



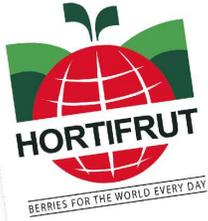
**INFORME DE RESULTADOS
SEGUNDO TRIMESTRE 2018
06 de Septiembre de 2018**



CONTENIDO

1. Hechos Relevantes
2. Resumen Resultado Consolidado 1H18
3. Resumen Resultado Consolidado periodo Jul17-Jun18
4. Resultado por Segmento de Negocio
5. EBITDA VPP
6. Cifras Proforma Hortifrut + Talsa





HECHOS RELEVANTES

Materialización Fusión Perú

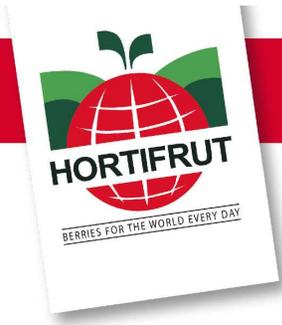


Balance Post-fusión (proforma jun-18)

Activos US\$ 990 mm	Pasivos US\$ 520 mm
	Patrimonio US\$ 470 mm

- **DFN jun-18: US\$ 181 mm**
- **DF jun-18: US\$ 361 mm**

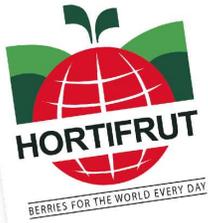
- Con fecha 28 de junio, se cumplieron las condiciones suspensivas y copulativas establecidas en JEA para la materialización de la compraventa y fusión Hortifrut-Grupo Rocío.
- Con fecha 01 de julio se hizo efectiva la fusión para todos los efectos legales.
- Esta transacción se enmarca en la expansión y fortalecimiento de la Sociedad en la posición del negocio de arándanos, lo que implica entre otros, sumar plantaciones nuevas y en régimen de producción, instalaciones y equipos, y dos unidades de packing con líneas de frío, con una extensión agregada de aprox 1.450 has cultivables.
- Con esto, los volúmenes provenientes desde Perú (Trujillo + Olmos) se estima aumenten desde 11.300 tons la T17/18 hasta 32.500 tons la T18/19.



CONTENIDO

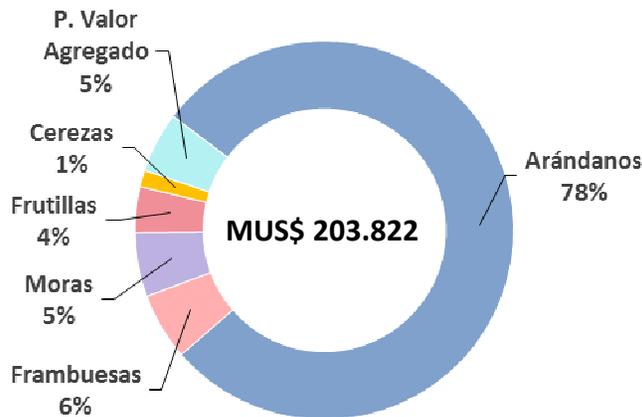
1. Hechos Relevantes
2. Resumen Resultado Consolidado 1H18
3. Resumen Resultado Consolidado periodo Jul17-Jun18
4. Resultado por Segmento de Negocio
5. EBITDA VPP
6. Cifras Proforma Hortifrut + Talsa





RESUMEN RESULTADO 1H18

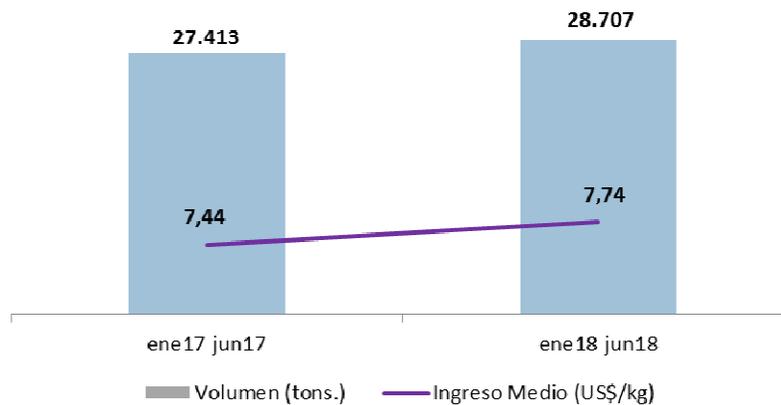
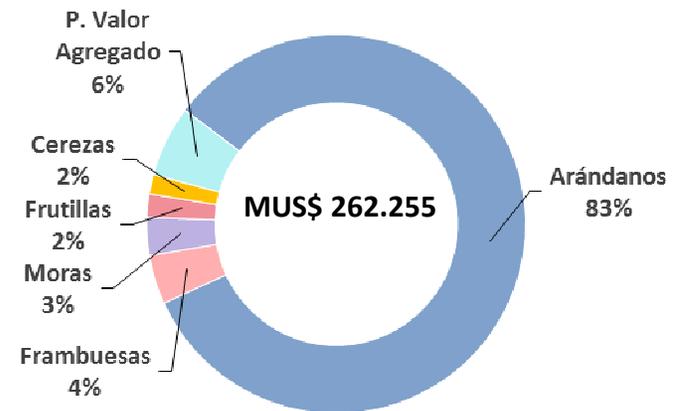
ene17-jun17



INGRESOS CONSOLIDADOS

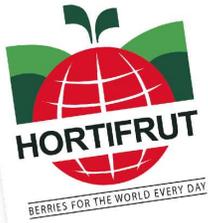


ene18-jun18



- Ingresos incluyen MUS\$ 40.000 de venta de fruta de socios en Europa, sin margen.
- El resto de incremento de los ingresos se asocia principalmente a mejores precios promedio del mix de fruta, con alza en casi todos los segmento, debido a menor disponibilidad de fruta en los mercados de destino.

NOTA: cálculo de ingreso medio ene18-jun18 excluye MUS\$ 40.000 de venta de fruta de socios en Europa.



RESULTADO CONSOLIDADO 1H17 vs 1H18



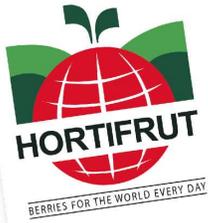
- Variación EBITDA:
 - 30,1% (menor volumen en ciertos orígenes por eventos climáticos, aumento proporción fruta 3eros, pago bono extraordinario, efecto cobertura T/C, indemnizaciones, fortalecimiento plataformas, menor ingreso por venta plantas)
- Variación Resultado Operacional:
 - 32,9% (mismos efectos que en EBITDA, salvo una amortización por venta de plantas)
- Variación Ganancia Controladores:
 - 62,6% (efecto en resultado operacional, además de mayores gastos financieros netos, compensado por menor pérdida por diferencia de cambio)



CONTENIDO

1. Hechos Relevantes
2. Resumen Resultado Consolidado 1H18
3. Resumen Resultado Consolidado periodo Jul17-Jun18
4. Resultado por Segmento de Negocio
5. EBITDA VPP
6. Cifras Proforma Hortifrut + Talsa

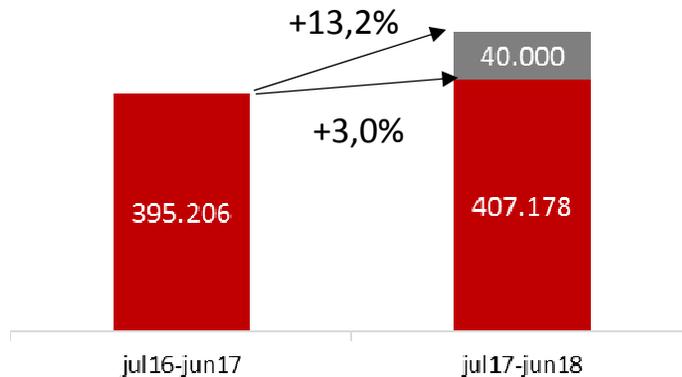




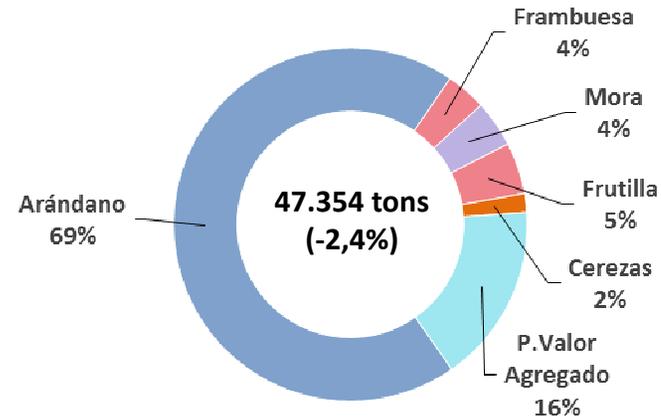
EBITDA DE MUS\$ 48.315 EN T17/18

- EBITDA jul17-jun18 disminuye un 20,6% con respecto al registrado en el periodo jul16-jun17, asociado principalmente al reemplazo de fruta propia (Chile y México) por fruta de terceros (HFTal y otros) y a menor ingreso por venta de plantas (durante la T16/17 la cantidad de plantas vendidas fue excepcionalmente elevado, vinculado a los proyectos en Perú).
- El volumen distribuido se redujo un 2,4% alcanzando las 47.354 toneladas, con caída de todos los segmentos de negocio, salvo Arándanos y Cerezas.
- Aumento del 6,7% del precio promedio por kilo con influencia de los segmentos Arándanos, Frambuesas, Moras, Frutillas y Productos con Valor Agregado.

Ingresos Consolidados (MUS\$)



Volumen Distribuido



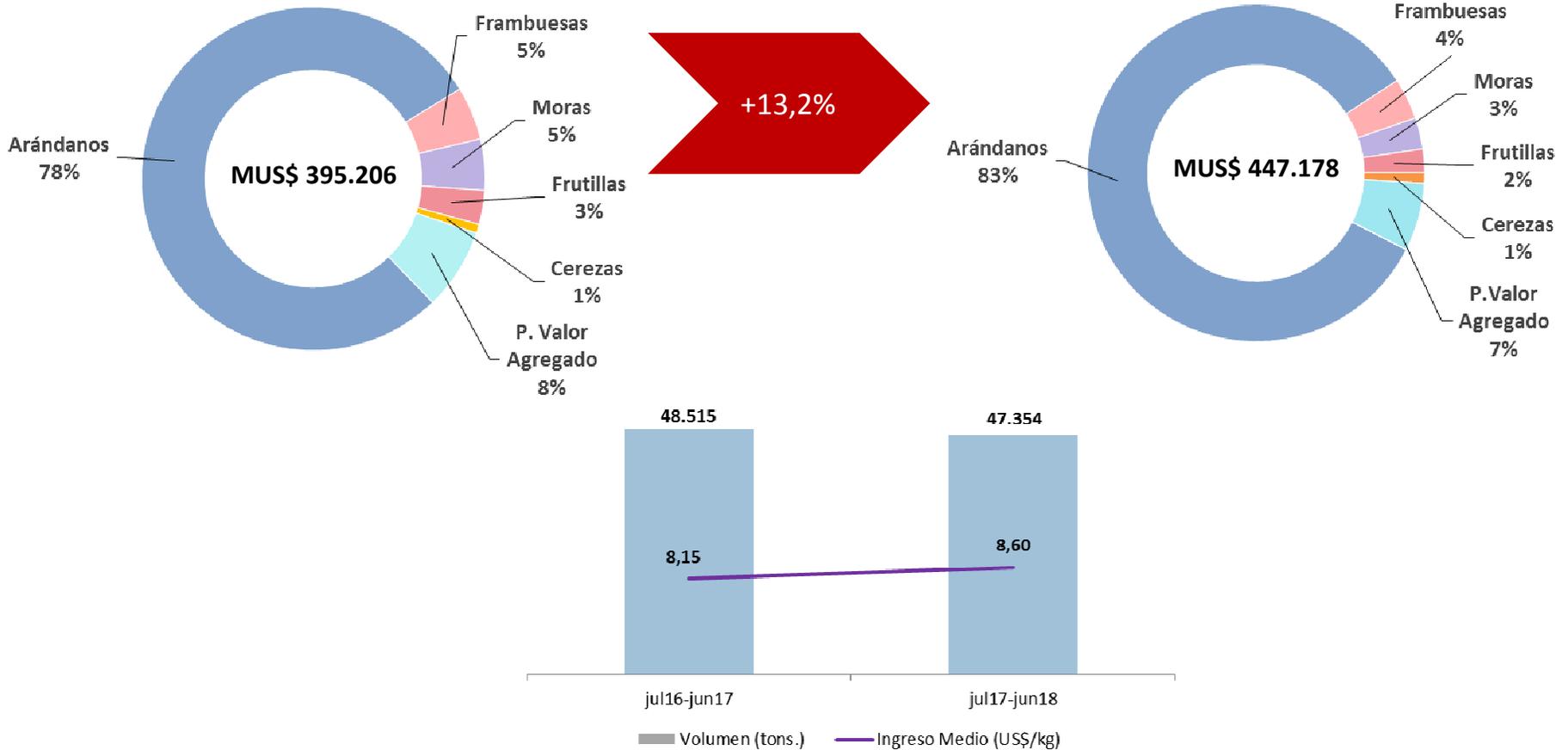


EVOLUCIÓN INGRESOS CONSOLIDADOS

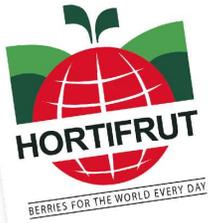
jul16-jun17

INGRESOS CONSOLIDADOS

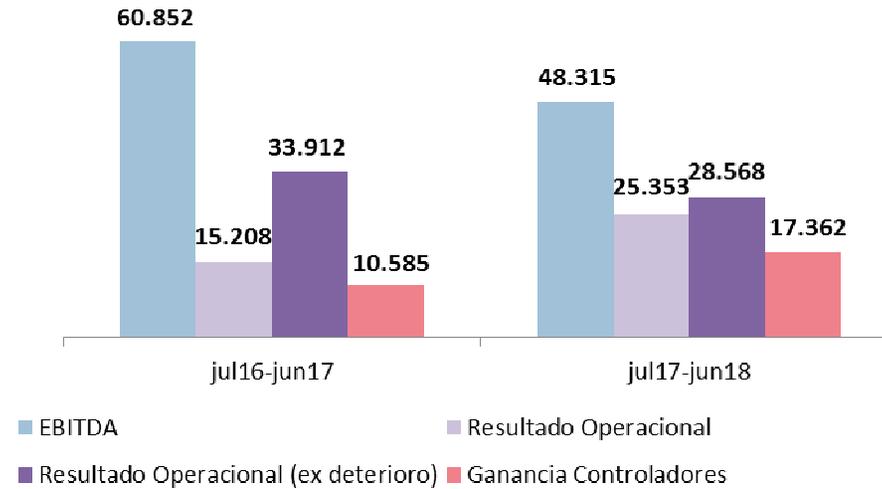
jul17-jun18



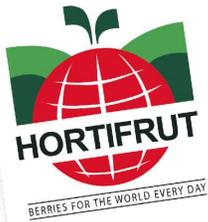
NOTA: cálculo de ingreso medio jul17-jun18 excluye MUS\$ 40.000 de venta de fruta de socios en Europa.



RESULTADO CONSOLIDADO JUL17-JUN18



- Variación EBITDA: - 20,6% (reemplazo de volumen propio por volumen de terceros y menor ingreso por venta de plantas)
- Variación Resultado Operacional: + 66,7% (menor deterioro plantas portadoras)
- Variación Resultado Operacional (ex deterioro): - 15,8% (efecto en EBITDA)
- Variación Ganancia Controladores: + 64,0% (participación en asociadas – Perú y menor deterioro plantas portadoras)

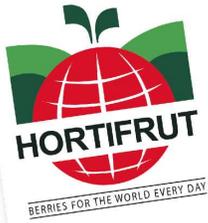


RESULTADO NO OPERACIONAL

	jul16-jun17			jul17-jun18		Var %
	Original MUSD	Ajuste MUSD	Ajustado MUSD	% Ing.	MUSD	
Ingresos financieros	1.519	0	1.519		2.221	46,2%
Gastos financieros	-4.627	0	-4.627		-8.114	75,4%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	2.171	0	2.171		8.876	308,8%
Amortización Menor Valor Inversiones	0	0	0		0	0,0%
Otros Ingresos/Gastos	-518	0	-518		-248	-52,1%
Diferencias de cambio	-3.546	0	-3.546		-2.482	-30,0%
Resultado No Operacional	-5.001	0	-5.001	-1,3%	253	0,1%

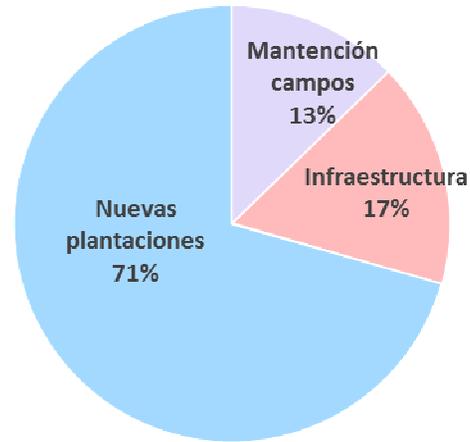
Principales variaciones:

- **Gastos Financieros netos:** aumentaron debido a que en la T17/18 se experimentó un mayor nivel de deuda promedio, una mayor proporción de deuda de largo plazo y un alza generalizada del costo de la deuda en el mercado financiero respecto de la T16/17.
- **Participación en asociadas:** el aumento se explica principalmente por el mejor desempeño de Hortifrut Tal S.A.C. (Perú).
- **Diferencia de cambio:** durante el periodo jul17-jun18, este resultado estuvo influenciado por la apreciación del Euro respecto del Dólar Estadounidense, aunque en menor medida que durante la T16/17 (2,7% en T16/17 vs 1,8% en T17/18).



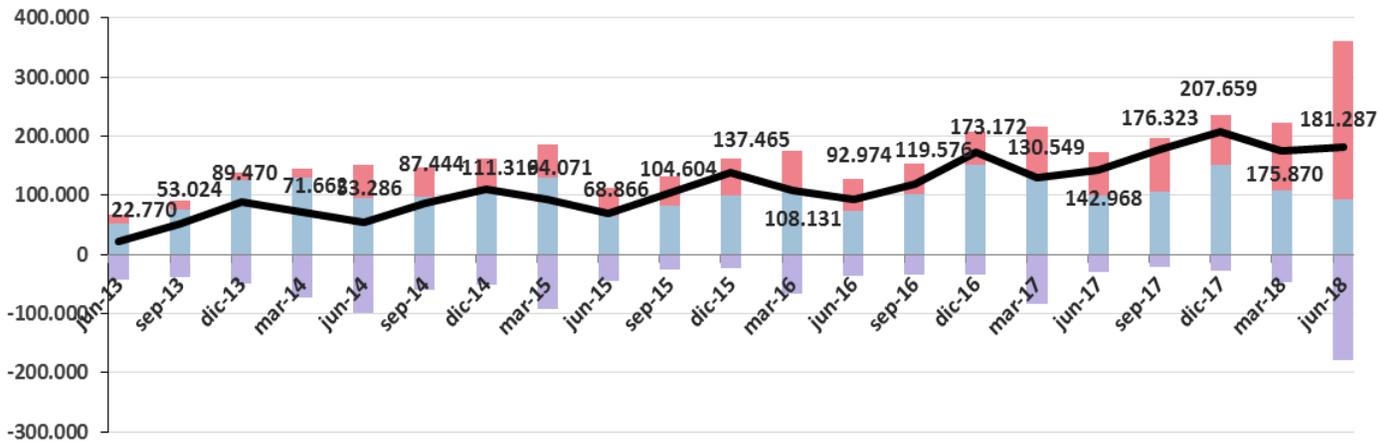
INVERSIONES JUL17-JUN18 Y DFN

MUSD 43.235
(-4%)



La inversión en nuevas plantaciones corresponden a los proyectos en Perú y China, principalmente.

Deuda (MUSD)



Incremento de deuda LP y caja a jun-18 se asocia con el crédito para pagar el Deal Perú

Caja (MUSD)

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



COVENANTS DEUDA

Deuda financiera neta / EBITDA

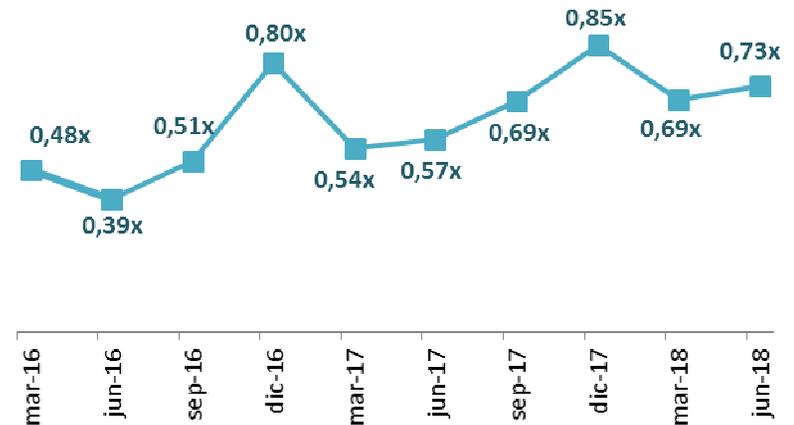
Covenant Diciembre < 5,25x

Covenant Junio < 4,0x



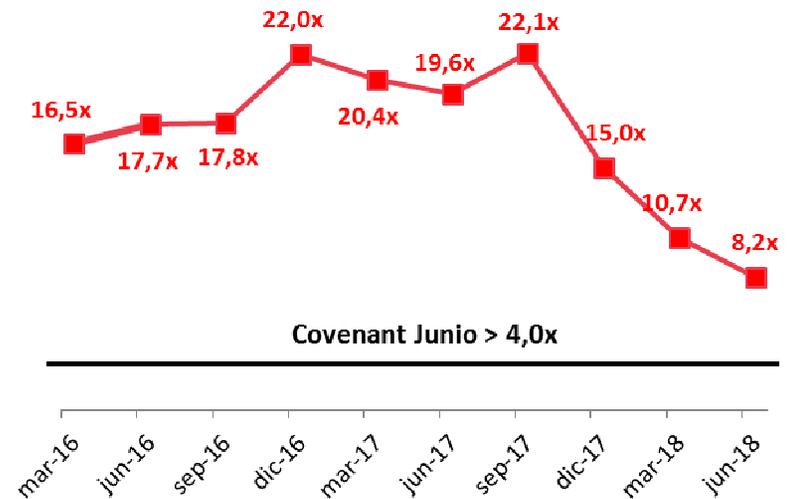
Deuda financiera neta / Patrimonio Total

Covenant Junio < 1,0x



EBITDA / Gastos financieros netos

Covenant Junio > 4,0x

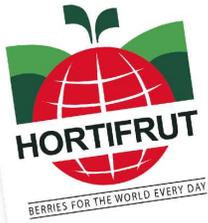




CONTENIDO

1. Hechos Relevantes
2. Resumen Resultado Consolidado 1H18
3. Resumen Resultado Consolidado periodo Jul17-Jun18
4. Resultado por Segmento de Negocio
5. EBITDA VPP
6. Cifras Proforma Hortifrut + Talsa

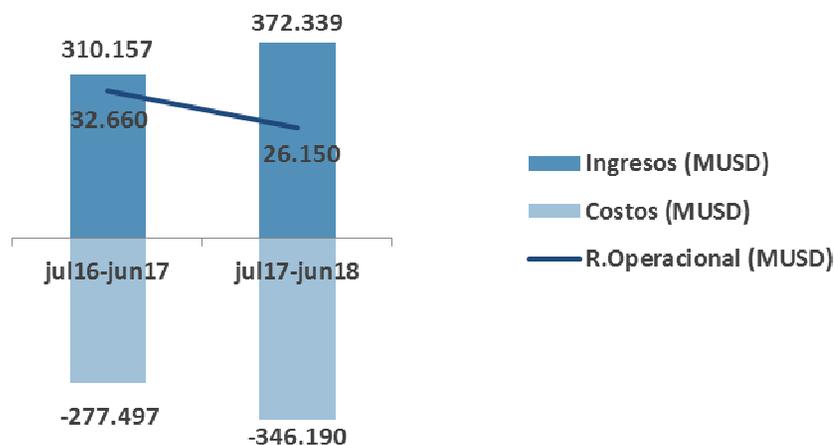




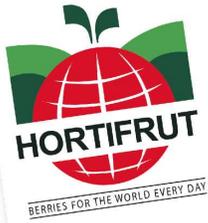
ARÁNDANOS



- **Crecimiento 20,0% de las ventas:** +4,5% volumen y +4,4% del precio promedio por kilo, además de MUS\$ 40.000 sin margen en plataforma Europa.
- El incremento del volumen distribuido se debe principalmente al aumento considerable de la fruta proveniente de Perú, lo cual compensó la reducción del volumen origen Chile y México. Durante el periodo jul16-jun17 un 20% de los arándanos comercializados provino de Perú, mientras que un año después esta participación creció a 35%.
- Debido a la mayor participación dentro del mix de fruta peruana, la cual es vendida tempranamente en ventanas de alto precio, el precio promedio obtenido para los arándanos se incrementó.



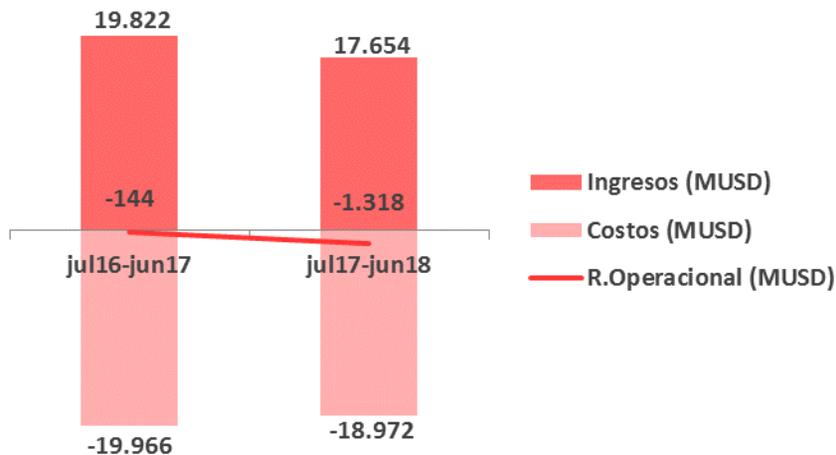
Arándanos	Jul16-Jun17	Jul17-Jun18	Var %
Volumen de venta (kilos)	31.394.193	32.791.641	4,5%
Participación del total	64,7%	69,2%	
Precio Promedio (USD/kg)	8,90	9,29	4,4%



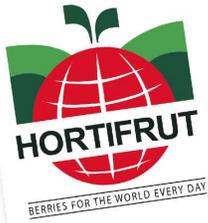
FRAMBUESAS



- **Disminución de ingresos del 10,9%:** -17,8% volumen y +8,3% precio promedio por kilo.
- La caída del volumen se explica, en cierta medida porque en la presente temporada hay plantadas 30 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.



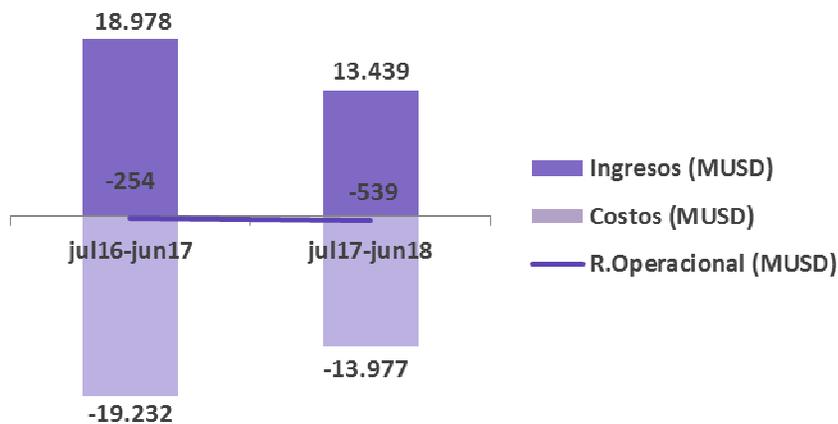
Frambuesas	Jul16-Jun17	Jul17-Jun18	Var %
Volumen de venta (kilos)	2.121.512	1.743.945	-17,8%
Participación del total	4,4%	3,7%	
Precio Promedio (USD/kg)	9,34	10,12	8,3%



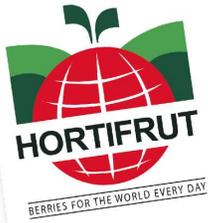
MORAS



- **Disminución de 29,2% de las ventas:** -35,9% volumen y +10,5% precio promedio por kilo.
- La caída en el volumen se explica principalmente por el recambio de la variedad Tupi en la industria en México, ya que ha venido mostrando rendimientos decrecientes. Para revertir esta situación, se está haciendo el recambio a una variedad propia (Madeleine), con mejor nivel de productividad, vida post-cosecha y valoración de los clientes.
- El aumento del precio de venta dice relación con la ya señalada menor disponibilidad de fruta a nivel de industria, además de un premio al precio de la variedad Madeleine (primera temporada con operacionales a niveles comerciales).



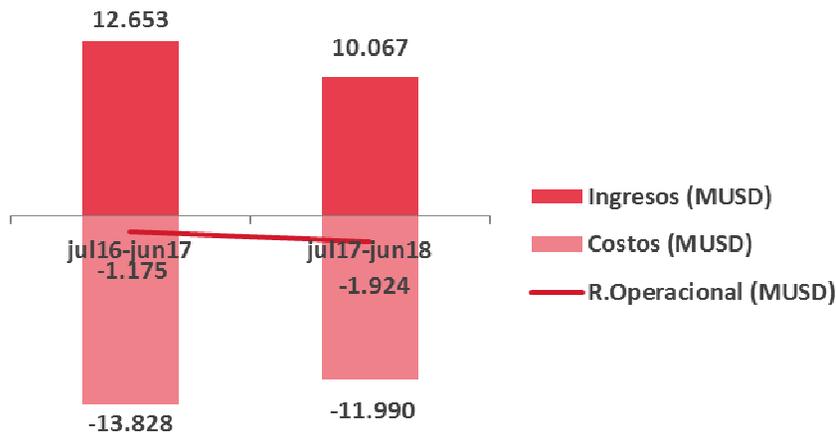
Moras	Jul16-jun17	Jul17-jun18	Var %
Volumen de venta (kilos)	3.156.148	2.023.220	-35,9%
Participación del total	6,5%	4,3%	
Precio Promedio (USD/kg)	6,01	6,64	10,5%



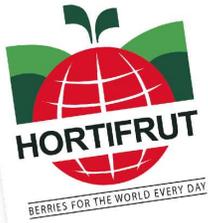
FRUTILLAS



- **Disminución de 20,4% de las ventas:** -31,4% volumen y +16,0% 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 (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.



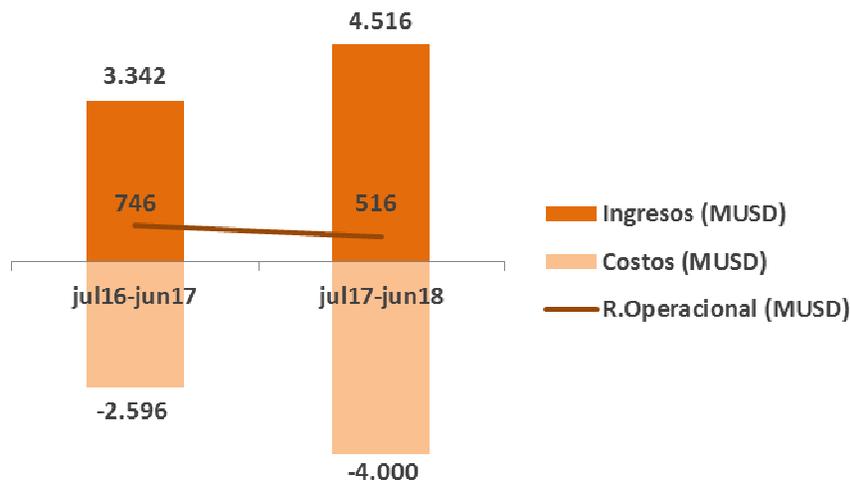
Frutillas	Jul16-Jun17	Jul17-Jun18	Var %
Volumen de venta (kilos)	3.256.347	2.232.911	-31,4%
Participación del total	6,7%	4,7%	
Precio Promedio (USD/kg)	3,89	4,51	16,0%



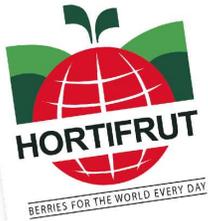
CEREZAS



- **Incremento del 35,1% de las ventas:** +106,4% volumen y -34,5% precio promedio por kilo.
- El aumento en el volumen se relaciona con que en la T17/18 hubo amplia disponibilidad de esta fruta para captar de productores terceros, a diferencia de la T16/17, que se vio afectada por eventos climáticos adversos para las cerezas (lluvias importantes en primavera).
- La caída en el precio se asocia a una mayor disponibilidad de fruta chilena en China, principal mercado de venta de esta fruta.



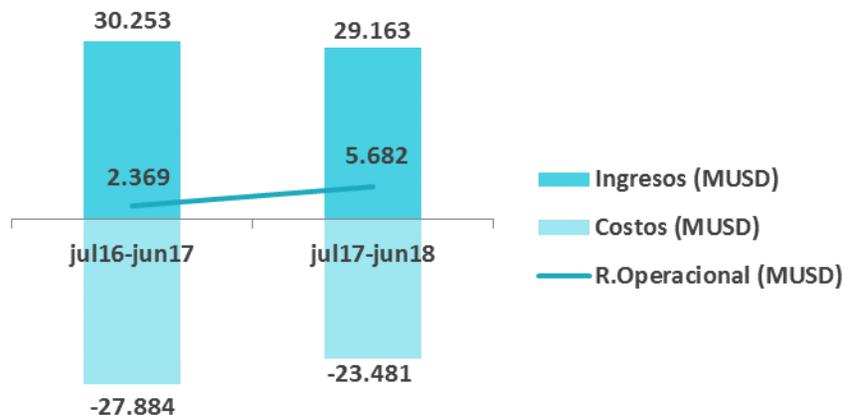
Cerezas	jul16-jun17	jul17-jun18	Var %
Volumen de venta (kilos)	390.618	806.250	106,4%
Participación del total	0,8%	1,7%	
Precio Promedio (USD/kg)	8,56	5,60	-34,5%



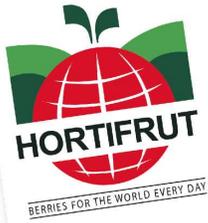
PROD. VALOR AGREGADO



- **Disminución del 3,6% de las ventas:** -5,4% volumen y +1,9% precio promedio por kilo.
- La reducción del volumen de ventas se explica principalmente porque la cantidad de kilos comercializados durante la T16/17 fue excepcionalmente alto respecto de temporada anteriores. Durante el verano chileno de la T17/18 se compró un volumen importante de fruta (dado el deterioro de la calidad de la fruta de exportación), cuyas ventas comenzaron a materializarse el 2Q18, quedando el resto para la T18/19.
- En cuanto a los precios y márgenes, el alza se explica en gran medida porque el mix de venta se compone en una mayor proporción de fruta en formato retail y fruta orgánica.



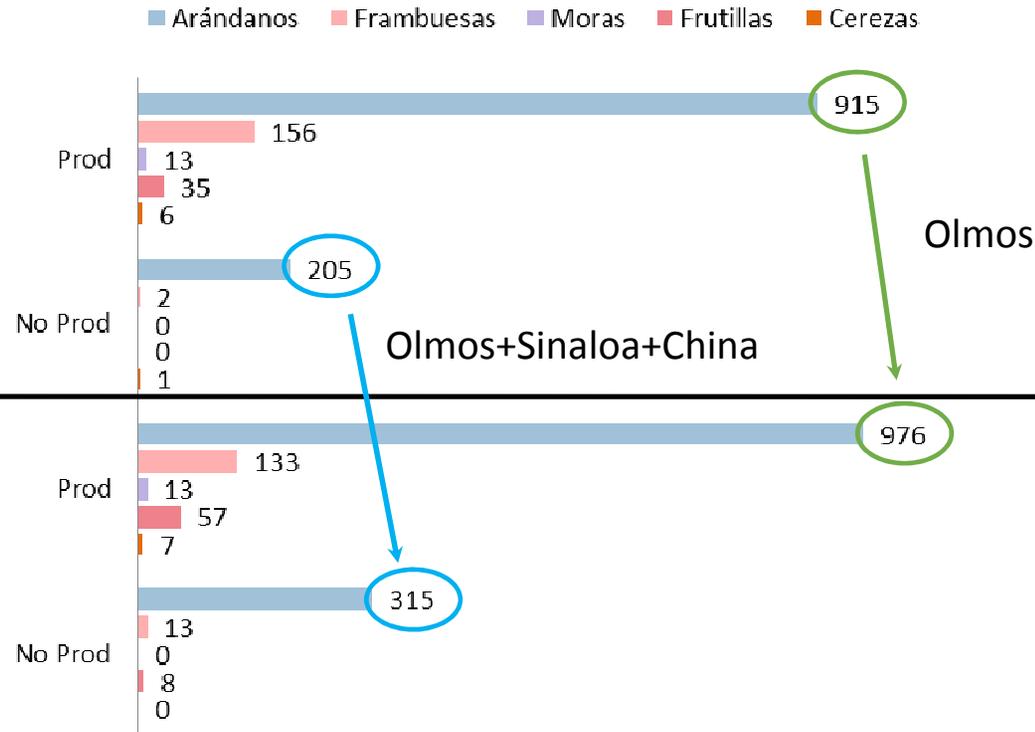
Productos con Valor Agregado	jul16-jun17	jul17-jun18	Var %
Volumen de venta (kilos) ¹⁰	8.196.549	7.756.214	-5,4%
Participación del total	16,9%	16,4%	
Precio Promedio (USD/kg)	3,69	3,76	1,9%



EVOLUCIÓN HECTÁRAS PLANTADAS

jun-17
1.332 has.

jun-18
1.520 has.



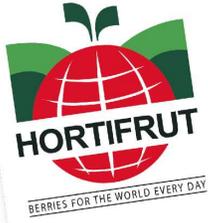
- A la superficie anterior se suman 1.033 hectáreas plantadas (700 hectáreas en estado productivo) en proyectos que pertenecen a sociedades asociadas, las cuales no consolidan en los EEFF de Hortifrut:
 - ❑ 700 hectáreas de arándanos en Hortifrut Tal S.A.C. (Perú), de las cuales 490 hectáreas se encontraban en estado productivo al 30 de junio de 2018.
 - ❑ 237 hectáreas de arándanos en macetas en Munger Hortifrut NA LLC. (EE.UU.), de las cuales 128 hectáreas se encontraban en estado productivo.
 - ❑ 20 hectáreas de frambuesas y moras en Hortifrut Berries Maroc S.R.L. (Marruecos), todas las cuales se encontraban en estado productivo.
 - ❑ 77 hectáreas de arándanos en Margesi S.A. (Argentina), todas las cuales se encontraban en estado productivo.



CONTENIDO

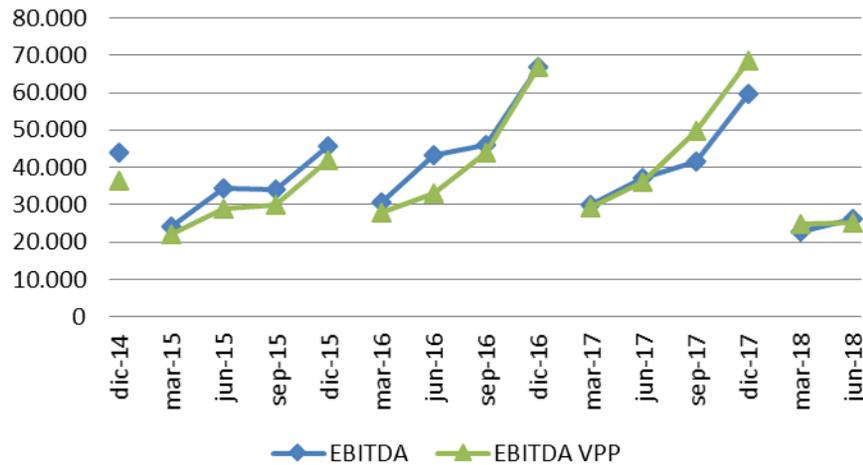
1. Hechos Relevantes
2. Resumen Resultado Consolidado 1H18
3. Resumen Resultado Consolidado periodo Jul17-Jun18
4. Resultado por Segmento de Negocio
5. EBITDA VPP
6. Cifras Proforma Hortifrut + Talsa



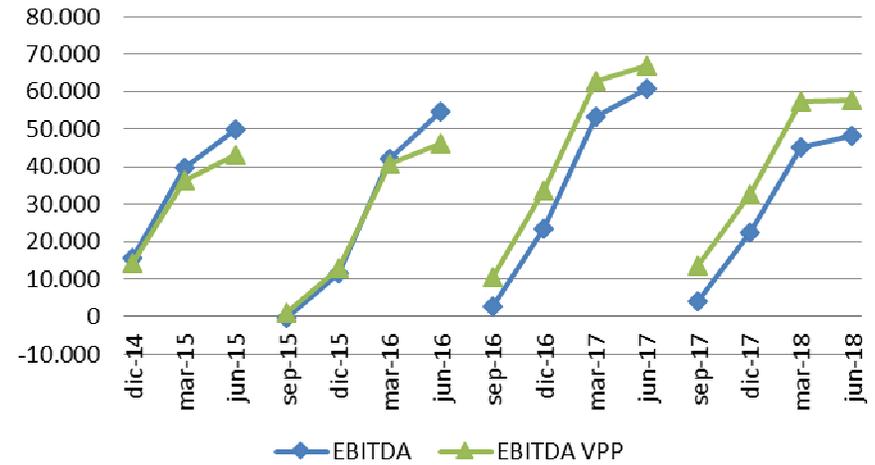


EBITDA VPP vs EBITDA CONTABLE

EBITDA Acumulado Año Calendario



EBITDA Acumulado Temporada



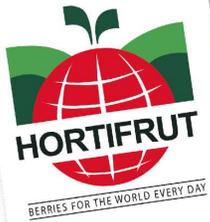
Cifras en MUS\$		dic-14	mar-15	jun-15	sep-15	dic-15	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16	mar-17	jun-17	sep-17	dic-17	mar-18	jun-18
Año Calendario	EBITDA	43.825	24.269	34.331	33.960	45.764	30.612	43.315	45.908	66.902	29.798	37.265	41.464	59.521	22.947	26.059
	EBITDA VPP	36.340	22.255	29.028	29.939	42.042	27.773	33.165	43.835	66.711	29.237	36.146	49.640	68.614	24.756	25.193
Temporada	EBITDA	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	45.203	48.314
	EBITDA VPP	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	57.224	57.661



CONTENIDO

1. Hechos Relevantes
2. Resumen Resultado Consolidado 1Q18
3. Resumen Resultado Consolidado periodo Jul17-Mar18
4. Resultado por Segmento de Negocio
5. EBITDA VPP
6. Cifras Proforma Hortifrut + Talsa

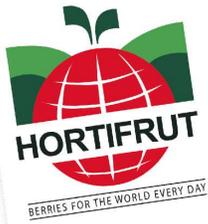




CIFRAS PROFORMA HF + TALSA

U12M Jun-18

	VOLUMEN	INGRESOS	EBITDA
	38.600 tons	US\$ 355 mm	US\$ 48 mm
	+	+	+
 HF-Tal	7.800 tons	US\$ 74 mm	US\$ 37 mm
	+	+	+
 Grupo Rocío TalSA	11.100 tons	US\$ 106 mm	US\$ 53 mm
TOTAL COMBINADO	57.500 tons	US\$ 535 mm	US\$ 138 mm



CONCLUSIONES

EBITDA MMUSD 48,3 (-20,6%)

- Menor proporción de fruta propia
- Menor volumen de fruta en ciertos orígenes por eventos climáticos
- Menor ingreso por venta de plantas
- Incremento de utilidad por participación en HFTal

FUSIÓN PERÚ

- Materializada el 01 de julio de 2018
- Operación en plena producción y exportación de acuerdo a lo esperado.

PROYECTO CHINA

- 200 has aprobadas
- En mar-19 se iniciará primera cosecha, de puras variedades Hortifrut
- Inversión total de USD 42,5 millones
- Ensayos de frambuesas y moras



**INFORME DE RESULTADOS
SEGUNDO TRIMESTRE 2018
06 de Septiembre de 2018**