



**INFORME DE RESULTADOS
TERCER TRIMESTRE 2018
30 de Noviembre de 2018**



CONTENIDO

1. Hechos Relevantes
2. Resumen Resultado Consolidado a Sep-18
3. Resumen Resultado Consolidado periodo Jul18-Sep18
4. Resultado por Segmento de Negocio



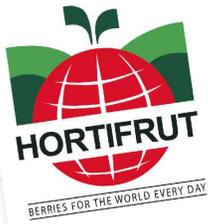


HECHOS RELEVANTES

Distribución Precio Compra Negocio de Arándanos en Perú

DETALLE DISTRIBUCION PRECIO DE COMPRA		MUSD
Efectivo		147.674
Acciones Hortifrut		212.042
Contraprestación Contingente		6.506
Precio Pagado Patrimonio Adquirido		366.222
Interés Minoritario		77.865
Precio Pagado Patrimonio al 100%		444.087
Activos netos históricos		-107.052
Estimación del valor razonable de los activos adquiridos		
Terrenos		-11.164
Construcciones y Obras de infraestructura		-10.661
Maquinarias y Equipos		-1.189
Plantaciones		-222.189
Otros		-6.898
Pasivos por impuestos diferidos		68.067
Total ajustes		-184.034
Total activos netos a valor justo		-291.086
Plusvalía al 03 de julio de 2018		153.001

- 1 El pago en acciones consistió en la transferencia de 90.026.052 acciones, valoradas al 30.09.2017 en CLP 1.500 por acción, con tipo de cambio de 636,85 (USD/CLP).
- 2 El Earn-out fue definido en base a las diferencias que existan entre los resultados target y los proyectados. La Administración estimó un valor que asciende a USD 6,5 millones.
- 3 El interés minoritario se reconoce a valor razonable ascendiendo a USD 78 millones (50% de Hortifrut Tal S.A.C.)
- 4 En base a un análisis independiente por enfoque de mercado, se estimó una revalorización de los terrenos de USD 11 millones.
- 5 En base a un análisis independiente por enfoque de ingresos, se estimó una revalorización de las plantaciones que asciende a USD 222 millones.
- 6 Como resultado, se genera un Goodwill de USD 153 millones.

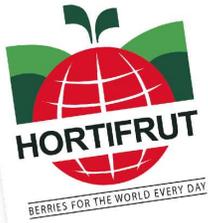


HECHOS RELEVANTES

Distribución Precio Compra Negocio de Arándanos en Perú

DETALLE ACTUALIZACIÓN VALOR ACTIVOS Y PASIVOS	Valor Contable MUSD	Valor Razonable MUSD	Ajuste MUSD
Activos			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.065	7.065	0
Otros activos no financieros, corrientes	2.126	2.126	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	2.680	2.680	0
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	13.550	13.550	0
Inventarios	23.725	23.725	0
Activos biológicos, corrientes	0	0	0
Activos por impuestos corrientes	2.684	2.684	0
Propiedades, plantas y equipos	121.097	151.009	29.912
Activos biológicos, no corrientes	43.366	265.555	222.189
Activos por impuestos diferidos	5	5	0
Total Activos	216.298	468.399	252.101
Pasivos			
Otros pasivos financieros, corrientes	-70.423	-70.423	0
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	-6.408	-6.408	0
Otras provisiones, corrientes	-15.402	-15.402	0
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	-505	-505	0
Otros pasivos financieros, no corrientes	-2.376	-2.376	0
Pasivos por impuestos diferidos	-14.132	-82.199	-68.067
Total Pasivos	-109.246	-177.313	-68.067
Patrimonio	107.052	291.086	184.034

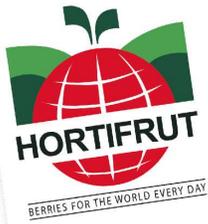
- Aquí se presenta el ajuste experimentado por los activos y pasivos de las sociedades productivas peruanas involucradas en la transacción a raíz de la distribución del precio de compra del negocio de arándanos en Perú.
- Los activos se incrementaron en USD 252 millones por mayor valor de activos biológicos y activos fijos, mientras que los pasivos aumentaron USD 68 millones por el efecto en impuesto diferido de tales revalorizaciones.
- Así, el patrimonio de estas sociedades se incrementó en USD 184 millones.
- El Goodwill de USD 153 millones generado queda alocado en las sociedades de inversión dueñas de las sociedades productivas peruanas involucradas en la transacción.



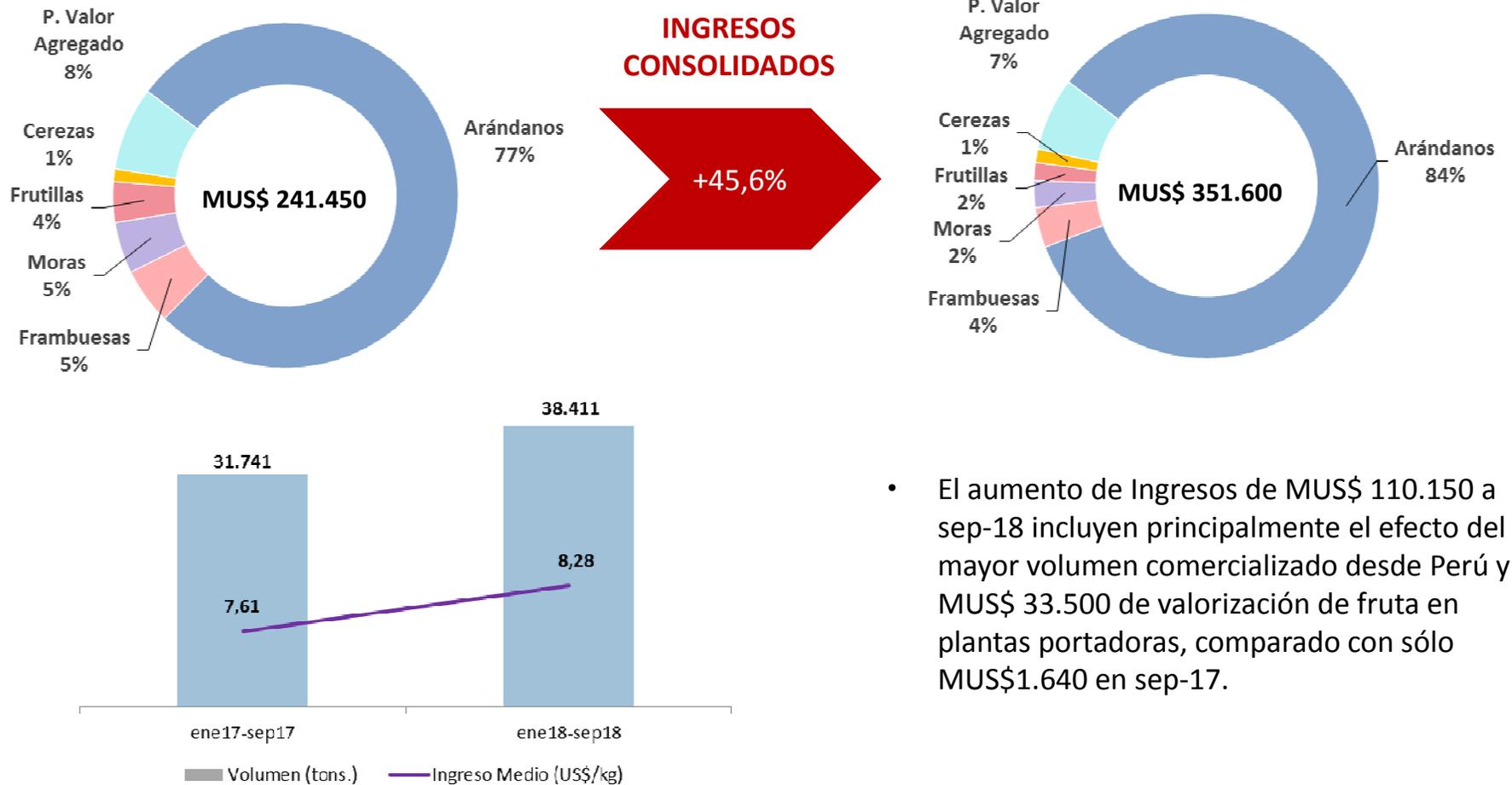
CONTENIDO

1. Hechos Relevantes
2. Resumen Resultado Consolidado a Sep-18
3. Resumen Resultado Consolidado periodo Jul18-Sep18
4. Resultado por Segmento de Negocio



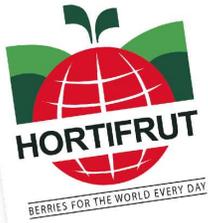


RESUMEN RESULTADO A SEP-18

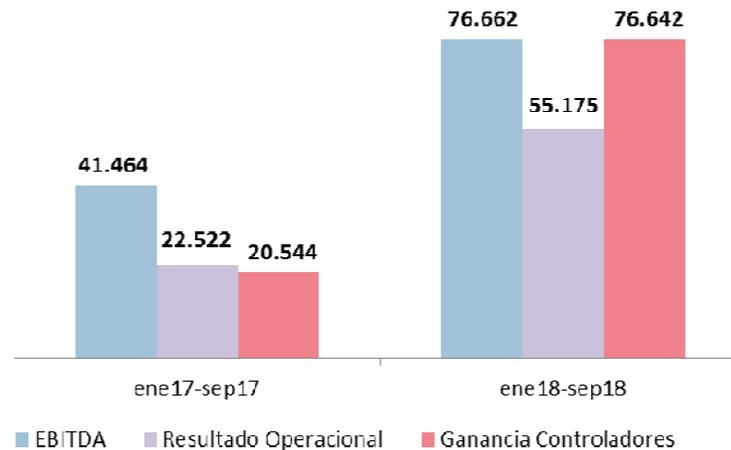


- El aumento de Ingresos de MUS\$ 110.150 a sep-18 incluyen principalmente el efecto del mayor volumen comercializado desde Perú y MUS\$ 33.500 de valorización de fruta en plantas portadoras, comparado con sólo MUS\$1.640 en sep-17.

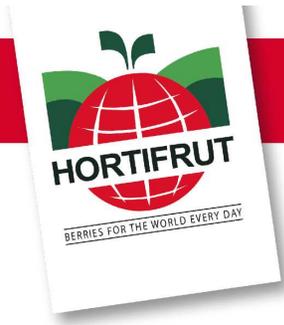
NOTA: cálculo de ingreso medio ene18-sep18 excluye MUS\$ 33.500 de valorización de fruta en “plantas portadoras”.



RESULTADO CONSOLIDADO SEP17 vs SEP18



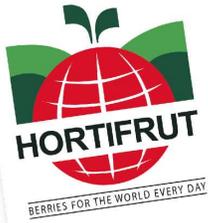
- Variación EBITDA: **+ 84,9%** (mayor volumen distribuido proveniente desde Perú, además de valorización de frutos en plantas portadoras)
- Variación Resultado Operacional: **+145,0%** (mismos efectos que en EBITDA, además mayor depreciación por la incorporación de los activos peruanos y menor amortización por venta de plantas)
- Variación Ganancia Controladores: **+ 273,1%** (efecto en resultado operacional, además de US\$44,5 millones de utilidades netas por reconocimiento de mayor valor en el 50% de Hortifrut Tal S.A.C. que ya era de Hortifrut, como consecuencia de la compra y fusión en Perú)



CONTENIDO

1. Hechos Relevantes
2. Resumen Resultado Consolidado a Sep-18
3. Resumen Resultado Consolidado periodo Jul18-Sep18
4. Resultado por Segmento de Negocio
5. Status Proyectos

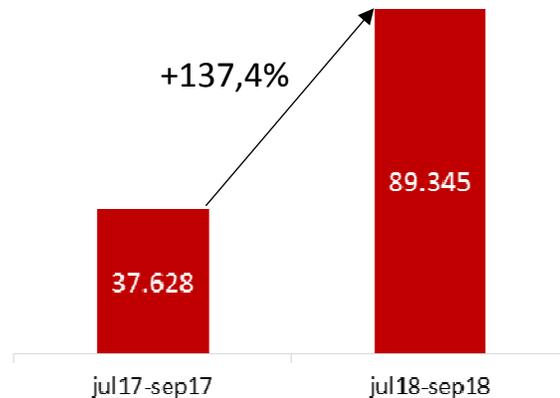




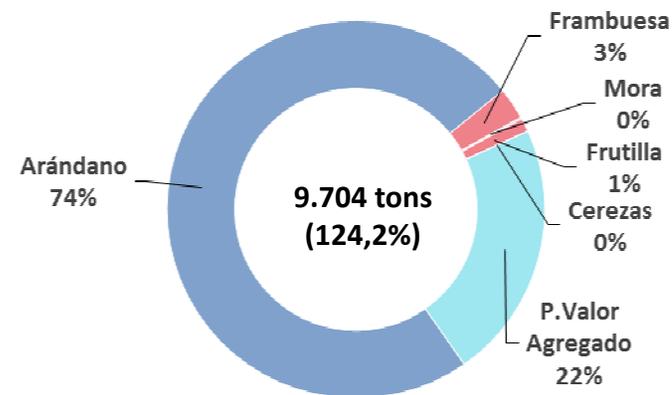
EBITDA DE MUS\$ 50.603 EN T18/19

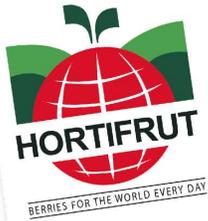
- EBITDA jul18-sep18 aumenta en MUS\$46.404 con respecto al registrado en el periodo jul17-sep17, asociado al mayor volumen distribuido proveniente de campos propios en Perú y a la valorización de fruta en plantas portadoras por MUS\$33.486 (comparado con sólo MUS\$1.640 por este concepto un año antes).
- El volumen distribuido aumentó 124,2% alcanzando las 9.704 toneladas, con crecimiento de los segmentos Arándanos, Frambuesas y Productos con Valor Agregado.
- Aumento del 19,3% del precio promedio por kilo, con caída de los precios de todos los segmentos, salvo Frutillas. No obstante, el alza se explica por la mayor proporción de Arándanos dentro del mix de venta, segmento que registra los precios más elevados y con volumen relevante.

Ingresos Consolidados (MUS\$)



Volumen Distribuido

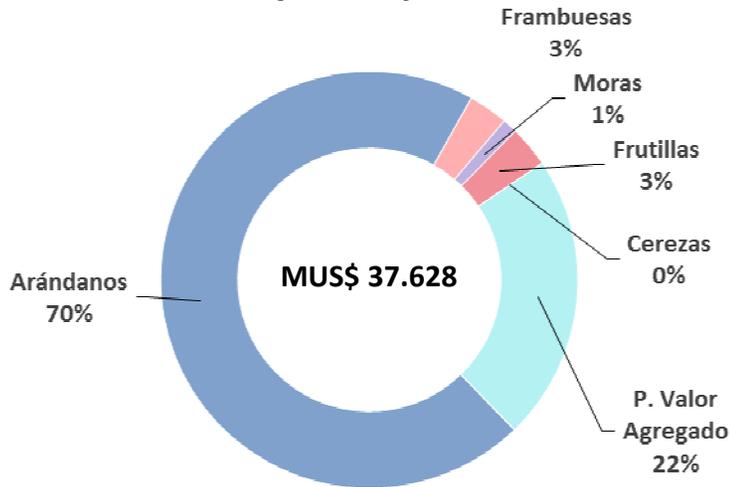




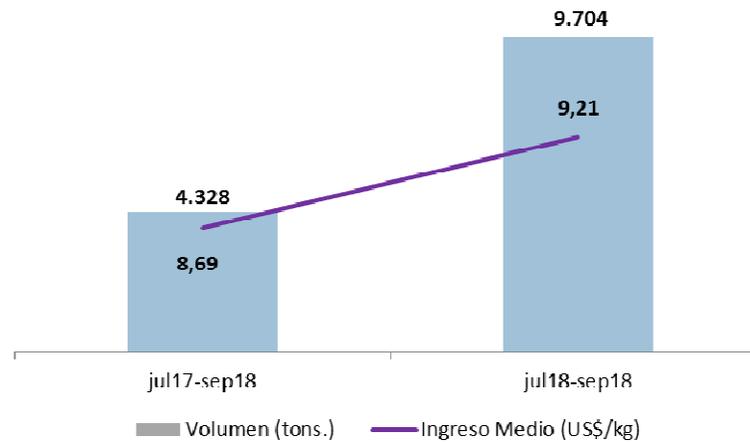
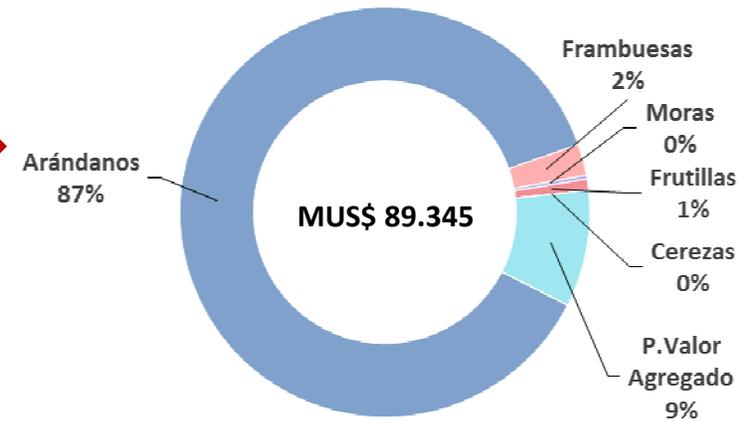
EVOLUCIÓN INGRESOS CONSOLIDADOS

INGRESOS CONSOLIDADOS

jul17-sep17

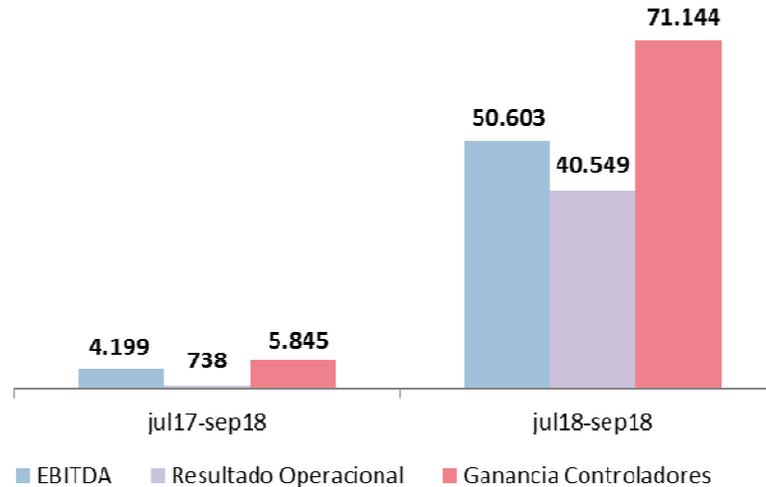


jul18-sep18





RESULTADO CONSOLIDADO JUL18-SEP18



- Variación EBITDA: **+MMUS\$ 46,4** (por mayor volumen de fruta desde Perú y valorización de fruta en plantas portadoras) por
- Variación Resultado Operacional: **+MMUS\$ 39,8** (mismos efectos que en EBITDA, además mayor depreciación por la incorporación de los activos peruanos y menor amortización por venta de plantas)
- Variación Ganancia Controladores: **+MMUS\$ 65,3** (efecto en resultado operacional, además de US\$44,5 millones de utilidades por reconocimiento de mayor valor en el 50% de Hortifrut Tal S.A.C. que ya era de Hortifrut, como consecuencia de la compra y fusión en Perú) 11



RESULTADO NO OPERACIONAL

	jul17-sep17		jul18-sep18		Var %
	MUSD	% Ing.	MUSD	% Ing.	
Ingresos financieros	518		353		-31,9%
Gastos financieros	-1.044		-5.274		405,2%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	7.256		-1.724		-123,8%
Otros Ingresos/Gastos	-10		60.917		-609270,0%
Diferencias de cambio	-2.171		311		-114,3%
Resultado No Operacional	4.549	12,1%	54.583	61,1%	1099,9%

Principales variaciones:

- **Gastos Financieros netos:** aumentaron debido a mayor nivel de deuda promedio, vinculado al financiamiento de la compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú, a la incorporación de la deuda existente en los negocios adquiridos en esta transacción y al capital de trabajo necesario para las operaciones en Perú.
- **Participación en asociadas:** la disminución se explica principalmente porque Hortifrut Tal S.A.C. pasó a estar dentro del perímetro de consolidación en los EEFF de Hortifrut producto de la transacción en Perú, sociedad que fue la que generó la mayor parte de las utilidades en asociadas registradas durante el 3Q18.
- **Diferencia de cambio:** durante el periodo jul18-sep18, este resultado estuvo influenciado por la depreciación del Euro respecto del Dólar Estadounidense, comparado con un movimiento contrario de esta paridad en igual periodo de 2017.



INVERSIONES Y ENDEUDAMIENTO

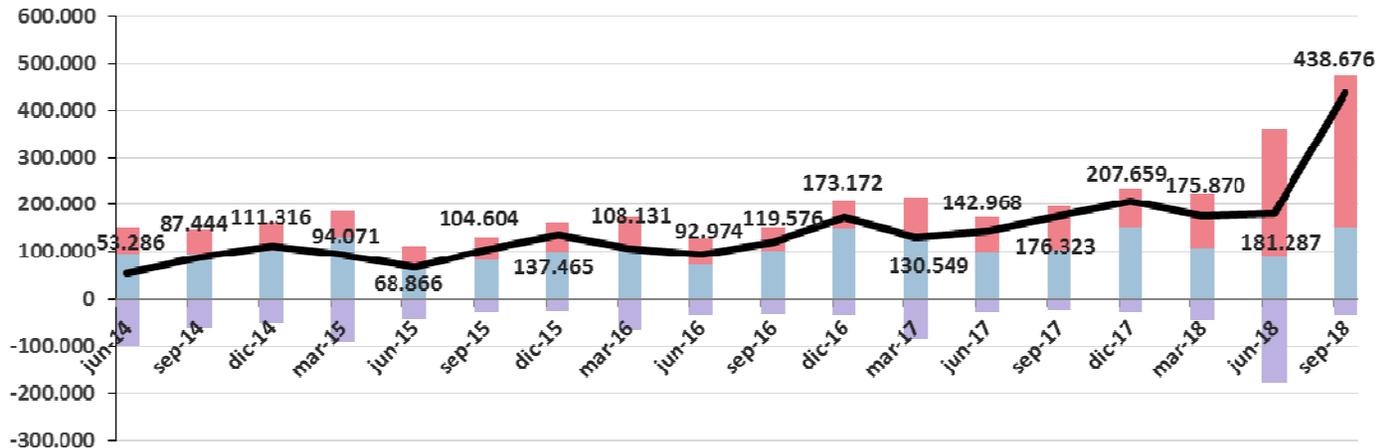
INVERSIONES 3Q18

MUSD 18.805
(-24%)



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

Deuda (MUSD)



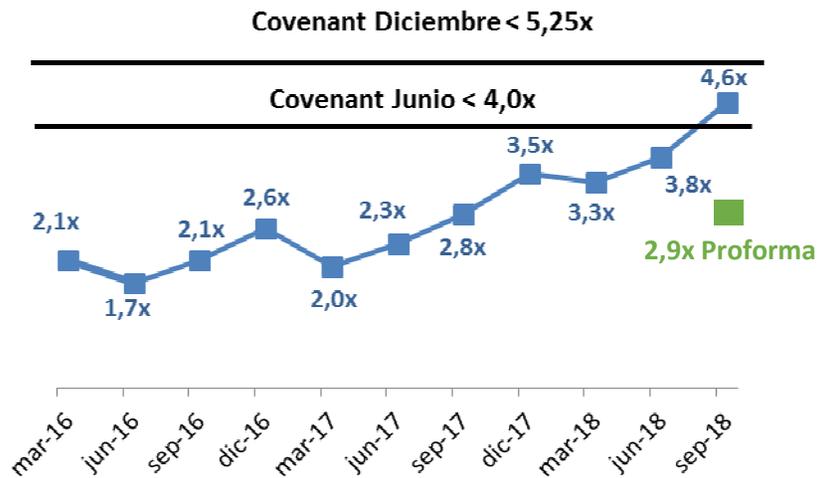
Caja (MUSD) ■ Deuda financiera CP ■ Deuda financiera LP ■ Efectivo y Equivalentes al Efectivo — DFN

Incremento de DFN por financiamiento compra y fusión en Perú, deuda existente en negocios adquiridos y capital de trabajo de operaciones en Perú.

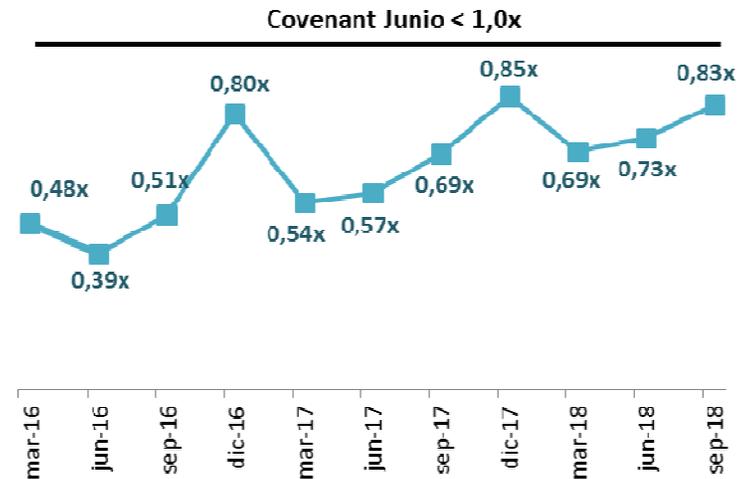


COVENANTS DEUDA

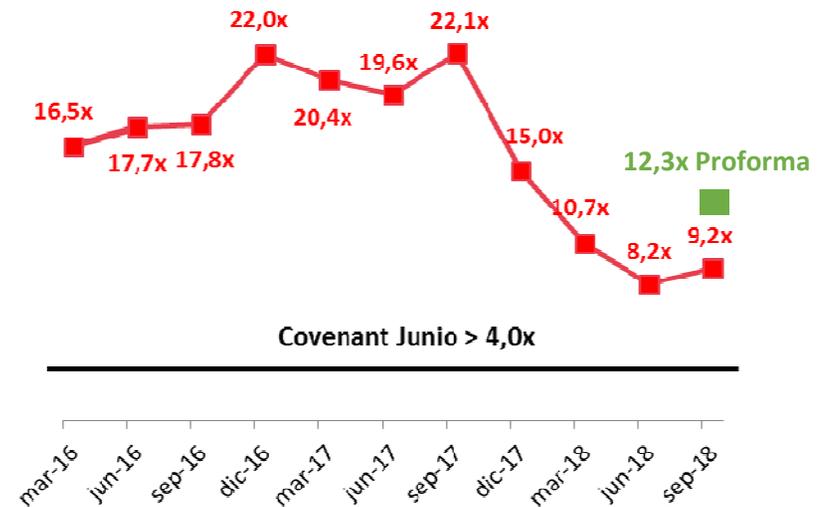
Deuda financiera neta / EBITDA



Deuda financiera neta / Patrimonio Total



EBITDA / Gastos financieros netos





CONTENIDO

1. Hechos Relevantes
2. Resumen Resultado Consolidado a Sep-18
3. Resumen Resultado Consolidado periodo Jul18-Sep18
4. Resultado por Segmento de Negocio

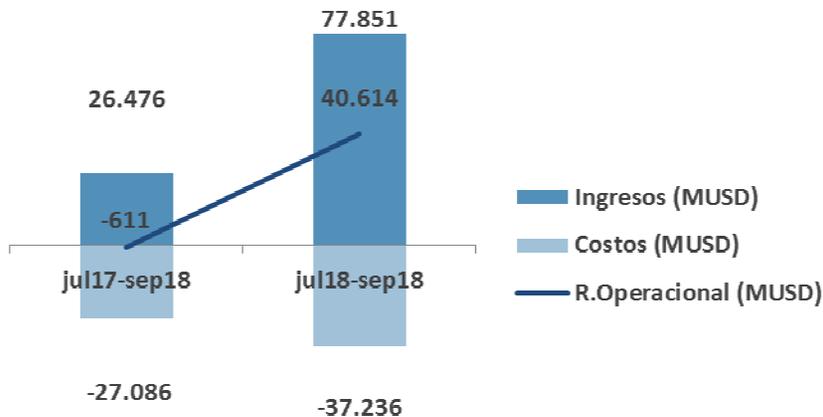




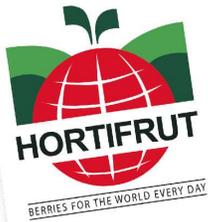
ARÁNDANOS



- **Crecimiento 194,0% de las ventas:** +255,3% volumen y -2,0% del precio promedio por kilo, además de MUS\$ 33.486 de valorización de fruta en plantas portadoras.
- El incremento del volumen distribuido se debe principalmente al aumento de la fruta provenientes desde Perú, tanto por la operación de compra y fusión realizada recientemente, como por la maduración de las plantaciones que eran propiedad de Hortifrut previo a esta transacción.
- La reducción del precio promedio por kilo se asocia al mayor volumen de fruta disponible en el mercado en esta ventana de producción, asociado al incremento de volúmenes de la industria peruana.



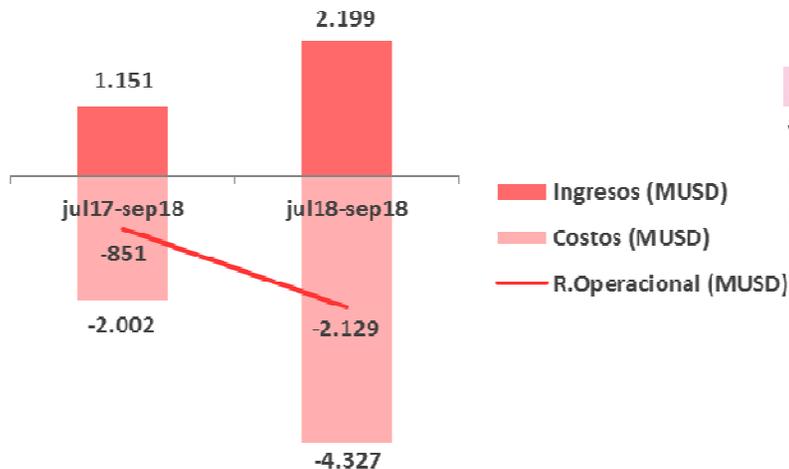
Arándanos	Jul17-sep17	Jul18-sep18	Var %
Volumen de venta (kilos)	2.018.342	7.170.279	255,3%
Participación del total	46,6%	73,9%	
Precio Promedio (USD/kg)	11,24	11,02	-2,0%



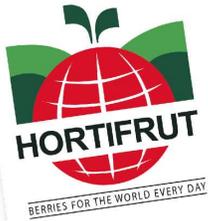
FRAMBUESAS



- **Disminución de ingresos del 91,0%:** +107,5% volumen y -7,9% precio promedio por kilo.
- Crecimiento del volumen se explica por un buen desempeño de nuestras plantaciones en México en lo que va de la T18/19, registrando mayores niveles de productividad que en años anteriores.
- El precio promedio por kilo disminuyó por mayor disponibilidad de fruta en el mercado estadounidense.
- A pesar de eso, el margen operacional se deterioró por diferencias en la metodología de activación de costos de la temporada, impactando la mensualización de los resultados, pero no el resultado de la temporada completa.



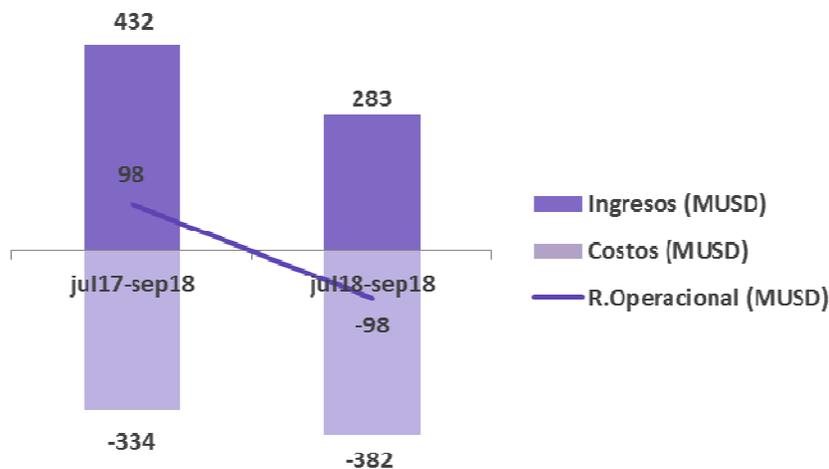
Frambuesas	Jul17-sep17	Jul18-sep18	Var %
Volumen de venta (kilos)	127.174	263.873	107,5%
Participación del total	2,9%	2,7%	
Precio Promedio (USD/kg)	9,05	8,33	-7,9%



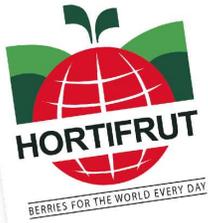
MORAS



- **Disminución de 34,4% de las ventas:** -32,4% volumen y -2,9% precio promedio por kilo.
- La caída en el volumen se explica por retraso en la producción de los campos de mora de Hortifrut en Brasil (8has), único origen de esta fruta durante el trimestre en análisis.
- La reducción del precio de venta no marca tendencia a futuro, ya que sólo se refiere a precios para el mercado local brasilero, dentro del cual se comercializa un volumen muy reducido de moras a nivel industria y para Hortifrut.
- Durante el 4Q18 comienza la comercialización de moras en USA con origen México, país de donde proviene la mayor parte de esta fruta para Hortifrut.



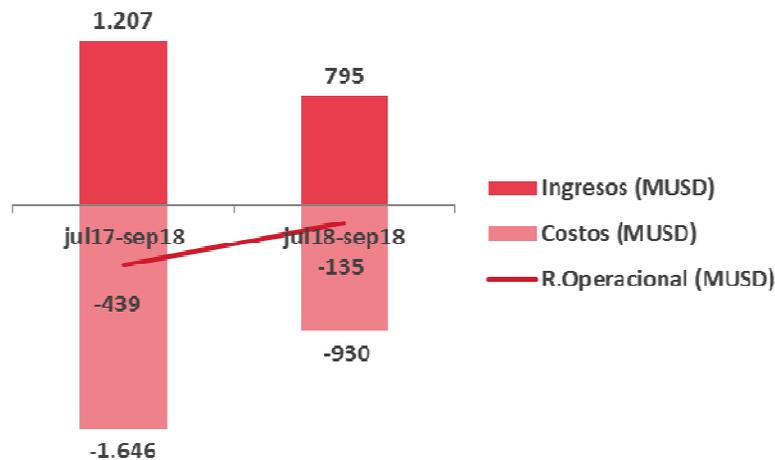
Moras	Jul17-sep17	Jul18-sep18	Var %
Volumen de venta (kilos)	21.933	14.820	-32,4%
Participación del total	0,5%	0,2%	
Precio Promedio (USD/kg)	19,69	19,12	-2,9%



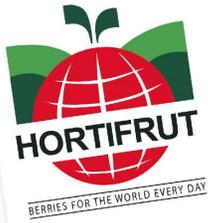
FRUTILLAS



- **Disminución de 34,2% de las ventas:** -37,5% volumen y +5,4% precio promedio por kilo.
- La disminución del volumen comercializado se explica por una menor superficie cultivable respecto de la temporada anterior, además de un retraso en la maduración de la fruta por eventos climáticos adversos en Chile.
- El mayor precio de venta se explica por la menor disponibilidad de fruta en el mercado chileno, principal origen y destino de la frutilla de Hortifrut durante el tercer trimestre del año.



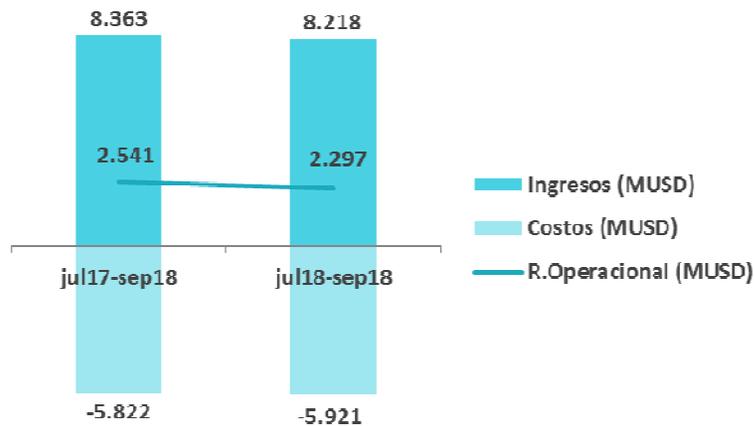
Frutillas	Jul17-sep17	Jul18-sep18	Var %
Volumen de venta (kilos)	179.750	112.302	-37,5%
Participación del total	4,2%	1,2%	
Precio Promedio (USD/kg)	6,71	7,08	5,4%



PROD. VALOR AGREGADO



- **Disminución del 1,7% de las ventas:** +8,2% volumen y -9,2% precio promedio por kilo.
- El incremento del volumen se explica principalmente por una mayor demanda de productos congelados en el mercado norteamericano durante el 3Q18.
- No obstante, el incremento en volumen de vio acompañado de caída en precios por el aumento de la participación de fruta convencional en el mix de venta, la cual se vende a menores precios que la fruta orgánica.



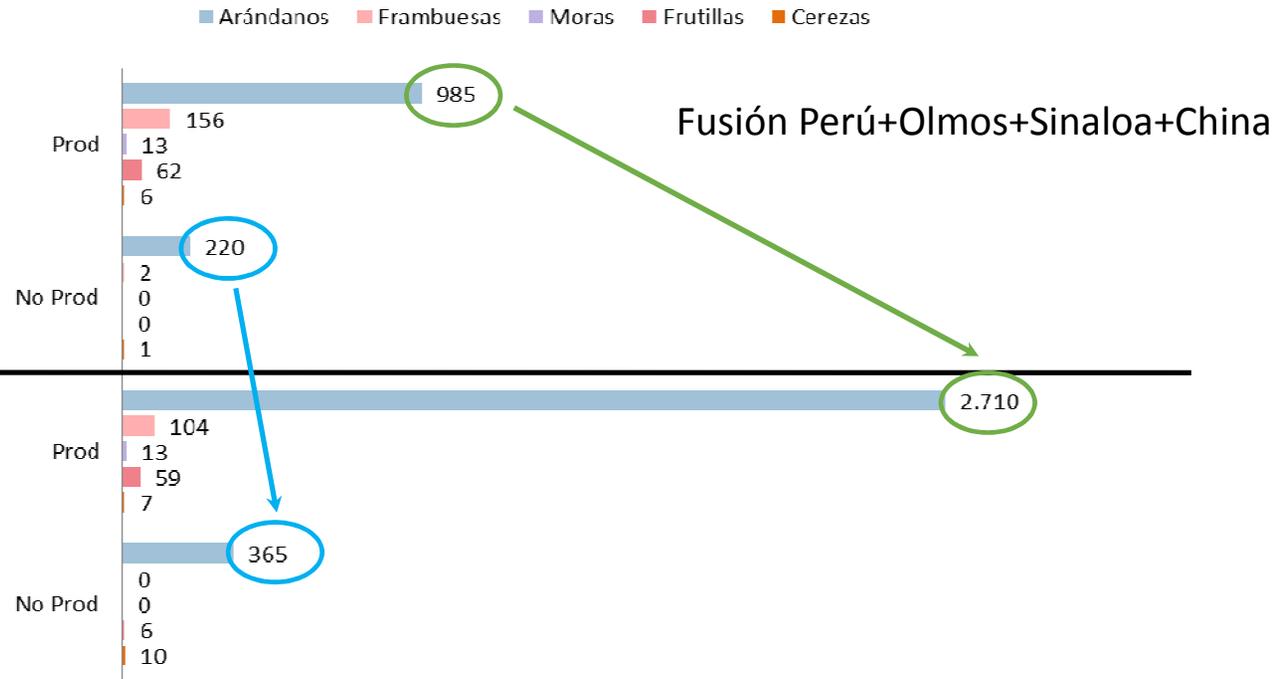
Productos con Valor Agregado	Jul17-Sep17	Jul18-Sep18	Var %
Volumen de venta (kilos) ⁴	1.980.968	2.142.785	8,2%
Participación del total	45,8%	22,1%	
Precio Promedio (USD/kg)	4,22	3,84	-9,2%



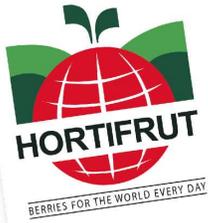
EVOLUCIÓN HECTÁREAS PLANTADAS

sep-17
1.444 has.

sep-18
3.274 has.



- A la superficie anterior se suman 331 hectáreas plantadas (220 hectáreas en estado productivo) en proyectos que pertenecen a sociedades asociadas, las cuales no consolidan en los EEFF de Hortifrut:
 - ❑ 237 hectáreas de arándanos en macetas en Munger Hortifrut NA LLC. (EE.UU.), de las cuales 128 hectáreas se encontraban en estado productivo.
 - ❑ 17 hectáreas de frambuesas y moras en Hortifrut Berries Maroc S.R.L. (Marruecos), de las cuales 15 hectáreas se encontraban en estado productivo.
 - ❑ 77 hectáreas de arándanos en Margesi S.A. (Argentina), todas las cuales se encontraban en estado productivo.



CONCLUSIONES

EBITDA

MMUSD 50,6 en 3Q18
(+MMUSD 46,4)

- Mayor volumen de fruta proveniente de Perú y valorización de fruta en plantas portadoras
- Leve reducción de precios en arándanos a pesar de crecimiento significativo en volumen

FUSIÓN PERÚ

- Materializada el 03 de julio de 2018
- Operación en plena producción y exportación de acuerdo a lo esperado
- Balance a sep-18 incluye distribución de precio de compra entre activos reconocibles.
- Utilidad de MMUS\$44,5 generada por mayor valor 50% Hortifrut Tal S.A.C. que ya era de HF



**INFORME DE RESULTADOS
TERCER TRIMESTRE 2018
30 de Noviembre de 2018**