTENIDO

1. Hechos Relevantes
2. Resumen Resultado Consolidado 1H17
3. Resumen Resultado Consolidado periodo Jul16-Jun17
4. Resultado por Segmento de Negocio
5. Estacionalidad de las Cifras y EBITDA VPP
6. Reestructuración de Deuda y Cobertura de Costos





EBITDA DE MUS\$ 60.852 EN T16/17

- Aumentando un 11,1% con respecto al EBITDA registrado en igual periodo de la temporada 2015-16.
- El volumen distribuido aumentó un 11,2% alcanzando las 48.515 toneladas, con crecimiento en los segmentos arándano, frutilla, cereza y productos de valor agregado.
- Reducción del 7,6% del precio promedio por kilo con influencia de todos los segmentos, con excepción de la frambuesa.

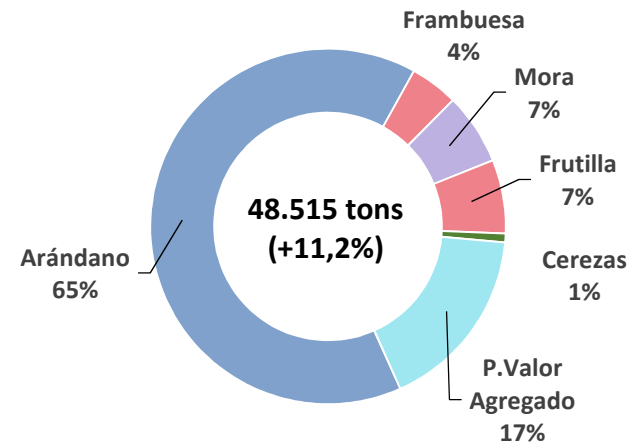
MUS\$ 395.206

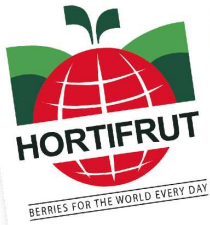
Precio promedio x Kg
-7,6%

Volumen
+11,2%

INGRESOS +6,1%

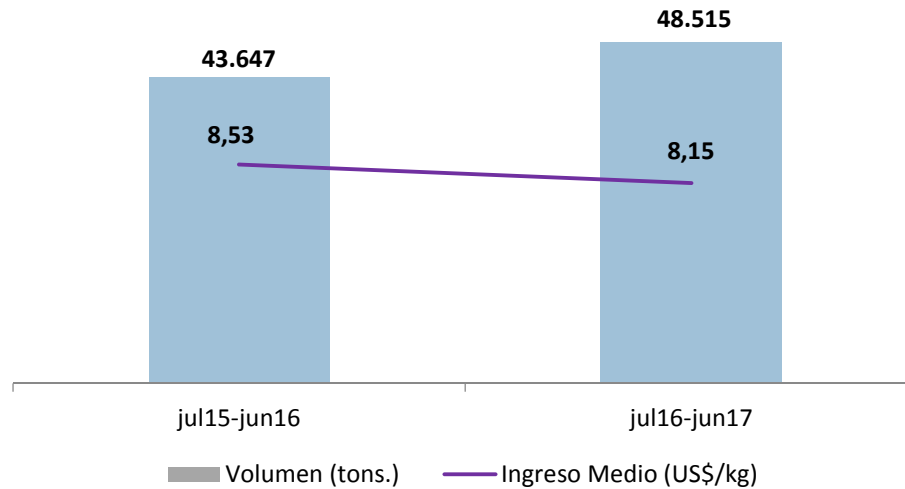
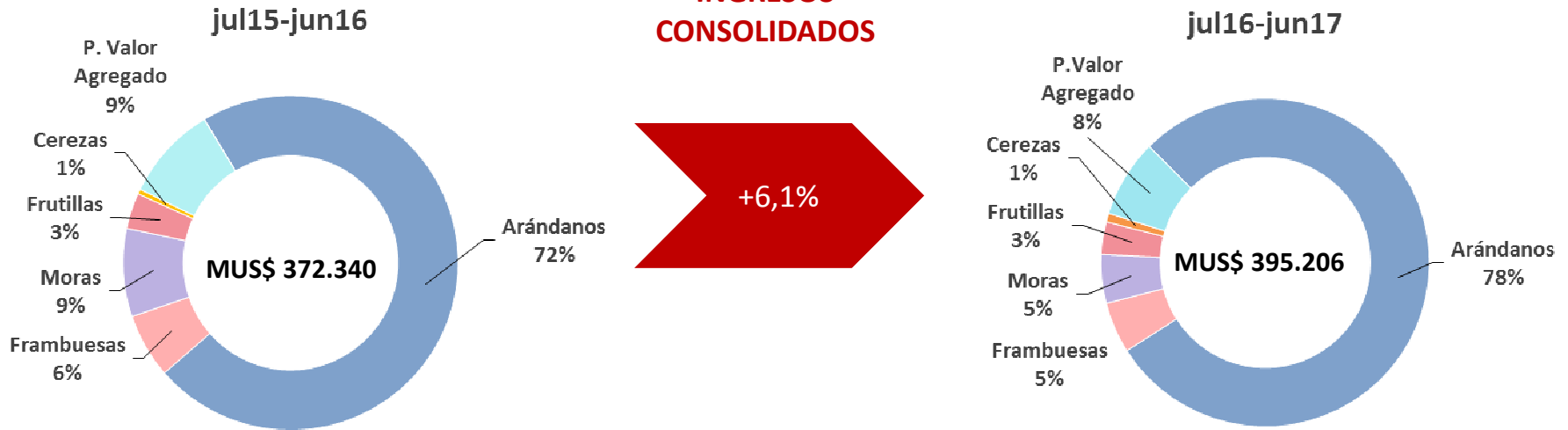
Volumen Distribuido





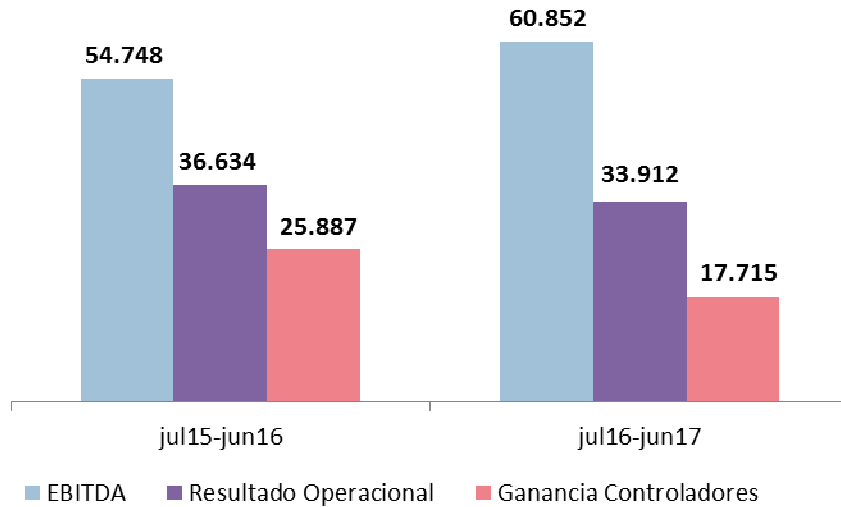
EVOLUCIÓN INGRESOS CONSOLIDADOS

INGRESOS CONSOLIDADOS





RESULTADO CONSOLIDADO JUL16-JUN17



- Variación EBITDA: + 11,1%
- Variación Resultado Operacional: - 7,4%
- Variación Ganancia Controladores: - 31,6%

Efecto Cambio Política Contable Jul15-Jun16

EBITDA	MUSD	0
Resultado Operacional	- MUSD	7.132
Ganancia Controladores	- MUSD	3.933

Efecto Cambio Política Contable Jul16-Jun17

EBITDA	MUSD	0
Resultado Operacional	- MUSD	7.670
Ganancia Controladores	- MUSD	4.320

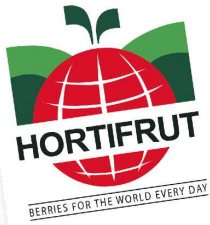
Efecto Amortización Intangible Jul15-Jun16

Resultado Operacional	- MUSD	1.366
Ganancia Controladores	- MUSD	1.134

Efecto Amortización Intangible Jul16-Jun17

Resultado Operacional	- MUSD	9.333
Ganancia Controladores	- MUSD	7.746





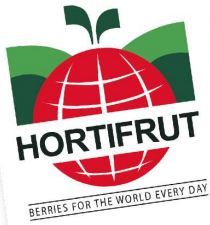
RESULTADO NO OPERACIONAL

	jul15-jun16 MUSD	jul16-jun17 MUSD	Var %
Deterioro de valor de activos	0	-4.683	
Ingresos financieros	774	1.519	96,3%
Gastos financieros	-3.873	-4.627	19,5%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	9.606	2.171	-77,4%
Amortización Menor Valor Inversiones	0	0	
Otros Ingresos/Gastos	-713	-518	-27,3%
Diferencias de cambio	-680	-3.546	421,5%
Resultado No Operacional	5.114	-9.684	-289,4%

Principales variaciones:

- Deterioro valor activos: hubo cambios en las circunstancias del negocio que generaron un deterioro en el valor libro de las «plantas portadoras».
 - **Chile:** se observó una reducción de los «retornos al productor» esperados por la concentración, en ciertas semanas, de altos volúmenes de berries en los mercados de destino.
 - **México:** el deterioro de valor estuvo asociado principalmente a la reducción del rendimiento esperado de algunas plantaciones.
 - **España:** se realizó arranque de hectáreas productivas.

	Efecto en Reservas MUS\$	Efecto en Resultado MUS\$	Efecto Total MUS\$
Chile	-10.801	-789	-11.590
México	0	-3.612	-3.612
España	-212	-282	-494
Total	-11.013	-4.683	-15.696



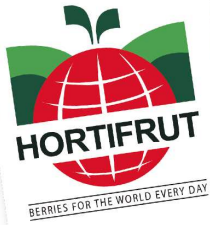
RESULTADO NO OPERACIONAL

Principales variaciones:

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

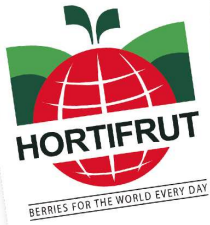
	jul15-jun16	jul16-jun17
Berry Blue LLC	-219	-314
Pacific Berry Breeding LLC	-123	-176
Hortifrut Munger LLC	-6	-884
Naturipe Brands LLC	-169	333
Naturipe Farms LLC	238	16
Naturipe Foods LLC	-21	0
Naturipe RTE LLC	429	451
SAT Hortifrut	0	0
Hortifrut Berries Maroc S.R.L.	-3	-36
Euroberry GmbH	0	0
Margesi S.A.	111	356
San Clemente Vitalberry (Shanghai) SpA	367	31
Hortifrut Tal S.A.C. (Operación)	1.971	4.438
Hortifrut Tal S.A.C. (Ajuste Act Biol/Fair Value Fruta)	6.773	-2.250
Hortifrut Expofresh S.A.	258	206
Total	9.606	2.171

- **Diferencia de cambio:** resultados influenciado por la depreciación del dólar respecto de las otras monedas que la Compañía mantiene en posiciones monetarias y por aquellos saldos denominados en dólares en filiales en que su moneda funcional es la moneda local, difiriendo de la moneda funcional del consolidado, que es dólares americanos.



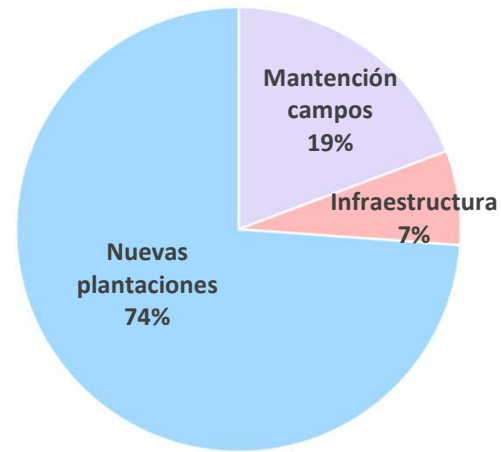
RESULTADO T15/16 vs T16/17

	<u>T15/16</u>	<u>T16/17</u>
	MMUSD	MMUSD
Ingresos	372,3	395,2
EBITDA	54,8	60,9
Utilidad Controladora	25,9	17,7
Fair Value plantas HFTal	- 4,4	
Fair Value fruta HFTal	- 2,3	+ 2,3
Castigo plantas portadoras		+ 2,9
Diferencia de cambio	+ 0,5	+ 3,5
Utilidad Controladora Ajustada	19,7	26,4

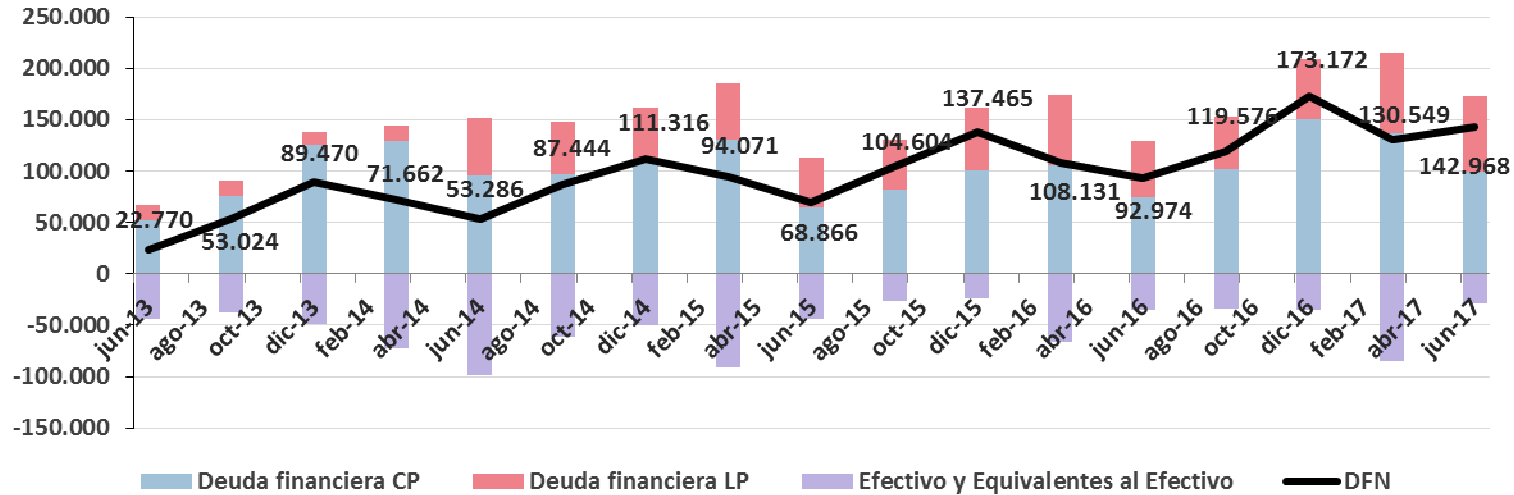


INVERSIONES JUL16-JUN17 Y DFN

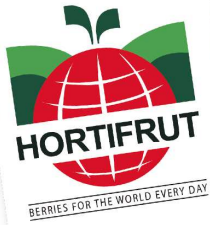
MUSD 66.052
(+100%)



Deuda (MUSD)

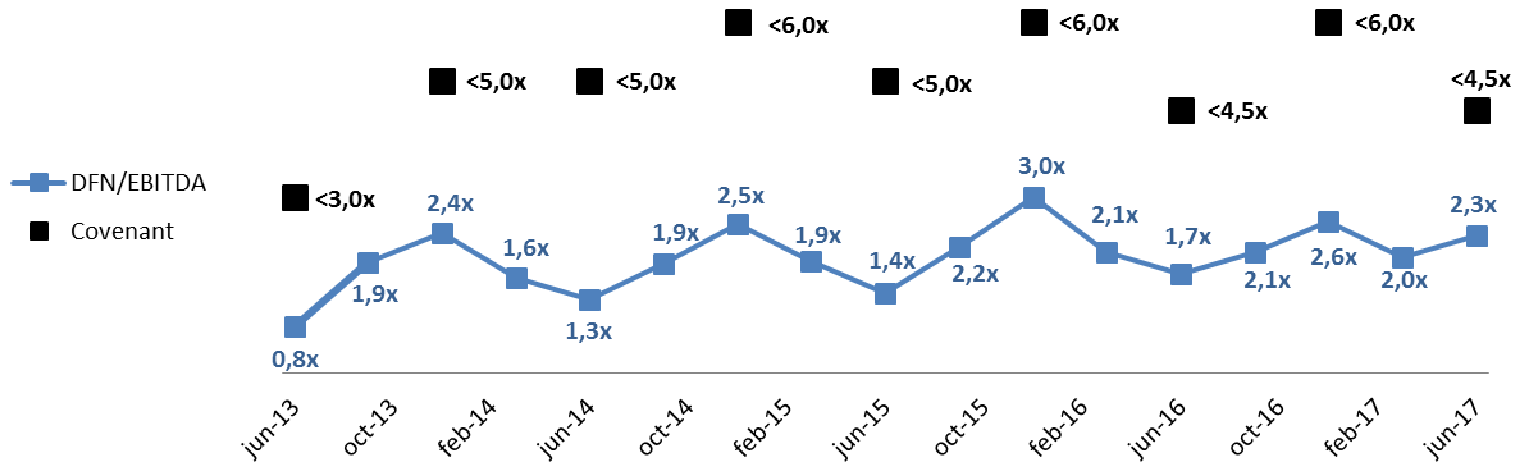


Caja (MUSD)

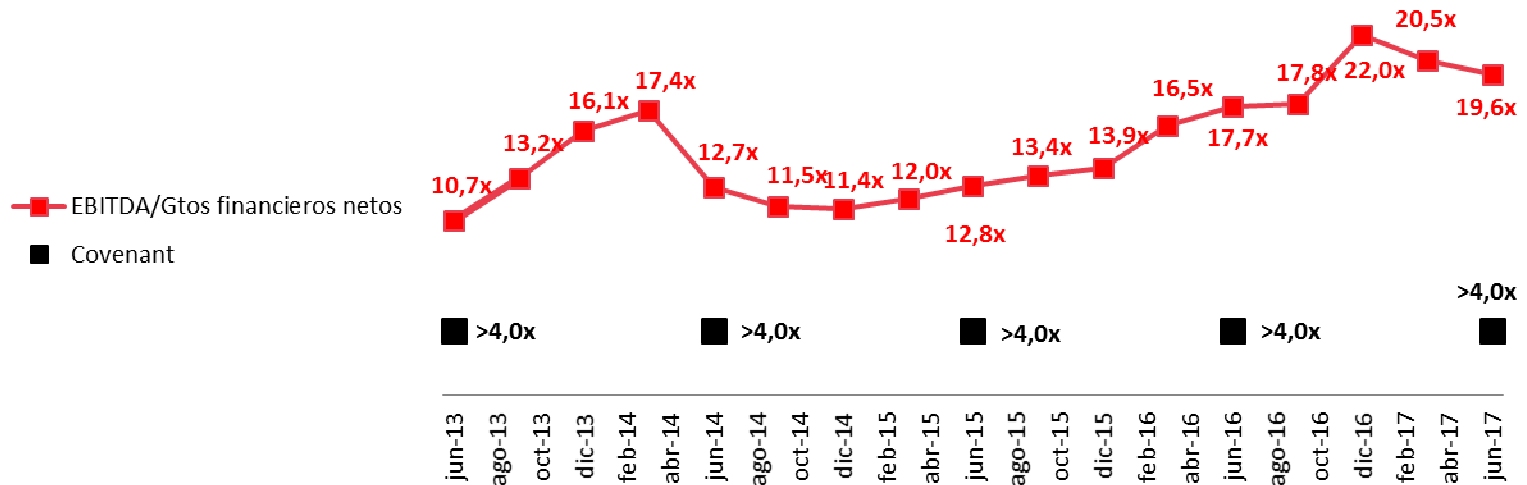


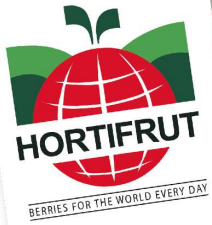
COVENANTS DEUDA

Deuda financiera neta / EBITDA



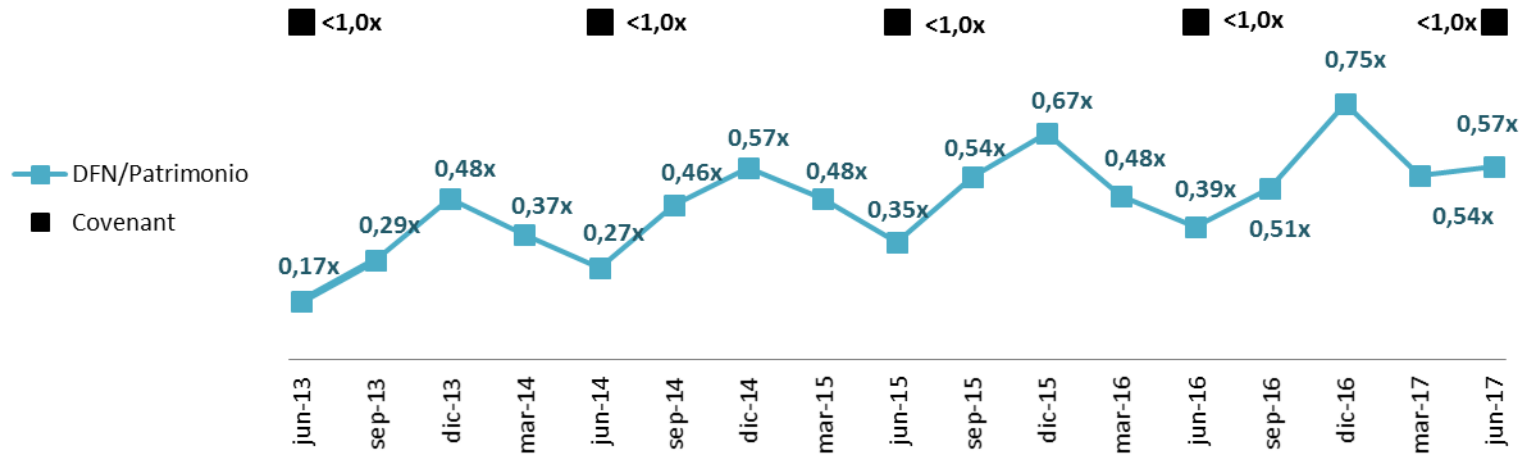
EBITDA / Gastos financieros netos





COVENANTS DEUDA

Deuda financiera neta / Patrimonio Total





CONTENIDO

1. Hechos Relevantes
2. Resumen Resultado Consolidado 1H17
3. Resumen Resultado Consolidado periodo Jul16-Jun17
4. Resultado por Segmento de Negocio
5. Estacionalidad de las Cifras y EBITDA VPP
6. Reestructuración de Deuda y Cobertura de Costos

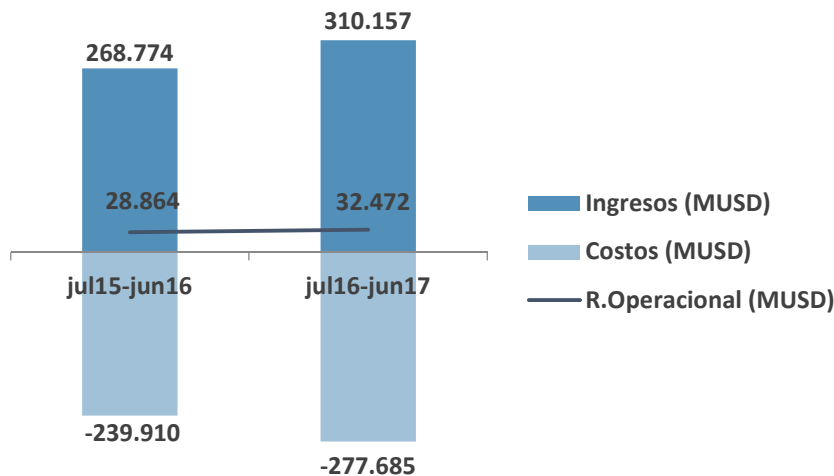




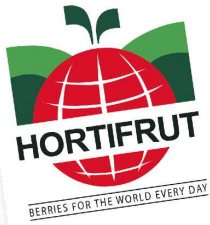
ARÁNDANOS



- **Crecimiento 15,4% de las ventas:** +23,0% volumen y 9,6% del precio promedio por kilo.
- El incremento del volumen distribuido se debe principalmente al incremento de la productividad de los campos en Perú. Durante la T16/17, un 20% de los arándanos comercializados provino desde este origen, comparado con un 13% en la T15/16. Se proyecta que durante la T17/18 esta participación llegue al 25%.
- Sin embargo, la mayor disponibilidad de fruta en los mercados, además de la concentración de la mismas en determinadas semana, tuvo como contrapartida una reducción de los precios de venta.



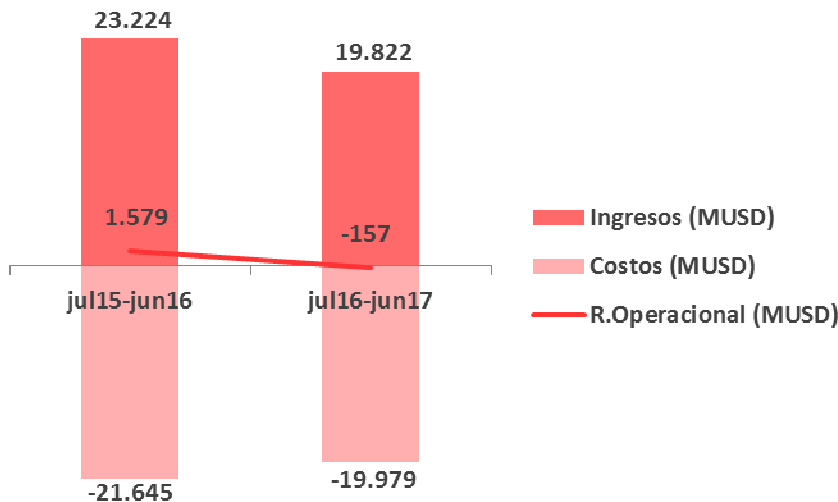
Arándanos	Jul15-Jun16	Jul16-Jun17	Var %
Volumen de venta (kilos)	25.526.966	31.394.193	23,0%
Participación del total	58,5%	64,7%	
Precio Promedio (USD/kg)	9,84	8,90	-9,6%



FRAMBUESAS



- **Disminución de ingresos del 14,6%:** -15,6% volumen y +1,2% precio promedio por kilo.
- La caída del volumen se explica, en mayor medida, porque en la presente temporada hay plantadas 22 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 levemente por menor disponibilidad de fruta en el mercado estadounidense.



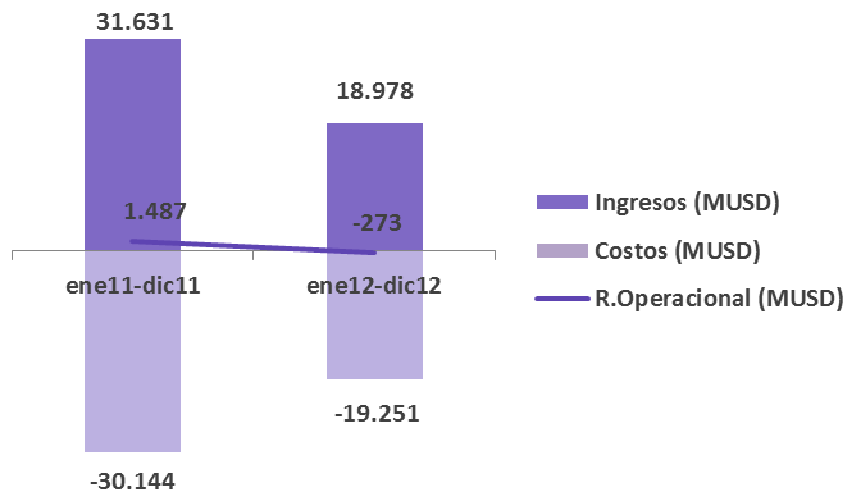
Frambuesas	Jul15-Jun16	Jul16-Jun17	Var %
Volumen de venta (kilos)	2.514.377	2.121.512	-15,6%
Participación del total	5,8%	4,4%	
Precio Promedio (USD/kg)	9,24	9,34	1,2%



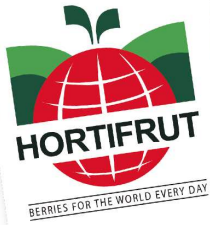
MORAS



- **Disminución de 40,0% de las ventas:** -35,8% volumen y -6,6% precio promedio por kilo.
- La caída en el volumen se explica principalmente por condiciones climáticas adversas (humedad y lluvias) que han deteriorado la calidad de la fruta, captándose de terceros una menor cantidad de kilos. Esto fue un problema de industria en México, la cual perdió el 40% de su producción.
- La reducción del precio de venta también se vio influenciado por los factores señalados, ya que los precios están directamente relacionados con la calidad de la fruta.



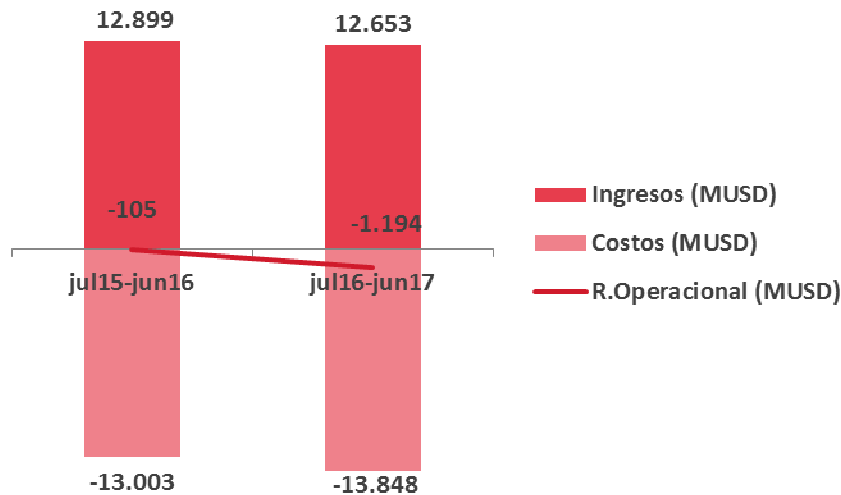
Moras	jul15-jun16	jul16-jun17	Var %
Volumen de venta (kilos)	4.914.894	3.156.148	-35,8%
Participación del total	11,3%	6,5%	
Precio Promedio (USD/kg)	6,44	6,01	-6,6%



FRUTILLAS



- **Reducción de 1,9% de las ventas:** +16,4% volumen y -15,7% precio promedio por kilo.
- El incremento del volumen comercializado se explica principalmente por una buena gestión de captación de fruta en México y por la producción de los campos en Brasil, los cuales estaban plantados la temporada anterior.
- El menor precio de venta se explica por la mayor disponibilidad de fruta en el mercado norteamericano, que es el destino de la fruta captada en México. Por su parte, los precios de venta en Chile y Brasil fueron mayores a la temporada anterior.



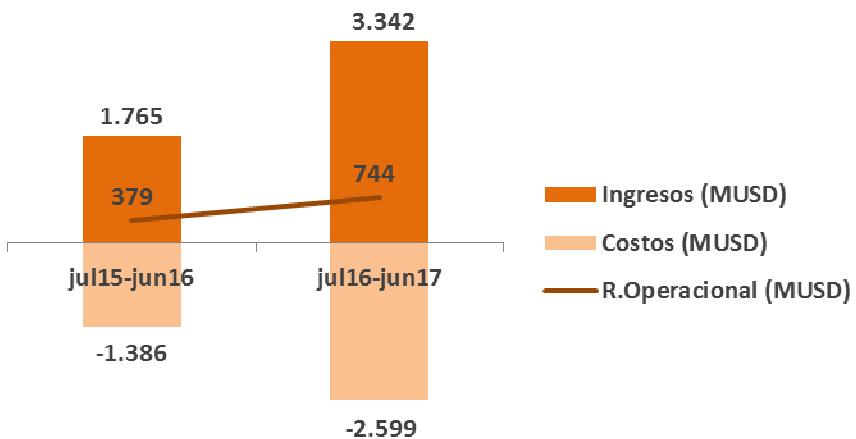
Frutillas	Jul15-Jun16	Jul16-Jun17	Var %
Volumen de venta (kilos)	2.796.708	3.256.347	16,4%
Participación del total	6,4%	6,7%	
Precio Promedio (USD/kg)	4,61	3,89	-15,7%



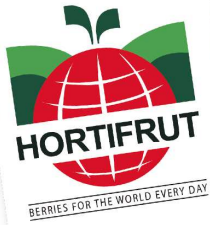
CEREZAS



- **Aumento del 89,4% de las ventas:** +91,5% volumen y -1,1% precio promedio por kilo.
- El incremento registrado en el volumen se relaciona con buenas gestiones de captación de la fruta en Chile, ya que climáticamente fue una temporada compleja, con lluvias durante el periodo de cosecha que impactaron los volúmenes disponibles.
- La caída en precio fue muy menor, sin haber factores relevantes que hayan explicado esta variación.



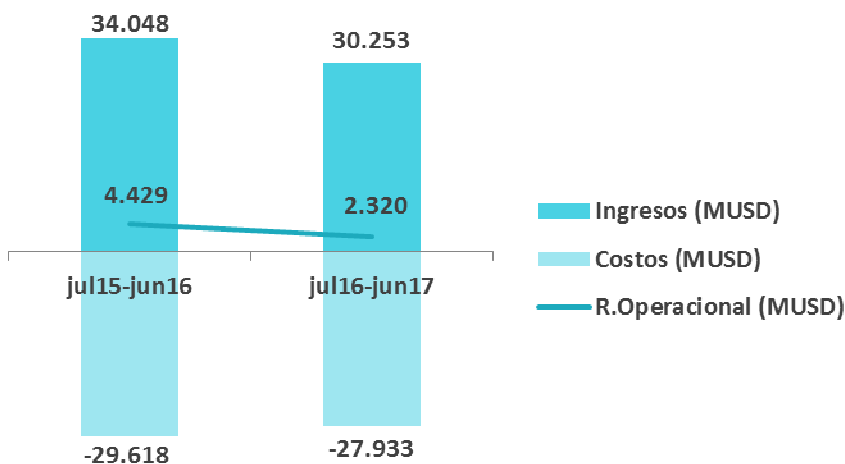
Cerezas	Jul15-jun16	Jul16-jun17	Var %
Volumen de venta (kilos)	203.983	390.618	91,5%
Participación del total	0,5%	0,8%	
Precio Promedio (USD/kg)	8,65	8,56	-1,1%



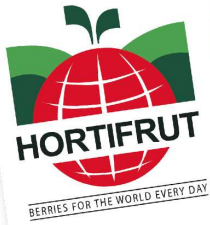
PROD. VALOR AGREGADO



- **Disminución del 11,1% de las ventas:** +6,6% volumen y -16,6% precio promedio por kilo.
- El incremento del volumen de ventas se explica por mayor demanda por parte de nuestros clientes en la presente temporada comparado con la anterior.
- En cuanto a los precios, el deterioro se explica con los altos niveles de stock de fruta congelada que se registran en Estados Unidos (principal destino de venta de este producto).
- Si bien los precios se mantienen bajos respecto de lo observado durante la T14/15 y T15/16, se ha observado cierto repunte debido a la pérdida de fruta en la temporada americana a raíz de las altas temperaturas registradas en el norte de EE.UU.

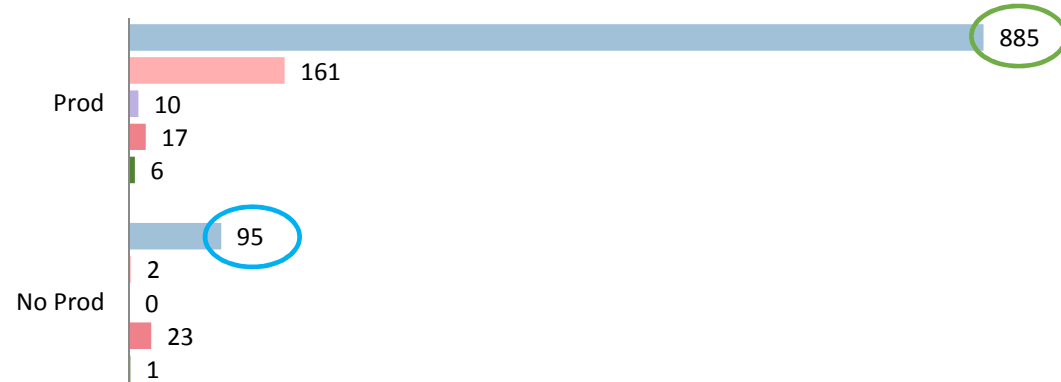


Productos con Valor Agregado	Jul15-Jun16	Jul16-Jun17	Var %
Volumen de venta (kilos) ⁴	7.689.703	8.196.549	6,6%
Participación del total	17,6%	16,9%	
Precio Promedio (USD/kg)	4,43	3,69	-16,6%

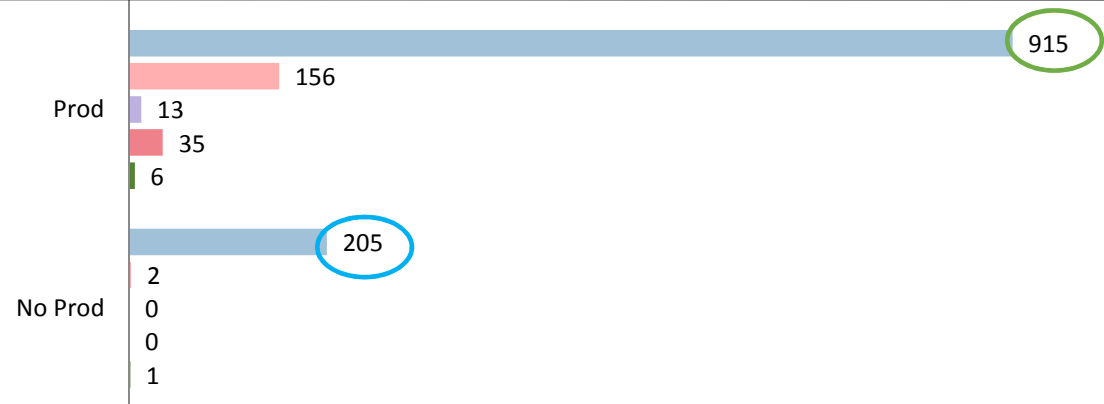


EVOLUCIÓN HECTÁRAS PLANTADAS

jun-16
1.199 has.



jun-17
1.332 has.





CONTENIDO

1. Hechos Relevantes
2. Resumen Resultado Consolidado 1H17
3. Resumen Resultado Consolidado periodo Jul16-Jun17
4. Resultado por Segmento de Negocio
5. Estacionalidad de las Cifras y EBITDA VPP
6. Reestructuración de Deuda y Cobertura de Costos

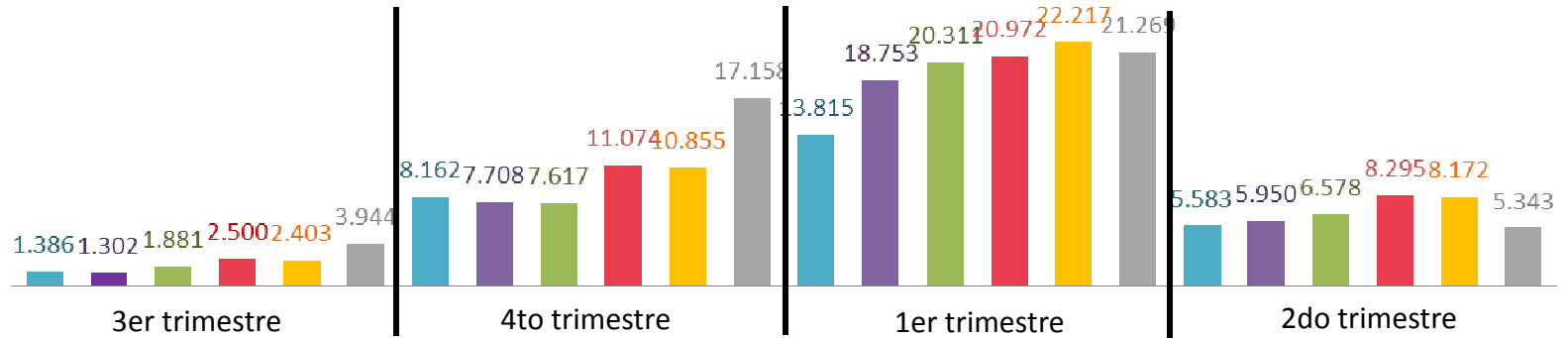




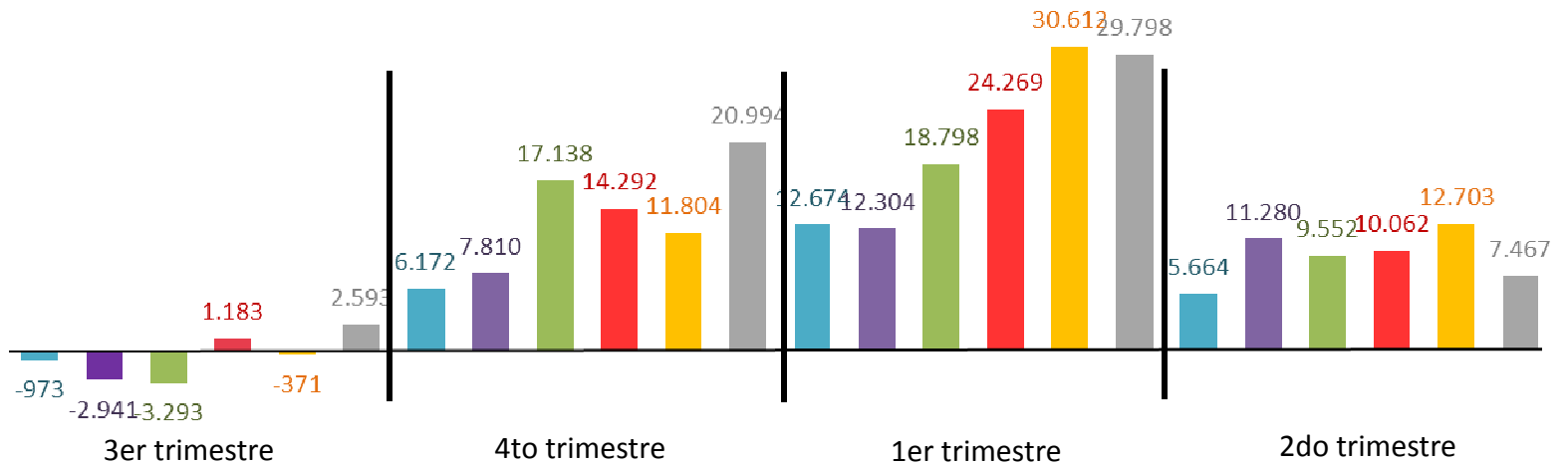
ESTACIONALIDAD DE LAS CIFRAS

■ T 11/12
 ■ T12/13
 ■ T13/14
 ■ T14/15
 ■ T15/16
 ■ T16/17

Volumen (tons.)



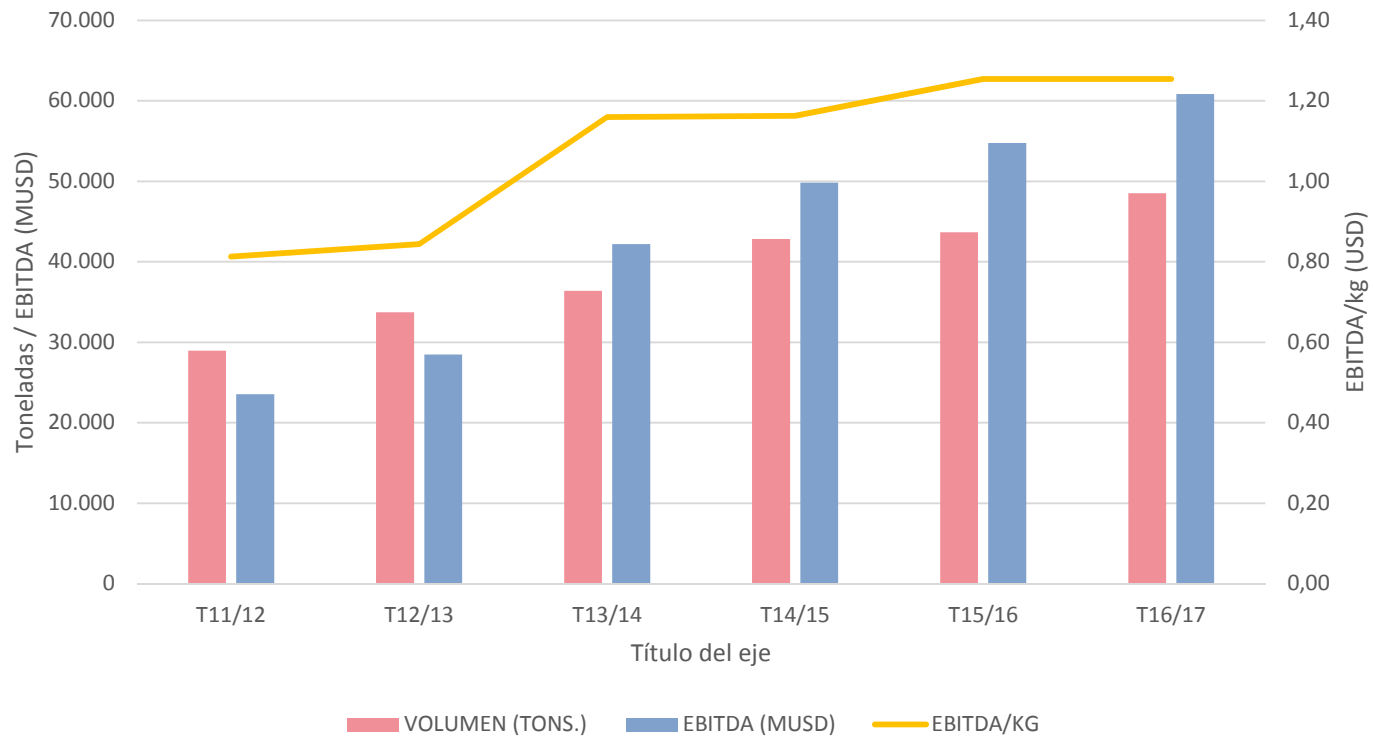
EBITDA (MUSD)

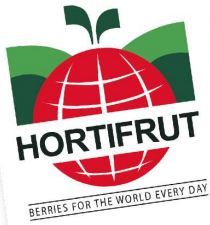




ESTACIONALIDAD DE LAS CIFRAS

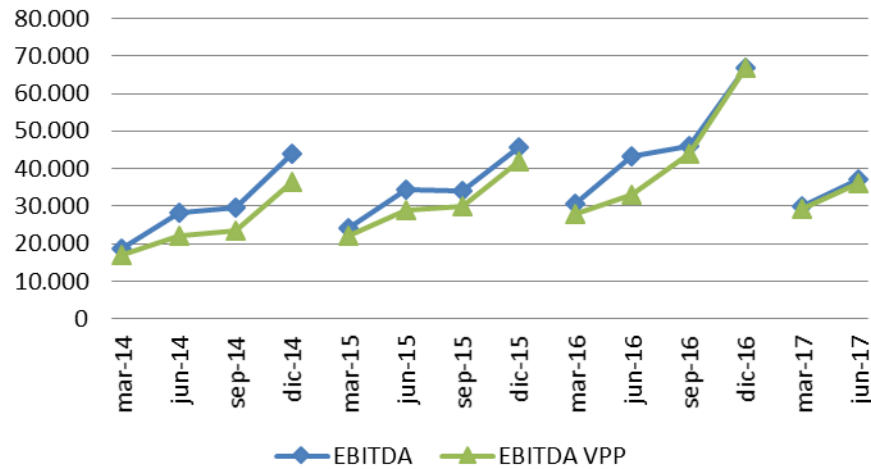
Evolución Cifras por Temporada



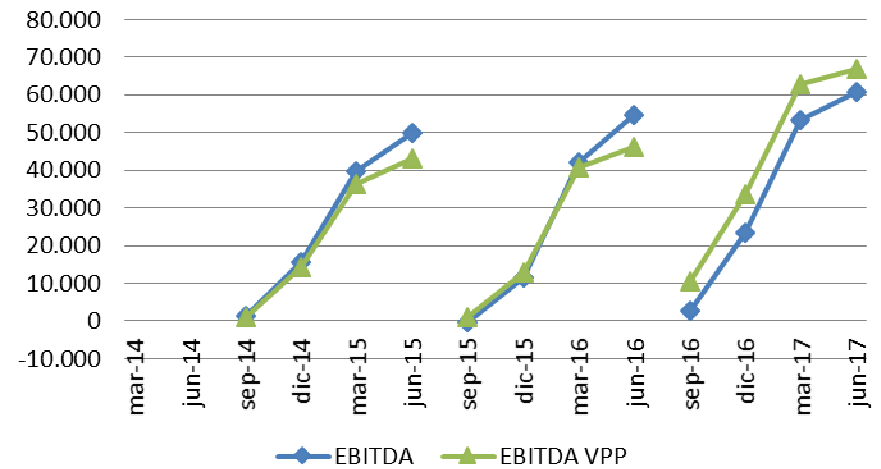


EBITDA VPP

EBITDA Acumulado Año Calendario



EBITDA Acumulado Temporada



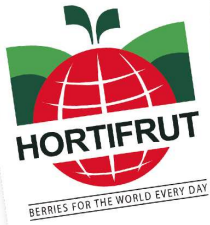
Cifras en MUS\$		mar-14	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15	jun-15	sep-15	dic-15	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16	mar-17	jun-17
Año Calendario	EBITDA	18.798	28.350	29.533	43.825	24.269	34.331	33.960	45.764	30.612	43.315	45.908	66.902	29.798	37.265
	EBITDA VPP	17.083	22.241	23.346	36.340	22.255	29.028	29.939	42.042	27.773	33.165	43.835	66.711	29.237	36.146
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
	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



CONTENIDO

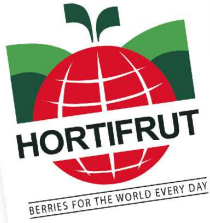
1. Hechos Relevantes
2. Resumen Resultado Consolidado 1H17
3. Resumen Resultado Consolidado periodo Jul16-Jun17
4. Resultado por Segmento de Negocio
5. Estacionalidad de las Cifras y EBITDA VPP
6. Reestructuración de Deuda y Cobertura de Costos





REESTRUCTURACIÓN DE DEUDA

- En septiembre de 2017 se firmó crédito de largo plazo con RaboFinance con el objetivo de reestructurar la deuda para aumentar su duration.
- El uso de estos fondos será el pago del crédito puente que fue a financiar el aporte de capital requerido por el Joint Venture en EE.UU.
- Descripción del crédito:
 - **Monto:** MUSD 20.000
 - **Plazo:** 10 años
 - **Amortización:** lineal semestral (marzo y septiembre), con periodo de gracia de 60 meses
 - **Tasa de interés:** Libor 6m + 2,80%
 - Crédito obtenido a través de Hortifrut Chile S.A., con **aval de Hortifrut S.A.**
 - **Garantías:** activos de Agrícola Hortifrut S.A. (campos Los Laureles y Río Negro), con valor comercial de MUSD 22.700.
 - **Covenants:** los mismos vigentes a la fecha
 - $DFN/EBITDA \leq 4,5$ veces al 30 de junio de cada año
 - $DFN/EBITDA \leq 6,0$ veces al 31 de diciembre de cada año
 - $DFN//Patrimonio\ Total \leq 1$ vez al 30 de junio de cada año
 - $EBITDA/Gtos\ Fin \geq 4,0$ veces al 30 de junio de cada año



COBERTURA DE COSTOS

Ppto T17/18 considera MMCLP 36.413 de costos y gastos a cubrir.

T17/18

- Cobertura con FWD: MMCLP 20.758 (MMUSD 29,25) T/C promedio CLP 709,68
- Cobertura con ZCC: MMCLP 5.840 (MMUSD 8,00) T/C piso CLP 730

T18/19

- Cobertura con FWD: MMCLP 8.944 (MMUSD 13,38) T/C promedio CLP 668,74
- Cobertura con ZCC: No hay a la fecha

- Valorizando los ZCC al valor de Piso, se obtiene lo siguiente:

	<u>T17/18</u>	<u>T18/19</u>
Monto cubierto MMCLP:	26.598	8.944
Monto cubierto MMUSD:	37,25	13,38
Nivel de cobertura:	82,6%	27,8%
T/C promedio cobertura:	CLP 714,04	CLP 668,74



**INFORME DE RESULTADOS
SEGUNDO TRIMESTRE 2017
21 de Septiembre de 2017**