



HORTIFRUT

BERRIES FOR THE WORLD EVERY DAY

**INFORME
RESULTADOS
CUARTO
TRIMESTRE
2017**

MARZO 2018

NUESTRA EMPRESA

VISIÓN:

Ser el líder mundial en la categoría de Berries.

MISIÓN:

Todos los berries, a todo el mundo, todos los días.

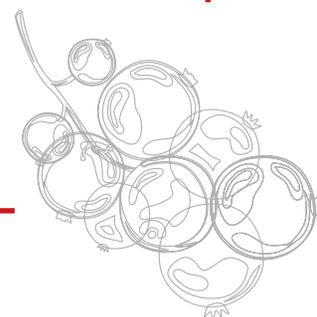
MODELO DE NEGOCIO:

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 Diciembre de 2017	4
2. Hechos Relevantes	6
3. Estado Integral de Resultados Consolidados – IFRS	12
4. Análisis de Estado de Resultados Consolidados	13
5. Análisis Resultados Temporada 2017-18	18
6. Datos por Segmento de Negocio	20
7. Índices Financieros y de Rentabilidad	27
8. EBITDA VPP	29
9. Estados Financieros Consolidados – IFRS	30
a) Estado de Situación Financiera Consolidado – Activos	30
b) Estado de Situación Financiera Consolidado – Pasivos y Patrimonio	31
c) Estado Integral de Resultados Consolidados	32
d) Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados	33
e) Estado de Flujo de Efectivo Consolidados	34



1. RESUMEN DE RESULTADOS CONSOLIDADOS ACUMULADOS ENTRE ENERO Y DICIEMBRE DE 2017

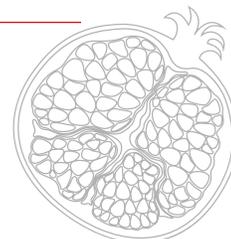
1. La **Ganancia atribuible a los Controladores** aumentó un 40,4% entre 2016 y 2017, alcanzando una cifra de **MUS\$ 26.563**, cifra equivalente al 6,8% de los ingresos de Hortifrut para el ejercicio 2017, porcentaje mayor al 4,4% registrado entre enero y diciembre de 2016. Este mayor resultado se debe principalmente a las siguientes diferencias entre este ejercicio y el anterior: un menor deterioro de plantaciones por MUS\$ 15.483, un mejor resultado en negocios conjuntos por MUS\$ 4.528 producto de un mejor resultado en la inversión asociada a Hortifrut-Tal (Perú) y menores impuestos por MUS\$ 2.779, efectos que se ven parcialmente compensados por una mayor pérdida por diferencia de cambio de MUS\$ 6.200 y menor resultado operacional por MUS\$ 8.768.

2. El **EBITDA** fue de **MUS\$ 59.521** entre enero y diciembre de 2017, experimentando una caída del 11,0% respecto del registrado entre enero y diciembre de 2016. Por su parte, el **margen EBITDA** disminuyó levemente entre los periodos de análisis desde un 15,6% hasta un 15,3% de los ingresos, mientras que el **margen EBITDA por kilo** se mantuvo estable en US\$ 1,29. Cabe señalar que para este cálculo se excluye la partida Deterioro de valor de activos, por no constituir flujo.

3. Durante 2017, los **Ingresos por Venta** de Hortifrut alcanzaron los **MUS\$ 388.745¹**, representando una **disminución del 9,3%** respecto del ejercicio 2016, esto debido a una reducción del 10,5% del volumen distribuido, la cual fue compensada en cierta medida por un incremento del 1,4% del ingreso medio por kilo.

Dentro de los principales factores que explican la reducción de los ingresos durante el periodo de análisis encontramos el adelanto de la cosecha del arándano en Perú, Argentina y Chile durante la temporada pasada debido a buenas condiciones climáticas, que hicieron que importantes volúmenes de berries se trasladaran desde el primer trimestre de 2017 al cuarto trimestre de 2016, respecto de lo esperado en un año normal, lo que ya fuera informado en el análisis del cierre del año calendario 2016.

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

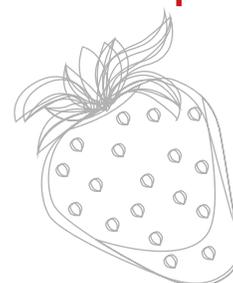


Los Ingresos del segmento agregado "Fruta Fresca", que incluye arándanos, frambuesas, moras, frutillas y cerezas representaron un 94% de los ingresos consolidados durante el año 2017, incrementando su participación en cuatro puntos porcentuales respecto a la registrada en el año 2016. Por su parte, los Ingresos por venta del segmento "Productos con Valor Agregado" representan un 6% de los ingresos consolidados a igual fecha.

4. Por su parte, los **costos de venta** registraron una reducción en términos absolutos del 10,0% hasta MUS\$ 300.923 durante el año 2017, asociado a la reducción de volumen de venta comercializado respecto del año 2016. Por su parte, en términos unitarios, registraron un alza, pasando desde US\$ 6,49 por kilo para los doce meses de 2016 hasta US\$ 6,53 por kilo un año después.

5. El **Resultado Operacional** fue de **MUS\$ 35.726** durante el periodo enero-diciembre 2017 (excluyendo la partida Deterioro de valor de activos, la cual, para efectos de este análisis, se considera una partida que forma parte del Resultado No Operacional), reduciéndose un 19,7% respecto del registrado durante 2016. Por su parte, el margen operacional también experimentó una caída desde 10,4% hasta 9,2% en el periodo de análisis. Esta caída se explica por la reducción de los ingresos antes mencionada.

6. En términos **no operacionales**, se observa que durante 2017 se registró una **pérdida de MUS\$ 3.331**, comparado con una pérdida de MUS\$ 16.277 un año antes. Esta variación se explica principalmente por una importante disminución de las pérdidas generadas por deterioro de valor de activos ("plantas portadoras") desde MUS\$ 18.704 durante 2016 hasta MUS\$ 3.215 durante 2017. A esto se suma el incremento registrado en la utilidad en Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos desde MUS\$ 4.940 en 2016 hasta MUS\$ 9.468 en 2017, en gran medida debido al mejor desempeño mostrado por la asociada Hortifrut Tal S.A.C. (Perú), a medida que incrementa la madurez de sus plantaciones. Un factor que contrarresta los señalados anteriormente es la pérdida registrado por Diferencia de cambio, igual a MUS\$ 5.256 en el ejercicio 2017, comparado con una utilidad de MUS\$ 944 un año antes, originada principalmente por la apreciación del euro respecto del dólar estadounidense.



2. HECHOS RELEVANTES

1. FIRMA ACUERDO MARCO DE COMPRAVENTA Y FUSIÓN HORTIFRUT-GRUPO ROCÍO

Con fecha 06 de diciembre de 2017 se envió a la Superintendencia de Valores y Seguros un Hecho Esencial informando lo siguiente:

- Con fecha 03 de octubre de 2017 la Compañía comunicó como Hecho Esencial (el "Hecho Esencial Preliminar") la suscripción de un memorándum de entendimiento (el "MdE") con los controladores de las sociedades peruanas Tal S.A. y El Rocío S.A.
 - El MdE contenía los términos y condiciones respecto a una Transacción cuyo objeto es la adquisición, a través de una compraventa y fusión, del negocio de arándanos que incluyen plantaciones nuevas y en régimen de producción, instalaciones y equipos, y dos unidades de packing con líneas de frío, ubicadas en el Distrito de Chao, Provincia de Virú, Departamento de la Libertad, República del Perú.
 - La estructura de la Transacción está detallada en el Hecho Esencial Preliminar y se reitera en la presente comunicación.
 - Los términos definidos en esta comunicación tendrán el significado que se les da en el Hecho Esencial Preliminar.
- De acuerdo al MdE, la Transacción está sujeta a (a) la revisión legal, operativa y financiera de la Compañía; (b) la negociación y firma de los Contratos Definitivos; y (c) las autorizaciones corporativas que resulten aplicables, en particular la aprobación de los Contratos Definitivos por el Directorio de la Compañía y la aprobación de la Fusión por los accionistas de las Compañía reunidos en Junta Extraordinaria.
- Luego de terminado el Due Diligence, con esta fecha las partes han concluido con éxito las negociaciones mediante la suscripción del Contrato Definitivo denominado Acuerdo Marco de Compraventa y Fusión, cuyos términos y condiciones sustanciales son los detallados en la Transacción descrita en el Hecho Esencial Preliminar.
- En razón de lo anterior, y siguiendo con los pasos tendientes a materializar la Transacción, el Directorio ha acordado convocar a una Junta Extraordinaria de Accionistas para el 22 de diciembre de 2017, en la cual se propondrá aprobar la Fusión por la que Hortifrut absorberá a Chile MergerCo (sociedad ya existente denominada Talsa Chile II SpA).
- Los antecedentes fundantes de las materias que se propondrán en dicha junta, incluyendo (i) los términos y condiciones de la Fusión, (ii) los estados financieros auditados de Chile MergerCo, Perú OpCo y Hortifrut al 30 de septiembre de 2017,



(iii) una *fairness opinion* emitida por Econsult, y (iv) el respectivo informe pericial, serán subidos a la página de Internet de la Compañía el mismo día que se publique el primer aviso de citación.

A esta fecha no es posible determinar los efectos financieros que la Transacción pudiere tener sobre los activos, pasivos o resultados de la Compañía. La Compañía mantendrá a vuestra Superintendencia debidamente informada de todo desarrollo relevante que se produzca en relación con los hechos que revela.

2. ACUERDOS JUNTA EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS

Con fecha 22 de diciembre de 2017 se envió a la Superintendencia de Valores y Seguros un Hecho Esencial informando que en la Junta Extraordinaria de Accionistas de Hortifrut S.A. ("Hortifrut" o la "Compañía") celebrada en igual fecha (la "Junta"), se adoptaron los siguientes acuerdos principales:

- a) Aprobar la fusión de la Compañía con la sociedad chilena Talsa Chile II SpA, RUT N°76.810.744-0 (la "Sociedad Absorbida"), por incorporación de ésta en la Compañía, la que por efecto de la fusión adquirirá todos los activos, derechos, autorizaciones, permisos, obligaciones y pasivos de la Sociedad Absorbida (la "Fusión").
- b) Para efectos de la Fusión, se acordó aumentar el capital de la Compañía en US\$ 212.042.205, mediante la emisión de 90.026.052 nuevas acciones, a canjearse a los accionistas de la Sociedad Absorbida, a razón de 0,070680735 nuevas acciones de la Compañía por cada acción que se encuentre íntegramente suscrita y pagada de la Sociedad Absorbida. Se adecuaron los estatutos sociales, en lo relativo al capital social, en base a los acuerdos adoptados en la Junta.
- c) Modificar el artículo vigésimo tercero de los estatutos, en lo relativo a la forma de votar, para adecuarlo en un aspecto determinado a la normativa vigente aplicable a las sociedades anónimas; y modificar asimismo el artículo vigésimo sexto de los mismos, en lo relativo al quórum requerido para la distribución de utilidades.
- d) Para efectos de la Fusión, se acordó aprobar un nuevo texto refundido de los estatutos sociales de la Compañía, que incluyó las modificaciones a los mismos aprobadas en la Junta.
- e) La Fusión y acuerdos relacionados a ésta aprobados en la Junta, una vez que se cumplan ciertos términos y condiciones suspensivas y copulativas, surtirán efecto en la forma establecida en la Junta.
- f) En conformidad a lo dispuesto en el N°2 del Artículo 69 de la Ley sobre Sociedades Anónimas, la aprobación de la Fusión concede a los accionistas disidentes el derecho a retirarse de Hortifrut, previo pago por ésta del valor de sus acciones. Considérese accionista



disidente a aquel que en la Junta se opuso al acuerdo que da derecho a retiro; o bien que, no habiendo concurrido a la Junta, manifieste su disidencia por escrito a la Compañía dentro del plazo de 30 días contado desde la fecha de la Junta, esto es, hasta el 21 de enero de 2018. El derecho a retiro, en virtud de lo dispuesto en el Artículo 70 de la Ley sobre Sociedades Anónimas y 127 de su Reglamento, deberá ser ejercido por el accionista disidente dentro del mismo plazo de 30 días contado desde la fecha de la Junta, esto es, hasta el 21 de enero de 2018. El aviso de derecho a retiro para los accionistas disidentes se publicará con fecha 24 de diciembre de 2017 en el diario "El Mercurio" de Santiago.

A esta fecha no es posible determinar los efectos financieros que la Fusión pudiere tener sobre los activos, pasivos o resultados de la Compañía.

3. CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES

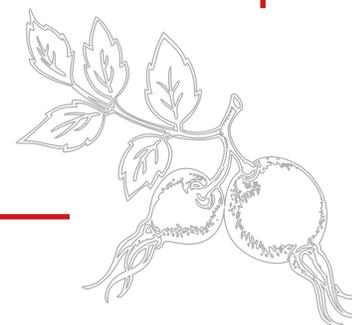
Los estados financieros consolidados de Hortifrut S.A. al 31 de diciembre de 2017 presentan un cambio de criterio contable con respecto a la medición de la valorización de las "Plantas Portadoras", pasando del método de revalorización al método de costo respecto a igual fecha del año anterior. Adicionalmente, a igual fecha la Sociedad consideró aplicar los criterios de agregación para los segmentos informados hasta el 30 de septiembre de 2017, de acuerdo a lo dispuesto en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF 8.12).

"Plantas Portadoras"

En junio de 2014, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) hizo oficial la modificación de la NIC 16 "Propiedades, plantas y equipos" y la NIC 41 "Agricultura", con vigencia a enero de 2016. Estas modificaciones requieren contabilizar las "Plantas Portadoras" como Propiedades, plantas y equipos y valorizarlas según el modelo de costo histórico o el modelo de revaluación (NIC 16).

Ante las opciones que permite la NIC 16, la Sociedad optó inicialmente por aplicar el modelo de revaluación, o costo revaluado para las "Plantas Portadoras" en producción, cuyas revalorizaciones se realizarían cada 3 o 5 años, o cuando existiera evidencia que el valor razonable del activo revalorizado difiriera significativamente de su importe en libros.

Dada la dificultad de encontrar un mercado activo para referencias de precios o valores de mercado observables para las distintas especies de "Plantas Portadoras", la Sociedad optó por valorizarlas con base al valor actual de la cosecha de un ciclo de crecimiento basado en las plantaciones frutales productivas sobre un horizonte de producción de 20 años o limitado al periodo de arriendo de los terrenos.



La Sociedad, luego de un año de aplicación de costo revaluado, ha determinado efectuar un cambio de política contable, estimando que la valorización a costo histórico permite suministrar información más precisa de la valorización de las “Plantas Portadoras”, eliminando la volatilidad que se pudiera presentar en el uso del modelo de revaluación, de manera de mitigar el uso de estimaciones que pudiesen ser complejas y subjetivas. Las consideraciones que ha evaluado la Compañía para este cambio son las siguientes:

a) Efecto de la inversión en Perú

Producto de la reciente decisión de inversión de la Compañía en Perú, el peso relativo de los activos biológicos sube de manera significativa en comparación al resto de los activos de Hortifrut, por lo tanto aumenta el impacto de la volatilidad propia del modelo de costo revaluado, impactando la variación del valor de los activos de un año a otro.

A modo de referencia, al cierre de 2016 las “Plantas Portadoras” alcanzaron MMUS\$ 156 de valor, un 29,4% del total de activos de la Compañía. Una vez que se materialice la compra de los activos del Grupo Rocío en Perú, las “Plantas Portadoras” tendrán un valor aproximado de MMUS\$ 531 (44,3% del valor total de activos).

b) Variables de proyección ajenas a la Compañía

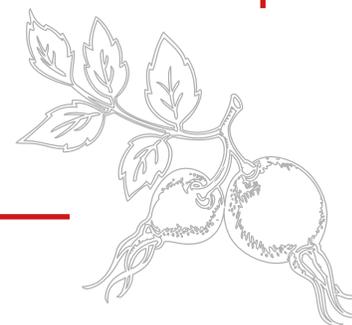
El modelo de revaluación considera proyecciones de variables como los tipos de cambios de distintas monedas contra el dólar, y los precios futuros de nuestros productos en los distintos mercados que no están bajo el control de la Compañía y cuya proyección puede variar significativamente entre un año y otro, impactando la valorización de las plantaciones.

c) Nueva información con respecto a la Norma

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, durante las discusiones sostenidas durante 2017 sobre la aplicación del costo revaluado para las “Plantas Portadoras”, ha indicado que:

Si bien las compañías pueden elegir entre el modelo de costo revaluado y el de costo histórico para registrar el valor de sus activos biológicos, se espera que éstas opten por utilizar el método de costo histórico.

Los analistas e inversionistas consultado (usuarios de los estados financieros) por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad han indicado su



preocupación sobre la confianza en las mediciones del valor razonable, porque involucran juicios significativos de la gerencia y supuestos que varían entre empresas en forma significativa.

Por toda la información anteriormente señalada, Hortifrut ha establecido que la valoración de las "Plantas Portadoras" en producción a costo menos su correspondiente depreciación y deterioro acumulado (en caso de existir), representa de manera más precisa el valor de dichos activos, permitiendo a los usuarios de los estados financieros contar con información objetivamente comparable para efectuar sus mediciones y valoraciones.

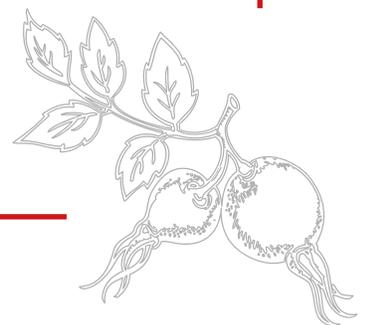
Tal como es requerido por las IFRS, la Sociedad ha aplicado el cambio antes descrito retroactivamente para efectos comparativos, se han ajustado los saldos iniciales, la presentación de los informes del año 2016 y las correspondientes notas a los estados financieros y se ha incluido el estado de situación financiera al 01 de enero de 2016 re-expresado, tal como lo requiere la NIC 1 en estas circunstancias.

En la Nota 5 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 se incluye un recuadro que muestra en forma resumida los ajustes y reclasificaciones efectuados a los rubros de los estados de situación financiera consolidados afectados de acuerdo a lo señalado anteriormente.

Información Financiera por Segmentos

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad consideró aplicar los criterios de agregación para los segmentos informados hasta el 30 de septiembre de 2017, de acuerdo a lo dispuesto en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF 8.12).

La NIIF 8, exige que las entidades adopten "el enfoque de la Administración" al revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general, esta es la información que la Administración y el Directorio utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos a los mismos.



Hasta el 30 de septiembre de 2017, Hortifrut presentó la información por segmentos, de acuerdo a lo siguiente:

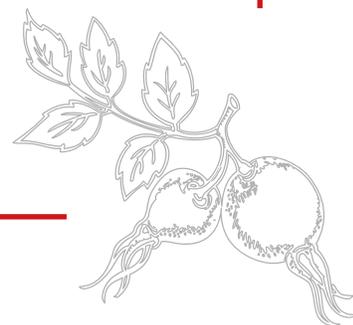
- Segmento Arándanos
- Segmento Frambuesas
- Segmento Moras
- Segmento Frutillas
- Segmento Cerezas
- Segmento Productos de Valor Agregado

La Sociedad ha analizado los segmentos de Arándanos, Frambuesas, Moras, Frutillas y Cerezas, concluyendo que éstos muestran características económicas similares, que le permiten la agregación en un único segmento operativo agregado (NIIF 8.12) denominado "Fruta Fresca". Adicionalmente, la Compañía ha evaluado el segmento denominado "Productos de Valor Agregado" y, considerando los "umbrales cuantitativos" (NIIF 13), así como que su administración, clientes y canales de distribución son distintos a aquellos del segmento agregado "Fruta Fresca", ha concluido mantener los "Productos de Valor Agregado" como un segmento operativo separado.

Para determinar la agregación de los segmentos de operación antes mencionados, se analizó si comparten similares características en la naturaleza de sus productos, procesos de producción, clientes y métodos de distribución, así como si dicha agregación resulta coherente. La mayor información al respecto, consultar Nota 5 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017.

En resumen, la Sociedad ha concluido que los segmentos operativos para presentar "Información Financiera por Segmentos" serán el segmento agregado "Fruta Fresca" y el segmento "Productos de Valor Agregado", ya que éstos permiten contar con información de las actividades de negocio y sus entornos económicos.

Como es requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera, la Nota 6 "Información Financiera por Segmentos" de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017, para propósitos de exposición, ha sido re-expresada retrospectivamente, presentándose de forma comparativa los segmentos del periodo anterior con los segmentos operativos vigentes a la fecha de los presentes estados financieros.



3. ESTADO INTEGRAL DE RESULTADOS CONSOLIDADOS - IFRS

HORTIFRUT S.A Y FILIALES
Estado Integral de Resultados Consolidados
Acumulado al 4to Trimestre 2017 (Enero a Diciembre)

	ene16-dic16			ene17-dic17			Var %
	Original MUSD	Ajuste MUSD	Ajustado MUSD	% Ing.	MUSD	% Ing.	
Ingresos totales	428.521	0	428.521		388.745		-9,3%
Costos de ventas	-334.350	0	-334.350	-78,0%	-300.923	-77,4%	-10,0%
Gastos de administración	-27.269	0	-27.269	-6,4%	-28.301	-7,3%	3,8%
EBITDA	66.902	0	66.902	15,6%	59.521	15,3%	-11,0%
Depreciación Activo Fijo	-9.788	0	-9.788	-2,3%	-10.238	-2,6%	4,6%
Depreciación Activo Biológico	-8.077	0	-8.077	-1,9%	-6.474	-1,7%	-19,8%
Amortización Activo Intangible	-4.543	0	-4.543	-1,1%	-7.083	-1,8%	55,9%
Resultado Operacional	44.494	0	44.494	10,4%	35.726	9,2%	-19,7%
Deterioro de valor de activos	-4.683	-14.021	-18.704		-3.215		-82,8%
Ingresos financieros	1.191	0	1.191		1.746		46,6%
Gastos financieros	-4.232	0	-4.232		-5.711		34,9%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	4.940	0	4.940		9.468		91,7%
Amortización Menor Valor Inversiones	0	0	0		0		0,0%
Otros Ingresos/Gastos	-416	0	-416		-363		-12,7%
Diferencias de cambio	944	0	944		-5.256		-656,8%
Resultado No Operacional	-2.256	-14.021	-16.277	-3,8%	-3.331	-0,9%	-79,5%
Ganancias antes de impuestos	42.238	-14.021	28.217	6,6%	32.395	8,3%	14,8%
Impuestos a la renta	-11.257	3.788	-7.469		-4.690		-37,2%
Ganancias del ejercicio	30.981	-10.233	20.748	4,8%	27.705	7,1%	33,5%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	26.055	-7.130	18.925		26.563		40,4%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	4.926	-3.103	1.823		1.142		-37,4%
Ganancias del ejercicio	30.981	-10.233	20.748	4,8%	27.705	7,1%	33,5%
Volumen de venta (toneladas)	51.491		51.491		46.060		-10,5%
EBITDA / kg (USD)	1,30		1,30		1,29		-0,5%



4. ANÁLISIS DE ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

RESULTADO OPERACIONAL

- **Las Ventas Consolidadas de Hortifrut S.A. y Filiales totalizaron MUS\$ 388.745 durante 2017, registrando una reducción del 9,3% con respecto al ejercicio 2016.**

En el caso del **Arándano**, se observó una **disminución de las ventas del 1,8%** hasta los **MUS\$ 314.651** entre enero y diciembre de 2017. Esta caída en las ventas se explica por una reducción del volumen distribuido del 2,2%, junto a un aumento 0,5% del ingreso medio por kilo.

Las **Frambuesas** experimentaron una **disminución de sus ingresos por ventas del 16,8%** hasta **MUS\$ 18.349**, explicado por una reducción del volumen del 22,8%, mientras que el ingreso medio por kilo experimentó un alza de 7,7% entre el año 2016 y el año 2017.

El segmento de **Moras** registró una reducción del volumen distribuido del 47,9%, compensado en cierta medida por un aumento del 9,1% del ingreso medio por kilo, por lo que los **ingresos por venta disminuyeron 43,1%** hasta MUS\$ 16.121.

Para la **Frutilla**, las ventas experimentaron una **reducción de 6,9%** durante 2017 respecto de 2016. Esta caída se explica principalmente por una disminución del ingreso medio por kilo del 14,4%, mientras que el volumen distribuido se incrementó en un 8,8%.

Las **Cerezas** registraron **ingresos por ventas de MUS\$ 2.980** durante el ejercicio 2017, comparado con los MUS\$ 2.235 vendidos durante el ejercicio 2016. Este aumento de los ingresos se explica por una expansión del 19,4% de los kilos comercializados, junto con un alza del 11,7% experimentada por el ingreso medio por kilo.

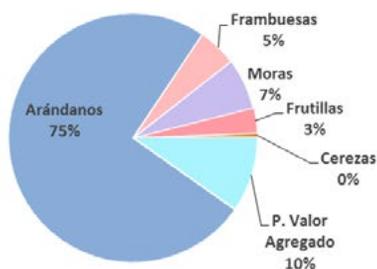
Los **Productos con Valor Agregado** registraron **ingresos por venta iguales a MUS\$ 23.834** en 2017, **disminuyendo un 43,0%** respecto de los ingresos registrados en 2016. Esta variación se explica por una caída del volumen del 23,9% y por una reducción del 25,1% del ingreso medio por kilo.



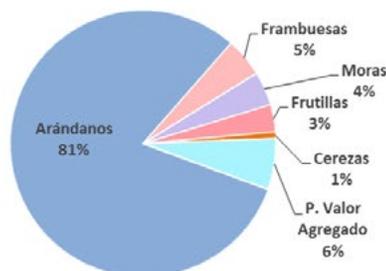
Los siguientes gráficos y tabla resumen la composición de los Ingresos Operacionales y su variación en el periodo considerado:

Ingresos (Miles de dólares)			
	ene16-dic16	ene17-dic17	Var %
Arándanos	320.295	314.651	-1,8%
Frambuesas	22.052	18.349	-16,8%
Moras	28.352	16.121	-43,1%
Frutillas	13.760	12.811	-6,9%
Cerezas	2.235	2.980	33,3%
Productos con Valor Agregado	41.829	23.834	-43,0%
TOTAL	428.521	388.746	-9,3%

Ingresos por Segmento ene16-dic16



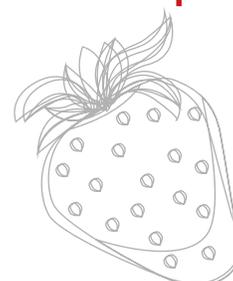
Ingresos por Segmento ene17-dic17



- El Resultado Operacional de MUS\$ 35.726 durante el año 2017 experimentó una reducción del 19,7% comparado con el registrado en el ejercicio 2016.

Es importante mencionar que, para efectos de este análisis, la partida Deterioro de valor de activos se excluye del Resultado Operacional, considerándose parte del Resultado No Operacional.

Cabe señalar que producto de la entrada en vigencia de la Enmienda a la NIC 16 y NIC 41 a partir del 01 de enero de 2016, las "plantas portadoras" se consideran como un Activo Fijo, por lo cual deben depreciarse año a año, entre otros aspectos. Es por esto que el Resultado Operacional antes señalado incluye MUS\$ 6.474 de depreciación de las "Plantas Portadoras", lo cual se compara con una depreciación de MUS\$ 8.077 por este concepto para el ejercicio 2016.



Por otra parte, se observa un incremento significativo de la amortización del Activo Intangible, que pasó desde MUS\$ 4.543 en durante 2016 a MUS\$ 7.083 un año después, asociado principalmente a la venta de royalties de plantas de arándanos.

El negocio de **Arándanos** registró un Resultado Operacional de **MUS\$ 33.898** entre enero y diciembre de 2017, disminuyendo un 6,8% respecto del año 2016. El margen operacional también se redujo desde 11,4% hasta 10,8% de las ventas en el periodo de análisis. La depreciación de las "plantas portadoras" considerada dentro de este segmento durante los doce meses de 2017 asciende a MUS\$ 5.355, un 14,6% menor a los MUS\$ 6.268 registrado en 2016 por este concepto, explicado por el menor volumen de arándanos producido en 2017.

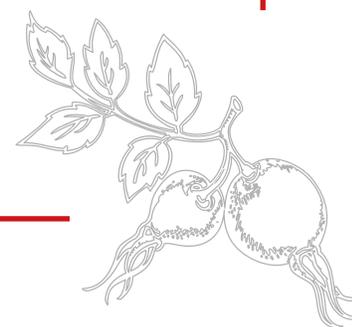
El segmento **Frambuesa** obtuvo un Resultado Operacional negativo de **MUS\$ 1.308** durante el ejercicio 2017, comparado con una utilidad de MUS\$ 1.233 un año antes. La depreciación de las "plantas portadoras" considerada dentro de este segmento durante el periodo enero-diciembre 2017 asciende a MUS\$ 1.119, menor a los MUS\$ 1.809 registrados en el año 2016, variación que se explica en gran medida por el menor volumen de frambuesas producido en 2017.

El Resultado Operacional de la **Mora** fue negativo en **MUS\$ 464** en el ejercicio 2017, comparado con una utilidad de MUS\$ 1.990 en el ejercicio 2016. Este segmento no registra depreciación de "plantas portadoras".

La **Frutilla** registró un Resultado Operacional negativo igual a **MUS\$ 1.194** entre enero y diciembre de 2017, deteriorándose respecto del Resultado Operacional negativo igual a MUS\$ 480 registrado entre enero y diciembre de 2016. Este segmento no registra depreciación de "plantas portadoras".

El segmento **Cereza** registró un **Resultado Operacional de MUS\$ 700** durante el ejercicio 2017, mejorando respecto de los MUS\$ 519 registrados un año antes, teniendo un efecto positivo en el margen operacional que aumentó desde 23,2% de los ingresos hasta 23,5% de los mismos durante el periodo de análisis. Este segmento no registra depreciación de "plantas portadoras".

Los **Productos con Valor Agregado** muestran un Resultado Operacional positivo de **MUS\$ 4.094** en el año 2017, comparado con una utilidad de MUS\$ 4.846 en el año 2016, produciéndose un incremento del margen operacional desde un 11,6% hasta 17,2% entre 2016 y 2017. Este segmento no registra depreciación de "plantas portadoras".



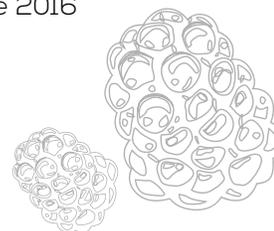
RESULTADO NO OPERACIONAL

- **El Resultado No Operacional alcanzó una pérdida de MUS\$ 3.331 durante el ejercicio 2017, comparado con una pérdida de MUS\$ 16.277 un año antes.**

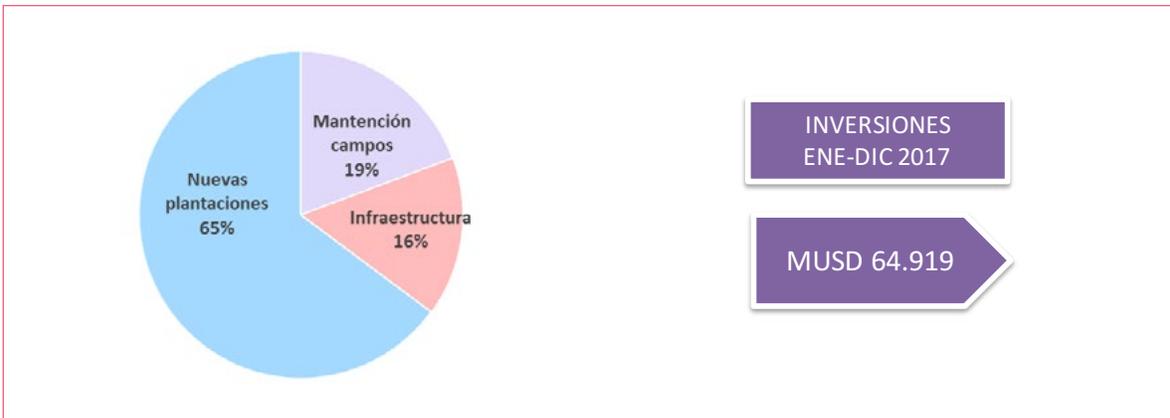
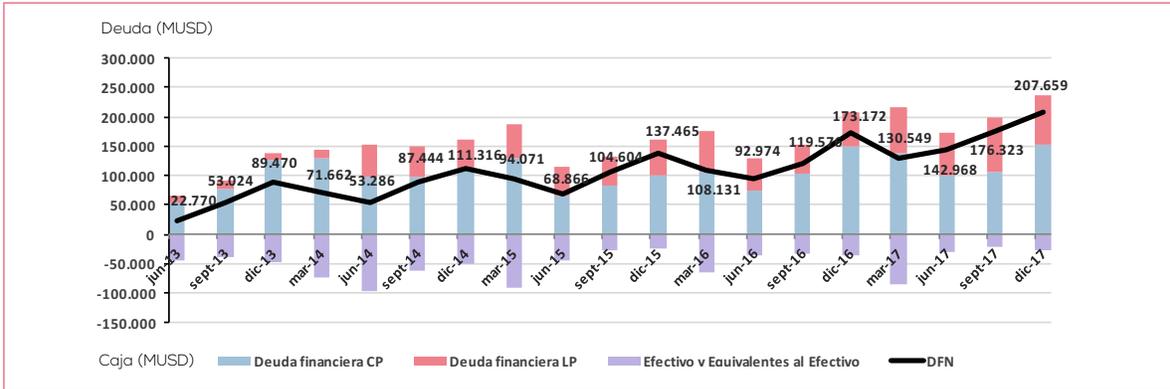
Entre los principales factores que explican esta variación se encuentran los siguientes:

- a) Disminución del Deterioro de valor de activos desde MUS\$ 18.704 durante el ejercicio 2016 hasta MUS\$ 3.215 durante el ejercicio 2017. El deterioro de activos registrado en 2016 dice relación, en el caso de Chile, con una reducción de los “retornos al productor” esperados por la concentración, en ciertas semanas, de altos volúmenes de berries en los mercados de destino. En el caso de las plantaciones mexicanas, hubo una reducción del rendimiento esperado de las mismas. En España se efectuó arranque de hectáreas en producción. Por su parte, durante el año 2017 todo el deterioro registrado está relacionado con arranque de hectáreas en producción.
- b) Se registró un incremento de la utilidad dentro del ítem Participaciones en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos desde MUS\$ 4.940 durante 2016 hasta MUS\$ 9.468 durante 2017, explicado principalmente por el resultado reconocido por Hortifrut Tal S.A.C. (Perú) de MUS\$ 11.212 al 31 de diciembre de 2017, muy superior a los MUS\$ 4.574 reconocidos al 31 de diciembre de 2016. El resultado reconocido en el presente año señalado anteriormente incluye MUS\$ 1.349 de reconocimiento de valor razonable de fruta en plantas portadoras, efecto que fue de sólo MUS\$ 100 en el ejercicio 2016.
- c) Una pérdida generada por Diferencia de Cambio igual a MUS\$ 5.256 durante el ejercicio 2017, influenciada principalmente por la depreciación del dólar respecto al Euro. Esta misma partida generó una utilidad de MUS\$ 944 en el año 2016.
- d) Los gastos financieros netos aumentaron un 30,4% entre ambos periodos de análisis, siendo de MUS\$ 3.965 durante 2017, comparado con MUS\$ 3.041 un año antes, esto debido a que en 2017 se experimentó un mayor nivel de deuda promedio y una mayor proporción de deuda de largo plazo que en 2016, efectos que se compensaron parcialmente con mayores ingresos financieros.

La Deuda Financiera Neta de la Sociedad se incrementó desde MUS\$ 173.172 en diciembre de 2016 hasta MUS\$ 207.659 en diciembre de 2017, variación que se explica por el financiamiento del plan de inversión de la Compañía, donde destacan las inversiones en Perú y Estados Unidos. Por su parte, el ratio Deuda Financiera Neta sobre Patrimonio Total experimentó un incremento, pasando desde 0,80 veces a 0,85 veces entre diciembre de 2016 y diciembre de 2017.



Durante 2017, la Compañía invirtió MUS\$ 64.919, principalmente en nuevas plantaciones, además de infraestructura y mantención de plantaciones ya existentes. Esto representa una expansión del 7,5% respecto de las inversiones realizadas durante 2016.



UTILIDAD Y EBITDA

- La Ganancia atribuible a los Controladores obtenida durante el ejercicio 2017 aumentó un 40,4% respecto de la observada un año antes, alcanzando la cifra de MUS\$ 26.563, mientras que el margen neto fue del 6,8% de los ingresos por venta, incrementándose respecto al 4,4% de margen obtenido en 2016.
- El EBITDA alcanzó los MUS\$ 59.521 durante 2017, mientras que el margen EBITDA disminuyó en 0,3 puntos porcentuales respecto del registrado un año antes hasta un 15,3% de las ventas.



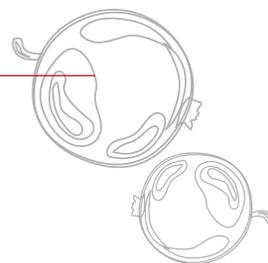
5. ANÁLISIS RESULTADOS TEMPORADA 2017-18

HORTIFRUT S.A. Y FILIALES							
Estado Integral de Resultados Consolidados							
Por Temporada terminados al 31 de Diciembre (Julio 2017 a Diciembre 2017)							
	Original MUSD	jul16-dic16		% Ing.	jul17-dic17		Var %
		Ajuste MUSD	Ajustado MUSD		MUSD	% Ing.	
Ingresos totales	191.384	0	191.384		184.923		-3,4%
Costos de ventas	-153.901	0	-153.901	-80,4%	-149.193	-80,7%	-3,1%
Gastos de administración	-13.896	0	-13.896	-7,3%	-13.474	-7,3%	-3,0%
EBITDA	23.587	0	23.587	12,3%	22.256	12,0%	-5,6%
Depreciación Activo Fijo	-4.900	0	-4.900	-2,6%	-5.201	-2,8%	6,1%
Depreciación Activo Biológico	-2.307	0	-2.307	-1,2%	-1.111	-0,6%	-51,8%
Amortización Activo Intangible	-4.252	0	-4.252	-2,2%	-2.002	-1,1%	-52,9%
Resultado Operacional	12.128	0	12.128	6,3%	13.942	7,5%	15,0%
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%
Ganancias antes de impuestos	6.664	-14.021	-7.357	-3,8%	14.831	8,0%	-301,6%
Impuestos a la renta	-3.133	3.788	655		-2.297		-450,7%
Ganancias del ejercicio	3.531	-10.233	-6.702	-3,5%	12.534	6,8%	-287,0%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	3.016	-7.130	-4.114		11.864		-388,4%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	515	-3.103	-2.588		670		-125,9%
Ganancias del ejercicio	3.531	-10.233	-6.702	-3,5%	12.534	6,8%	-287,0%
Volumen de venta (toneladas)	21.102		21.102		18.647		-11,6%
EBITDA / kg (USD)	1,12		1,12		1,19		6,8%

Si consideramos los seis meses comprendidos entre julio de 2017 y diciembre de 2017, Hortifrut registró un **EBITDA de MUS\$ 22.256 durante la primera mitad de la temporada 2017-18**, resultando menor al EBITDA de MUS\$ 23.587 observado durante el primer semestre de la temporada 2016-17. Esta caída se explica principalmente por una temporada 2016-17 mucho más adelantada que la temporada 2017-18. Cabe señalar que para el cálculo del EBITDA se excluye la partida Deterioro de valor de activos por no constituir flujo.

Durante el periodo de análisis, los **Ingresos por Venta disminuyeron un 3,4%** llegando a los **MUS\$ 184.923²**, con una reducción del volumen comercializado del 11,6% (con contribución de todos los segmentos de negocio), pero con un incremento del 9,3% del ingreso medio por kilo.

² Corresponde a la suma de Ingresos de actividades ordinarias más otros ingresos, por función.



Aislado 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 aumentó en un 6,3%** desde US\$ 8,88 entre julio y diciembre de 2016 hasta US\$ 9,44 entre julio y diciembre de 2017, como consecuencia un alza del precio de todos los segmentos, salvo las cerezas y productos con valor agregado.

Particularmente, el **precio promedio de los arándanos registró un aumento del 2,8%** hasta US\$ 11,35, el de las **frambuesas un 12,8%** hasta US\$ 8,92, el de las **moras un 30,7%** hasta US\$ 6,93 y el de las **frutillas un 7,2%** hasta US\$ 5,51, mientras que el de las **cerezas retrocedió un 5,9%** hasta US\$ 5,86 y el de **productos con valor agregado un 13,9%** hasta US\$ 3,98.

Los Costos de Ventas disminuyeron un 3,1% en lo que va de la temporada 2017-18 comparado con igual semestre de la temporada 2016-17, aumentando levemente su proporción respecto de los Ingresos por Venta en 0,3 puntos porcentuales hasta 80,7%. Los Gastos de Administración y Ventas registraron una reducción en términos absolutos, pero en términos de participación sobre los Ingresos por venta, se mantuvieron invariables en un 7,3%.

La siguiente tabla muestra el volumen distribuido por segmento durante el primer semestre de las temporadas 2016-17 y 2017-18:

Volúmenes Distribución (kilos)	jul16-dic16	jul17-dic17	Var %
Arándanos	13.272.600	12.874.621	-3,0%
Frambuesas	1.029.187	747.106	-27,4%
Moras	1.477.205	717.680	-51,4%
Frutillas	975.217	940.346	-3,6%
Cerezas	75.395	18.280	-75,8%
Productos con Valor Agregado ³	4.272.773	3.349.378	-21,6%
TOTAL	21.102.377	18.647.410	-11,6%

³ Este volumen no considera los kilos procesados a terceros.



6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

SEGMENTO AGREGADO "FRUTA FRESCA"

ARÁNDANOS

EERR por Año Calendario Comparativo ene16/dic16 – ene17/dic17

Arándanos	ene16-dic16	% Ingresos	ene17-dic17	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	320.295		314.651		-1,8%
Costos Operacionales (MUSD)	-283.909		-280.753		-1,1%
Resultado Operacional (MUSD)	36.385	11,4%	33.898	10,8%	-6,8%

EERR por Temporada Comparativo jul16/dic16 – jul17/dic17

Arándanos	jul16-dic16	% Ingresos	jul17-dic17	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	150.495		154.989		3,0%
Costos Operacionales (MUSD)	-139.392		-142.460		2,2%
Resultado Operacional (MUSD)	11.103	7,4%	12.529	8,1%	12,8%

20

Evolución Volumen y Precios de Venta

Arándanos	ene16-dic16	ene17-dic17	Var %	jul16-dic16	jul17-dic17	Var %
Volumen de venta (kilos)	31.705.826	30.996.215	-2,2%	13.272.600	12.874.621	-3,0%
Participación del total	61,6%	67,3%		62,9%	69,0%	
Ingreso medio (USD/kg)	10,10	10,15	0,5%	11,34	12,04	6,2%
Precio Promedio (USD/kg)	9,56	9,00	-5,9%	11,03	11,35	2,8%



6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

FRAMBUESAS

EERR por Año Calendario Comparativo ene16/dic16 – ene17/dic17

Frambuesas	ene16-dic16	% Ingresos	ene17-dic17	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	22.052		18.349		-16,8%
Costos Operacionales (MUSD)	-20.819		-19.656		-5,6%
Resultado Operacional (MUSD)	1.233	5,6%	-1.308	-7,1%	-206,1%

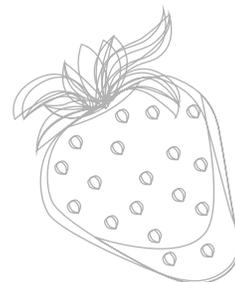
EERR por Temporada Comparativo jul16/dic16 – jul17/dic17

Frambuesas	jul16-dic16	% Ingresos	jul17-dic17	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	8.137		6.664		-18,1%
Costos Operacionales (MUSD)	-8.654		-8.332		-3,7%
Resultado Operacional (MUSD)	-517	-6,3%	-1.668	-25,0%	222,9%

21

Evolución Volumen y Precios de Venta

Frambuesas	ene16-dic16	ene17-dic17	Var %	jul16-dic16	jul17-dic17	Var %
Volumen de venta (kilos)	2.381.728	1.839.430	-22,8%	1.029.187	747.106	-27,4%
Participación del total	4,6%	4,0%		4,9%	4,0%	
Ingreso medio (USD/kg)	9,26	9,98	7,7%	7,91	8,92	12,8%
Precio Promedio (USD/kg)	9,26	9,98	7,7%	7,91	8,92	12,8%



6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

MORAS

EERR por Año Calendario Comparativo ene16/dic16 – ene17/dic17

Moras	ene16-dic16	% Ingresos	ene17-dic17	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	28.352		16.121		-43,1%
Costos Operacionales (MUSD)	-26.362		-16.585		-37,1%
Resultado Operacional (MUSD)	1.990	7,0%	-464	-2,9%	-123,3%

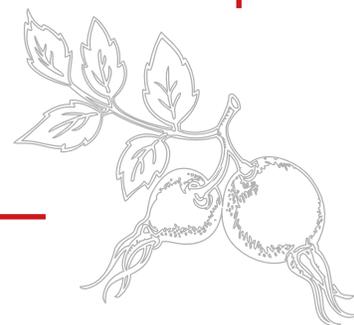
EERR por Temporada Comparativo jul16/dic16 – jul17/dic17

Moras	jul16-dic16	% Ingresos	jul17-dic17	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	7.829		4.972		-36,5%
Costos Operacionales (MUSD)	-7.980		-5.314		-33,4%
Resultado Operacional (MUSD)	-151	-1,9%	-342	-6,9%	126,8%

22

Evolución Volumen y Precios de Venta

Moras	ene16-dic16	ene17-dic17	Var %	jul16-dic16	jul17-dic17	Var %
Volumen de venta (kilos)	4.598.108	2.396.623	-47,9%	1.477.205	717.680	-51,4%
Participación del total	8,9%	5,2%		7,0%	3,8%	
Ingreso medio (USD/kg)	6,17	6,73	9,1%	5,30	6,93	30,7%
Precio Promedio (USD/kg)	6,17	6,73	9,1%	5,30	6,93	30,7%



6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

FRUTILLAS

EERR por Año Calendario Comparativo ene16/dic16 – ene17/dic17

Frutillas	ene16-dic16	% Ingresos	ene17-dic17	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	13.760		12.811		-6,9%
Costos Operacionales (MUSD)	-14.239		-14.005		-1,6%
Resultado Operacional (MUSD)	-480	-3,5%	-1.194	-9,3%	148,8%

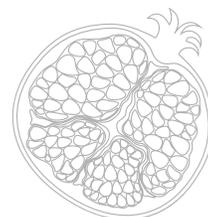
EERR por Temporada Comparativo jul16/dic16 – jul17/dic17

Frutillas	jul16-dic16	% Ingresos	jul17-dic17	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	4.688		4.846		3,4%
Costos Operacionales (MUSD)	-5.408		-5.565		2,9%
Resultado Operacional (MUSD)	-719	-15,3%	-719	-14,8%	0,0%

23

Evolución Volumen y Precios de Venta

Frutillas	ene16-dic16	ene17-dic17	Var %	jul16-dic16	jul17-dic17	Var %
Volumen de venta (kilos)	2.962.198	3.221.475	8,8%	975.217	940.346	-3,6%
Participación del total	5,8%	7,0%		4,6%	5,0%	
Ingreso medio (USD/kg)	4,65	3,98	-14,4%	4,81	5,15	7,2%
Precio Promedio (USD/kg)	4,65	3,98	-14,4%	4,81	5,15	7,2%



6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

CEREZAS

EERR por Año Calendario Comparativo ene16/dic16 – ene17/dic17

Cerezas	ene16-dic16	% Ingresos	ene17-dic17	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	2.235		2.980		33,3%
Costos Operacionales (MUSD)	-1.715		-2.279		32,9%
Resultado Operacional (MUSD)	519	23,2%	700	23,5%	34,8%

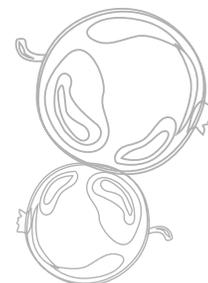
EERR por Temporada Comparativo jul16/dic16 – jul17/dic17

Cerezas	jul16-dic16	% Ingresos	jul17-dic17	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	470		107		-77,2%
Costos Operacionales (MUSD)	-329		-10		-97,0%
Resultado Operacional (MUSD)	140	29,9%	97	90,7%	-30,9%

24

Evolución Volumen y Precios de Venta

Cerezas	ene16-dic16	ene17-dic17	Var %	jul16-dic16	jul17-dic17	Var %
Volumen de venta (kilos)	279.378	333.503	19,4%	75.395	18.280	-75,8%
Participación del total	0,5%	0,7%		0,4%	0,1%	
Ingreso medio (USD/kg)	8,00	8,93	11,7%	6,23	5,86	-5,9%
Precio Promedio (USD/kg)	8,00	8,93	11,7%	6,23	5,86	-5,9%



6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

PRODUCTOS CON VALOR AGREGADO

EERR por Año Calendario Comparativo ene16/dic16 – ene17/dic17

Productos con Valor Agregado	ene16-dic16	% Ingresos	ene17-dic17	% Ingresos	% Ingresos
Ingresos Operacionales (MUSD)	41.829		23.834		-43,0%
Costos Operacionales (MUSD)	-36.982		-19.740		-46,6%
Resultado Operacional (MUSD)	4.846	11,6%	4.094	17,2%	-15,5%

EERR por Temporada Comparativo jul16/dic16 – jul17/dic17

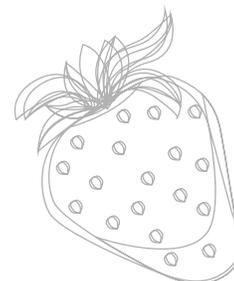
Productos con Valor Agregado	jul16-dic16	% Ingresos	jul17-dic17	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	19.764		13.345		-32,5%
Costos Operacionales (MUSD)	-17.493		-9.300		-46,8%
Resultado Operacional (MUSD)	2.271	11,5%	4.045	30,3%	78,1%

25

Evolución Volumen y Precios de Venta

Productos con Valor Agregado	ene16-dic16	ene17-dic17	Var %	jul16-dic16	jul17-dic17	Var %
Volumen de venta (kilos) ⁴	9.563.311	7.273.155	-23,9%	4.272.773	3.349.378	-21,6%
Participación del total	18,6%	15,8%		20,2%	18,0%	
Ingreso medio (USD/kg)	4,37	3,28	-25,1%	4,63	3,98	-13,9%
Precio Promedio (USD/kg)	4,37	3,28	-25,1%	4,63	3,98	-13,9%

⁴ Este volumen no considera los kilos procesados a terceros.



6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

VARIACIÓN HECTÁREAS PLANTADAS

Superficie Plantada	Productivas			No Productivas (5)		
	dic-16	dic-17	Var. %	dic-16	dic-17	Var. %
Arándanos						
Superficie (Hectáreas)	870	985	13,2%	165	240	44,9%
Participación del total	81,9%	82,0%		87,5%	90,1%	
Frambuesas						
Superficie (Hectáreas)	160	156	-3,0%	3	2	-33,3%
Participación del total	15,1%	13,0%		1,6%	0,8%	
Moras						
Superficie (Hectáreas)	4	13	240,5%	10	0	-100,0%
Participación del total	0,3%	1,0%		5,5%	0,0%	
Frutillas						
Superficie (Hectáreas)	23	42	83,3%	9	23	155,6%
Participación del total	2,1%	3,5%		4,8%	8,7%	
Cerezas						
Superficie (Hectáreas)	6	6	0,0%	1	1	0,0%
Participación del total	0,5%	0,5%		0,7%	0,5%	
TOTAL Hortifrut	1.063	1.201	13,0%	189	266	40,6%

⁵ Por hectáreas no productivas se entienden aquellas hectáreas que se encuentran plantadas, pero que aún no tienen la capacidad de producir fruta.



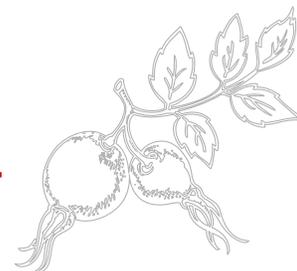
7. INDICES FINANCIEROS Y DE RENTABILIDAD

ÍNDICES DE LIQUIDEZ

Liquidez (veces)	dic-16	dic-17
Liquidez Corriente	0,88	0,89
<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>		
Razón Ácida	0,57	0,61
<i>Activo disponible (Act. corriente - Inventarios - Pagos anticipados) / Pasivo corriente</i>		

ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO

Endeudamiento	dic-16	dic-17
Razón de Endeudamiento	1,69	1,59
<i>Total pasivos / Patrimonio atribuible a Controladora</i>		
Deuda Corto Plazo	70,82%	63,97%
<i>Total pasivos corrientes / Total pasivos</i>		
Deuda Largo Plazo	29,18%	36,03%
<i>Total pasivos no corrientes / Total pasivos</i>		
Cobertura de Gastos Financieros	7,67	6,67
<i>(Ganancia antes de impuesto - Costos financieros) / Costos financieros</i>		
Valor Libro de la Acción (US\$)	0,4281	0,4749
<i>Patrimonio atribuible a Controladora / N° acciones</i>		
Deuda Financiera Neta sobre Patrimonio	0,80	0,85
<i>(Deuda financiera - Efectivo y Equivalentes al Efectivo) / Patrimonio Total</i>		



7. INDICES FINANCIEROS Y DE RENTABILIDAD

ÍNDICES DE RENTABILIDAD

Rentabilidad del Patrimonio	dic-16	dic-17
Rentabilidad del Patrimonio de la Controladora	10,15%	12,84%
<i>Ganancia de la Controladora / Patrimonio de la Controladora</i>		
Rentabilidad del Patrimonio	9,60%	11,37%
<i>Ganancia del ejercicio / Patrimonio total</i>		

ÍNDICES DE ACTIVIDAD

Actividad	dic-16	dic-17
Rotación de Activos (veces)	0,87	0,73
<i>Ingresos ordinarios / Activos totales promedio del periodo</i>		
Rotación de Inventarios (veces)	10,62	11,74
<i>Costo de ventas / Inventarios promedio</i>		
Permanencia de Inventarios (días)	34	31
<i>Inventarios / Costo de venta anualizado (base 360 días)</i>		

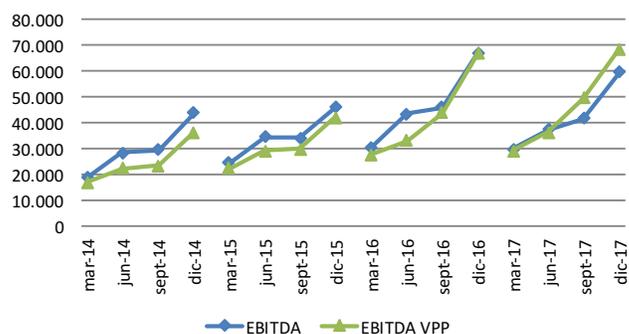


8. EBITDA VPP

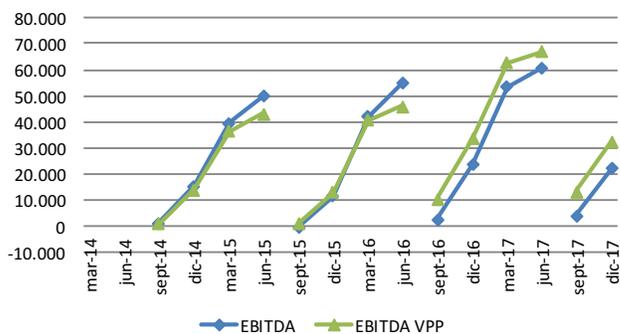
Como EBITDA VPP se entiende la suma de los EBITDA de todas las subsidiarias y asociadas que posee Hortifrut, multiplicados por el porcentaje de propiedad que la Sociedad tiene de cada una de ellas.

A continuación se presenta la evolución, tanto por año calendario como por temporada, que ha tenido el indicador EBITDA VPP en comparación con el EBITDA contable:

EBITDA Acumulado Año Calendario



EBITDA Acumulado Temporada



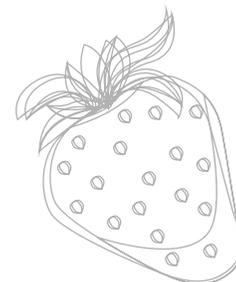
Cifras en MUSS	mar-14	jun-14	sept-14	dic-14	mar-15	jun-15	sept-15	dic-15	mar-16	jun-16	sept-16	dic-16	mar-17	jun-17	sept-17	dic-17	
Año Calendario	EBITDA	18.798	28.350	29.533	43.825	24.269	34.331	33.960	45.764	30.612	43.315	45.908	66.902	29.798	37.265	41.464	59.521
	EBITDA VPP	17.083	22.241	23.346	36.340	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



9. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO - ACTIVOS

	Nota	31-dic-17 MUS\$	Ajustado 31-dic-16 MUS\$	Original 31-dic-16 MUS\$
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	27.838	35.245	35.245
Otros activos financieros, corrientes	9	4.473	3.155	3.155
Otros activos no financieros, corrientes	14	5.614	5.520	5.520
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	46.092	42.578	42.578
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	48.132	45.759	45.759
Inventarios	12	44.556	56.811	56.811
Activos biológicos, corrientes	13	9.716	6.856	6.856
Activos por impuestos corrientes	20	1.086	-	-
Activos corrientes totales		187.507	195.924	195.924
Activos no corrientes				
Otros activos financieros, no corrientes	9	1.345	1.101	1.101
Otros activos no financieros, no corrientes	14	1.417	1.516	1.516
Derechos por cobrar, no corrientes	10	1.615	1.794	1.794
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	8.060	7.660	7.660
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	67.841	55.474	66.654
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	14.483	21.794	21.794
Plusvalía	18	26.769	26.769	26.769
Propiedades, plantas y equipos	19	245.060	204.863	207.870
Activos por impuestos diferidos	20	18.591	14.950	14.950
Total Activos no corrientes		385.181	335.921	350.108
Total de Activos		572.688	531.845	546.032



9. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO - PASIVOS Y PATRIMONIO

	Nota	31-dic-17 MUS\$	Ajustado 31-dic-16 MUS\$	Original 31-dic-16 MUS\$
Patrimonio y Pasivos				
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	21	151.531	150.787	150.787
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	22	49.724	60.009	60.009
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	11	6.142	6.711	6.711
Otras provisiones, corrientes	23	545	160	160
Pasivos por Impuestos corrientes	20	-	1.698	1.698
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	23	1.612	1.592	1.592
Otros pasivos no financieros, corrientes		992	2.658	2.658
Pasivos corrientes totales		210.546	223.615	223.615
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	21	83.966	57.630	57.630
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	11	12.071	11.690	11.690
Otras provisiones, no corrientes		35	134	134
Pasivo por impuestos diferidos	20	22.495	22.680	23.492
Total de pasivos no corrientes		118.567	92.134	92.946
Total pasivos		329.113	315.749	316.561
Patrimonio				
Capital emitido	24	135.149	136.411	136.411
Ganancias (pérdidas) acumuladas	25	70.503	56.218	40.094
Primas de emisión	24	-	(1.262)	(1.262)
Otras reservas	26	1.165	(4.919)	24.108
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		206.817	186.448	199.351
Participaciones no controladoras	27	36.758	29.648	30.120
Patrimonio total		243.575	216.096	229.471
Total de patrimonio y pasivos		572.688	531.845	546.032



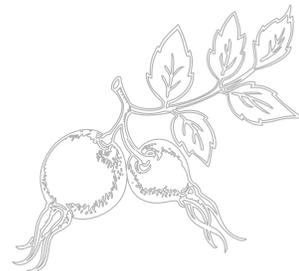
9. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS
ESTADO INTEGRAL DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Estado de Resultados	Nota	01-ene-17 31-dic-17 MUS\$	Ajustado 01-ene-16 31-dic-16 MUS\$	Original 01-ene-16 31-dic-16 MUS\$
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	29	388.250	426.796	426.796
Costo de ventas	30	(324.718)	(356.758)	(356.758)
Ganancia bruta		63.532	70.038	70.038
Otros ingresos, por función	29	495	1.725	1.725
Gasto de administración	30	(26.773)	(26.036)	(26.036)
Otros gastos, por función	30	(4.743)	(19.937)	(5.916)
Otras ganancias (pérdidas)		(363)	(416)	(416)
Ingresos financieros		1.746	1.191	1.191
Costos financieros	31	(5.711)	(4.232)	(4.232)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	9.468	4.940	4.940
Diferencias de cambio	32	(5.256)	944	944
Ganancia antes de impuestos		32.395	28.217	42.238
Gasto por impuestos a las ganancias	20	(4.690)	(7.469)	(11.257)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		27.705	20.748	30.981
Ganancia (pérdida)		27.705	20.748	30.981
Ganancia (pérdida) atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		26.563	18.925	26.055
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	27	1.142	1.823	4.926
Ganancia (pérdida)		27.705	20.748	30.981
Ganancias por acción				
Ganancia por acción básica				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	28	0,060991	0,043454	0,059825
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,060991	0,043454	0,059825
Ganancias por acción diluidas				
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)		0,060991	0,043454	0,059825
Ganancia (pérdida) diluida por acción		0,060991	0,043454	0,059825



9. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS

	Capital emitido	Prima de emisión	Superávit de revaluación Plantas Portadoras	Reservas por diferencias de cambio por conversión y Otras	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Nota 24	Nota 24	Nota 26	Nota 26	Nota 26	Nota 26	Nota 25	MUS\$	Nota 27	MUS\$
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2017	136.411	(1.262)	-	(7.617)	2.698	(4.919)	56.218	186.448	29.648	216.096
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	26.563	26.563	1.142	27.705
Otro resultado integral	-	-	-	5.266	818	6.084	-	6.084	2.284	8.368
Resultado integral	-	-	-	5.266	818	6.084	26.563	32.647	3.426	36.073
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(12.278)	(12.278)	(313)	(12.591)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(1.262)	1.262	-	-	-	-	-	-	3.997	3.997
Total de cambios en patrimonio	(1.262)	1.262	-	-	-	-	(12.278)	(12.278)	3.684	(8.594)
Saldo final al 31/12/2017	135.149	-	-	(2.351)	3.516	1.165	70.503	206.817	36.758	243.575
Saldo inicial al 01/01/2016	136.411	(1.262)	24.936	(7.682)	(2.851)	14.403	25.392	174.854	30.213	205.067
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	(24.936)	-	-	(24.936)	24.936	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	136.411	(1.262)	-	(7.682)	(2.851)	(10.533)	50.238	174.854	30.213	205.067
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	18.925	18.925	1.823	20.748
Otro resultado integral	-	-	-	65	5.549	5.614	-	5.614	(472)	5.142
Resultado integral	-	-	-	65	5.549	5.614	18.925	24.539	1.351	25.890
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(12.945)	(12.945)	(1.916)	(14.861)
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	(12.945)	(12.945)	(1.916)	(14.861)
Saldo final al 31/12/2016	136.411	(1.262)	-	(7.617)	2.698	(4.919)	56.218	186.448	29.648	216.096



9. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVOS CONSOLIDADOS

Estado de Flujo de Efectivo Directo	01-ene-17 31-dic-17 MUS\$	01-ene-16 31-dic-16 MUS\$
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	377.214	422.531
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(274.145)	(302.202)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(54.695)	(55.194)
Intereses pagados	(5.711)	(4.232)
Intereses recibidos	1.746	1.191
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(11.300)	(13.686)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.023)	1.195
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	32.086	49.603
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	(26.618)
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(356)	-
Préstamos a entidades relacionadas	(9.946)	(1.983)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.543	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(58.308)	(39.734)
Compras de activos intangibles	(1.568)	(1.254)
Cobros a entidades relacionadas	11.590	3.992
Otras entradas (salidas) de efectivo	3.997	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(53.048)	(65.597)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	44.072	17.657
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	101.658	99.194
Total importes procedentes de préstamos	145.730	116.851
Préstamos de entidades relacionadas	1.204	-
Pagos de préstamos	(117.092)	(67.587)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.871)	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	(12.010)
Dividendos pagados	(13.693)	(10.451)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	14.278	26.803
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(6.684)	10.809
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(723)	(163)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	(723)	(163)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(7.407)	10.646
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	35.245	24.599
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	27.838	35.245

