

**INFORME  
RESULTADOS  
CUARTO  
TRIMESTRE  
2018**

**MARZO 2019**

## 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.

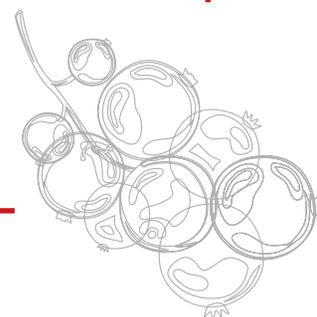
### **PROPÓSITO:**

Enriquecer la vida de las personas ofreciendo los más deliciosos Berries, con un equipo de colaboradores y socios que generan un impacto positivo en el medio ambiente y en nuestras comunidades.



**TABLA DE CONTENIDO**

1. Resumen de Resultados Consolidados Acumulados entre Enero y Diciembre de 2018	4
2. Hechos Destacados del Periodo	6
3. Estado Integral de Resultados Consolidados - IFRS	7
4. Análisis de Estado de Resultados Consolidados	8
5. Análisis Resultados Temporada 2018-19	15
6. Datos por Segmento de Negocio	18
7. Índices Financieros y de Rentabilidad	25
8. Estados Financieros Consolidados - IFRS	27
a) Estado de Situación Financiera Consolidado - Activos	27
b) Estado de Situación Financiera Consolidado - Pasivos y Patrimonio	28
c) Estado Integral de Resultados Consolidados	29
d) Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados	30
e) Estado de Flujo de Efectivo Consolidados	31



## 1. RESUMEN DE RESULTADOS CONSOLIDADOS ACUMULADOS ENTRE ENERO Y DICIEMBRE DE 2018

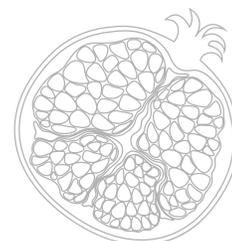
**1.** Los **Ingresos por Venta** de Hortifrut a diciembre de 2018 ("Dic18") alcanzaron los **MUS\$535.660<sup>1</sup>**, representando un **incremento del 37,8%** respecto a diciembre de 2017 ("Dic17"). El aumento se explica principalmente por un aumento del 26,9% del volumen distribuido y por un alza del 8,5% del ingreso medio por kilo, en gran medida producto de la adquisición del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú.

Los Ingresos del segmento agregado "Fruta Fresca", que incluye arándanos, frambuesas, moras, frutillas y cerezas representaron un 95% de los ingresos consolidados a Dic18, aumentando en un punto porcentual respecto a Dic17. Por su parte, los Ingresos por venta del segmento "Productos con Valor Agregado" representaron un 5% de los ingresos consolidados a igual fecha.

**2.** Por su parte, los **costos operacionales** a Dic18 ascendieron a MUS\$459.267, registrando un aumento del 28,9%, en términos absolutos, respecto a Dic17. Por su parte, en términos unitarios, los costos operacionales aumentaron desde US\$7,73 por kilo a Dic17 hasta US\$7,86 por kilo a Dic18. El aumento se explica principalmente por: (1) el pago de un bono extraordinario de crecimiento (MUS\$2.300), (2) el fortalecimiento del equipo comercial en Estados Unidos y Europa (MUS\$1.000), preparando la estructura de la Compañía para el mayor volumen a comercializar en las temporadas que vienen, (3) indemnizaciones vinculadas a reestructuraciones en Chile y México (MUS\$500), y en general (4) incremento en costos, gastos de administración y depreciación asociados al mayor volumen distribuido producto de la incorporación de las operaciones en Perú vinculadas a la transacción materializada con Grupo Rocío a fines de junio de 2018.

**3.** El **EBITDA** a Dic18 alcanzó **MUS\$108.944**, registrando un incremento del 83,0% respecto al EBITDA de MUS\$59.521 registrado a Dic17. El mayor EBITDA se explica principalmente por: (1) el aumento en los ingresos operacionales, anteriormente explicados, y (2) el efecto de la valorización de frutos en plantas portadoras, que ascendió a MUS\$5.332 a Dic18, vs. MUS\$1.640 a Dic17, asociado al mayor volumen de fruta en plantas portadoras a Dic18, principalmente en Perú. Dado que esta valorización corresponde a una estimación, ésta podría variar cuando se perfeccionen las ventas de la fruta. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el aumento en los costos operacionales, anteriormente explicados.

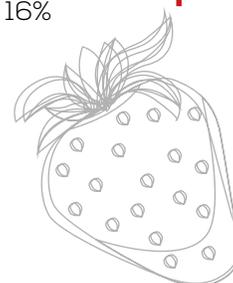
<sup>1</sup> Corresponde a la suma de Ingresos de actividades ordinarias más Otros ingresos, por función.



**4.** El **Resultado Operacional** totalizó en **MUS\$76.393** a Dic18, aumentando en un 135,0% respecto al registrado a Dic17. Por su parte, el margen operacional también experimentó un alza desde 8,4% hasta 14,3% en el periodo de análisis. Estos aumentos se explican principalmente por el mayor volumen de fruta peruana durante la segunda mitad del año 2018, además del efecto por valoración de frutos en plantas portadoras, antes mencionado. Dentro de este resultado se consideran MUS\$2.317 de deterioro de valor de activos a Dic18, cifra que disminuyó respecto de los MUS\$3.215 registrados a Dic17 por este mismo concepto, en ambos casos asociados al arranque de hectáreas productivas principalmente en Chile y México.

**5.** El **resultado no operacional** a Dic18 presentó una **ganancia de MUS\$43.539**, que se compara favorablemente con las pérdidas registradas por **MUS\$116** a Dic17. Esta variación se explica principalmente por el ajuste a valor razonable de la participación en Hortifrut Tal S.A.C., por MUS\$60.995, producto de la compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú. A esto se suma una ganancia por diferencia de cambio a igual a MUS\$2.005 a Dic18 originada por la depreciación del euro, peso chileno y peso mexicano respecto del dólar americano, comparado con una pérdida de MUS\$5.256 a Dic17, a raíz de un movimiento contrario en estos tipos de cambio. Este efecto fue parcialmente compensado por el aumento en los gastos financieros netos, que pasaron de MUS\$3.965 a Dic17 a MUS\$15.806 a Dic18, debido principalmente a: (1) un incremento de los saldos promedio de deuda financiera producto del financiamiento de la compra y fusión en Perú, (2) la incorporación de la deuda existente en los negocios adquiridos en esta transacción, (3) al capital de trabajo necesario para las operaciones en Perú y (4) el alza de las tasas de interés de corto plazo, además de una pérdida en las Participaciones en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos por MUS\$3.483 a Dic18, que se compara con una utilidad de MUS\$9.468 a Dic17, debido principalmente a que los resultados de Hortifrut Tal S.A.C., sociedad que generó la mayor parte de las utilidades en asociadas registradas durante el 2017, se comenzaron a registrar dentro del perímetro de consolidación en los estados financieros de la Sociedad producto de la transacción en Perú.

**6.** La **Compañía** presentó a **Dic18** una **Ganancia atribuible a los propietarios de la Controladora** que alcanzó los **MUS\$83.883**, un 216% mayor que la ganancia de MUS\$26.563 a Dic17. Del resultado registrado a Dic18, MUS\$44.500 corresponden al ajuste neto de impuestos del valor razonable de la inversión en Hortifrut Tal S.A.C. y el resto a los resultados de la operación misma del negocio de la Compañía. La ganancia equivale al 16% de los ingresos de Hortifrut a Dic18, mayor respecto al 7% registrado a Dic17.



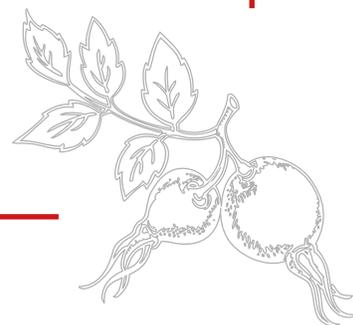
## 2. HECHOS DESTACADOS DEL PERIODO

**1.** Respecto a la estrategia de crecimiento de la Compañía, en julio de 2018 se materializó la **Compraventa y Fusión del Negocio de Arándanos del Grupo Rocío en Perú**, operación a través de la cual se adquirió un 50% de Hortifrut Tal S.A.C., completando el 100% de participación en esta sociedad, además del 100% del negocio de Arándanos de Tal S.A., incorporando a la propiedad de Hortifrut 1.450 hectáreas productivas de Arándanos.

En esta misma línea, Hortifrut avanzó en su **Proyecto de Plantación en China**, desarrollado gracias a la alianza estratégica firmada con su socio Joy Wing Mau (filial del Grupo Legend y líder en distribución de frutas y verduras en China), que considera el desarrollo conjunto del negocio de producción y distribución de Berries en China. Al cierre del año 2018 se encuentran plantadas 91 hectáreas de un total de **230 hectáreas** aprobadas para este proyecto, superficie de la cual se obtendrá la primera cosecha a partir de marzo de 2019.

**2.** Con el objetivo de formalizar su compromiso con el desarrollo sostenible como uno de los pilares estratégicos de la Compañía, Hortifrut Chile S.A. (subsidiaria de Hortifrut S.A.) obtuvo en octubre de 2018 la **certificación de Empresa B**, transformándose en la compañía chilena más grandes en obtener este importante reconocimiento internacional, y una de las primeras empresas agroindustriales del mundo en lograr esta certificación.

**3.** En Sesión Ordinaria de Directorio de la Sociedad, celebrada el día 06 de noviembre de 2018, el Directorio acordó el pago a los accionistas de un dividendo provisorio de US\$7.357.646 a razón de US\$0,0140 por cada acción suscrita y pagada, con cargo a las utilidades del año 2018, en su equivalente en pesos, conforme al tipo de cambio dólar observado publicado en el Diario Oficial el día 19 de noviembre de 2018. El pago de este dividendo se efectuó a contar del día 23 de noviembre de 2018, en las oficinas del Depósito Central de Valores (DCV).



**3. ESTADO INTEGRAL DE RESULTADOS CONSOLIDADOS - IFRS**
**Estado Integral de Resultados Consolidados  
Acumulado al 4to Trimestre 2018 (Enero a Diciembre)**

	ene17-dic17		ene18-dic18		Var %
	MUSD	% Ing.	MUSD	% Ing.	
Ingresos totales	388.745		535.660		37,8%
Costos de ventas	-300.923	-77,4%	-383.950	-71,7%	27,6%
Gastos de administración	-28.301	-7,3%	-42.766	-8,0%	51,1%
<b>EBITDA</b>	<b>59.521</b>	<b>15,3%</b>	<b>108.944</b>	<b>20,3%</b>	<b>83,0%</b>
Depreciación Activo Fijo	-11.396	-2,9%	-19.408	-3,6%	70,3%
Depreciación Activo Biológico	-6.474	-1,7%	-10.011	-1,9%	54,6%
Amortización Activo Intangible	-5.925	-1,5%	-815	-0,2%	-86,2%
<b>Resultado Operacional (excluye Deterioro de activos)</b>	<b>35.726</b>	<b>9,2%</b>	<b>78.710</b>	<b>14,7%</b>	<b>120,3%</b>
Deterioro de valor de activos	-3.215		-2.317		0,0%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>32.511</b>	<b>8,4%</b>	<b>76.393</b>	<b>14,3%</b>	<b>135,0%</b>
Ingresos financieros	1.746		1.448		-17,1%
Gastos financieros	-5.711		-17.254		202,1%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	9.468		-3.483		-136,8%
Otros Ingresos/Gastos	-363		60.823		-16855,6%
Diferencias de cambio	-5.256		2.005		-138,1%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>-116</b>	<b>0,0%</b>	<b>43.539</b>	<b>8,1%</b>	<b>-37633,6%</b>
<b>Ganancias antes de impuestos</b>	<b>32.395</b>	<b>8,3%</b>	<b>119.932</b>	<b>22,4%</b>	<b>270,2%</b>
Impuestos a la renta	-4.690		-27.416		484,6%
<b>Ganancias del ejercicio</b>	<b>27.705</b>	<b>7,1%</b>	<b>92.516</b>	<b>17,3%</b>	<b>233,9%</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	26.563		83.883		215,8%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	1.142		8.633		656,0%
<b>Ganancias del ejercicio</b>	<b>27.705</b>	<b>7,1%</b>	<b>92.516</b>	<b>17,3%</b>	<b>233,9%</b>
Volumen de venta (toneladas)	46.060		58.469		26,9%
EBITDA / kg (USD)	1,29		1,86		44,2%



#### 4. ANÁLISIS DE ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

##### RESULTADO OPERACIONAL

**Las Ventas Consolidadas de Hortifrut S.A. y Subsidiarias totalizaron MUS\$535.660<sup>2</sup> al cierre de Dic18, registrando un incremento del 37,8% con respecto al año 2017.**

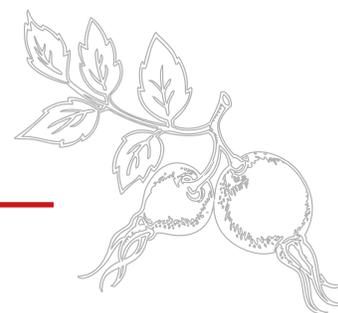
En el caso del **Arándano**, se observó un **aumento en las ventas del 47,9%** alcanzando los **MUS\$465.235** a Dic18. El aumento en las ventas se explica principalmente por un **aumento en el volumen distribuido del 42,8% hasta 44.276 toneladas**, sumado a un aumento de 3,5% en el ingreso medio por kilo. La variación en el volumen distribuido se explica principalmente por la compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú, además del incremento de la productividad de la plantación en Olmos (Perú). El volumen distribuido proveniente de Perú aumentó desde 8.574 toneladas a Dic17 hasta 22.840 toneladas al cierre de Dic18.

Se considera dentro de los ingresos del Arándano MUS\$5.332 de valorización de frutos en plantas portadoras a Dic18, de los campos en Perú y Chile, comparado con MUS\$1.640 por este concepto a Dic17, sólo de campos en Chile. Cabe señalar que esta valorización corresponde a una estimación, la cual podría variar cuando se perfeccionen las ventas de la fruta.

Por su parte, los ingresos provenientes de las **Frambuesas** disminuyeron levemente en un 1,6% respecto a al año anterior, totalizando **MUS\$18.063** a Dic18. Esta leve disminución se explica por una caída del 2,4% en el ingreso medio por kilo, compensado parcialmente por un mayor volumen distribuido (+0,8%) asociado al buen desempeño de las plantaciones propias en México durante el 2018, esto a pesar de contar con una menor superficie plantada.

El segmento de **Moras** registró **ingresos por venta por MUS\$14.113**, disminuyendo un 12,5% en relación a Dic17. Los menores ingresos se explican principalmente porque, pese a haberse mantenido el volumen distribuido respecto al 2017, se registró una caída del 12,4% del ingreso medio por kilo.

<sup>2</sup> Corresponde a la suma de Ingresos de actividades ordinarias más Otros ingresos, por función.



Respecto a las **Frutillas**, los ingresos disminuyeron en un 44,3% durante el año 2018 respecto al año 2017, totalizando **MUS\$7.132**. La disminución se explica por una caída en el volumen distribuido del 48,9%, asociada principalmente a una menor disponibilidad de la fruta para captar en México. Este efecto fue parcialmente compensado por un aumento de 8,9% en el ingreso medio por kilo.

Las **Cerezas** registraron **ingresos por ventas de MUS\$4.529** al cierre de Dic18, aumentando en un 52,0% respecto a Dic17. El aumento en los ingresos se explica principalmente por un crecimiento del 140,9% en los kilos comercializados, debido a mayor captación de fruta de terceros. El incremento en el volumen distribuido fue parcialmente compensado por una reducción del 36,9% en el ingreso medio por kilo.

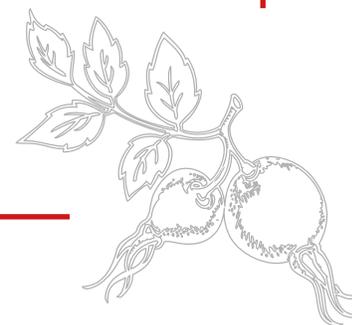
Los **Productos con Valor Agregado** registraron **ingresos por venta de MUS\$26.588** durante el año 2018, aumentando en un 11,6% respecto de los ingresos registrados en 2017. Esta variación se explica por un aumento del 8,3% en el ingreso medio por kilo, asociado a la mayor participación de fruta congelada orgánica dentro del mix de ventas, sumado a un alza del volumen distribuido del 3,0%.

9

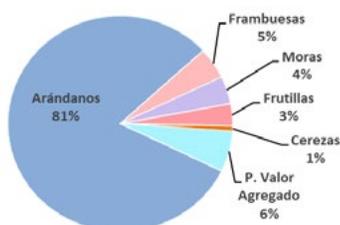
Las siguientes tablas y gráficos presentan un resumen de la composición de los Ingresos Operacionales y su variación acumulada a Dic17 y Dic18:

**Ingresos (Miles de dólares)**

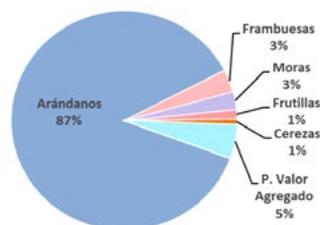
	ene17-dic17	ene18-dic18	Var %
Arándanos	314.651	465.235	47,9%
Frambuesas	18.349	18.063	-1,6%
Moras	16.121	14.113	-12,5%
Frutillas	12.811	7.132	-44,3%
Cerezas	2.980	4.529	52,0%
Productos con Valor Agregado	23.834	26.587	11,6%
<b>TOTAL</b>	<b>388.745</b>	<b>535.660</b>	<b>37,8%</b>



Ingresos por Segmento ene17- dic17



Ingresos por Segmento ene18-dic18

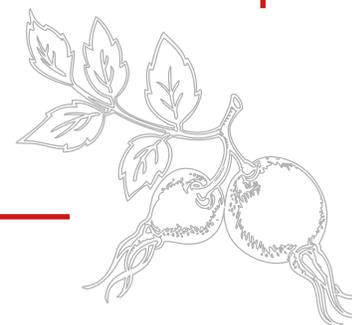


- **El Resultado Operacional alcanzó MUS\$76.393 al cierre de Dic18, registrando un aumento del 135% comparado con el registrado en el año anterior.**

Cabe destacar 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\$10.011 de depreciación de las “Plantas Portadoras”, que se compara con una depreciación de MUS\$6.474 por este concepto en el año 2017.

Por su parte, se observa una disminución significativa de la amortización del Activo Intangible, que pasó desde MUS\$5.925 en Dic17 a MUS\$815 en Dic18, asociado principalmente a la menor venta de royalties de plantas de arándanos, la cual fue más alta de lo usual el año anterior producto de las nuevas plantaciones en Perú.

Adicionalmente, dentro del Resultado Operacional se registró un deterioro de valor de activos de MUS\$2.317 a Dic18, asociados a arranque de plantaciones productivas en Chile y México, cifra que es menor a los MUS\$3.215 registrados a Dic17 por este mismo concepto, oportunidad en la cual además se registró deterioro por arranque de plantaciones productivas en España. Excluyendo este efecto, el Resultado Operacional fue de MUS\$78.710 a Dic18, registrando un alza del 120,3% respecto del año anterior.



Excluyendo el deterioro de valor de activos antes mencionado, el negocio de **Arándanos** registró un Resultado Operacional de **MUS\$78.506** al cierre de Dic18, aumentando en un 131,6% respecto a Dic17. El margen operacional también experimentó un alza desde 10,8% hasta 16,9% de las ventas en el periodo de análisis. Cabe destacar que el resultado a Dic18 incorpora MUS\$5.332 de valorización de frutos en plantas portadoras de los campos en Perú y Chile (comparado con MUS\$1.640 a Dic17 sólo para campos en Chile), monto que, al ser una estimación, podría variar cuando se perfeccionen las ventas de la fruta.

Sin considerar dicho efecto en ambos periodos, el resultado operacional alcanzó MUS\$73.174 a Dic18, un 126,8% mayor al registrado en 2017, estando influenciado positivamente por el incremento del volumen producido y distribuido desde los campos en Perú, tanto por la incorporación del negocio de arándanos del Grupo Rocío, cómo por la maduración de las plantaciones en Olmos.

La depreciación de las "plantas portadoras" considerada dentro del segmento Arándanos a Dic18 asciende a MUS\$8.960, un 67,3% mayor a los MUS\$5.355 registrados a Dic17 por este concepto, explicado por el mayor volumen de arándanos producido en el año 2018.

El segmento **Frambuesa** registró un Resultado Operacional **negativo de MUS\$1.696** a Dic18, que se compara con las pérdidas por MUS\$1.308 a Dic17. La depreciación de las "plantas portadoras" considerada dentro de este segmento a Dic18 asciende a MUS\$1.051, menor a los MUS\$1.119 registrados a Dic17.

El Resultado Operacional de la **Mora** fue **negativo en MUS\$1.000** para el periodo finalizado en Dic18, que se compara con una pérdida de MUS\$464 en el mismo periodo del 2017, debido a que, si bien el volumen distribuido fue similar en ambos periodos, el precio de venta en 2018 fue un 12,4% menor al registrado en 2017. Este segmento no registra depreciación de "plantas portadoras".



La **Frutilla** registró un Resultado Operacional **negativo igual a MUS\$1.552** a Dic18, comparado con una pérdida de MUS\$1.194 registrada a Dic17, deterioro que se explica por la disminución del volumen distribuido, ante la reducción de la oferta de fruta de buena calidad por parte de productores terceros en México. Este segmento no registra depreciación de “plantas portadoras”.

El segmento **Cereza** registró un **Resultado Operacional positivo de MUS\$466** a Dic18, disminuyendo en relación a la ganancia de MUS\$700 registrada en igual periodo del año anterior. Dado lo anterior, el margen operacional de este producto disminuyó desde 23,5% de los ingresos hasta 10,3% de los mismos durante el periodo de análisis, vinculado a la reducción del precio de venta ante el incremento en el volumen disponible en el mercado. Este segmento no registra depreciación de “plantas portadoras”.

Los **Productos con Valor Agregado** muestran un Resultado Operacional positivo de **MUS\$3.986** a Dic18, manteniéndose en línea con la ganancia registrada por MUS\$4.094 a Dic17. Por su parte, el margen operacional de este segmento alcanzó a un 15,0% de los ingresos a Dic18, levemente por debajo del 17,2% registrado a Dic17. Este segmento no registra depreciación de “plantas portadoras”.

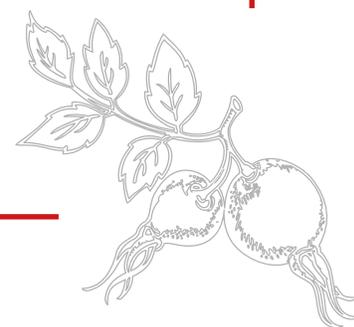
12

## RESULTADO NO OPERACIONAL

- **El Resultado No Operacional alcanzó una ganancia de MUS\$43.539 al cierre de Dic18, que se compara favorablemente con las pérdidas por MUS\$116 registradas a Dic17.**

Esta variación se explica principalmente por los siguientes factores:

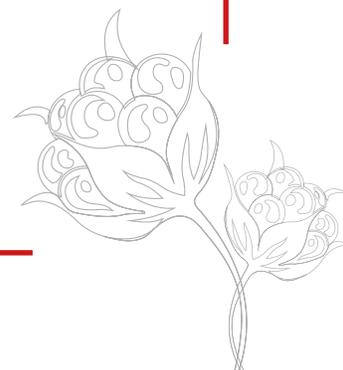
- a) Una utilidad por MUS\$60.823 registrada durante el año 2018 en la partida Otros ingresos/gastos, asociada principalmente al reconocimiento del mayor valor razonable del 50% de la subsidiaria Hortifrut Tal S.A.C. que era propiedad de Hortifrut, producto de la transacción de compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú. Esta misma partida registró pérdidas por MUS\$363 en el año anterior.

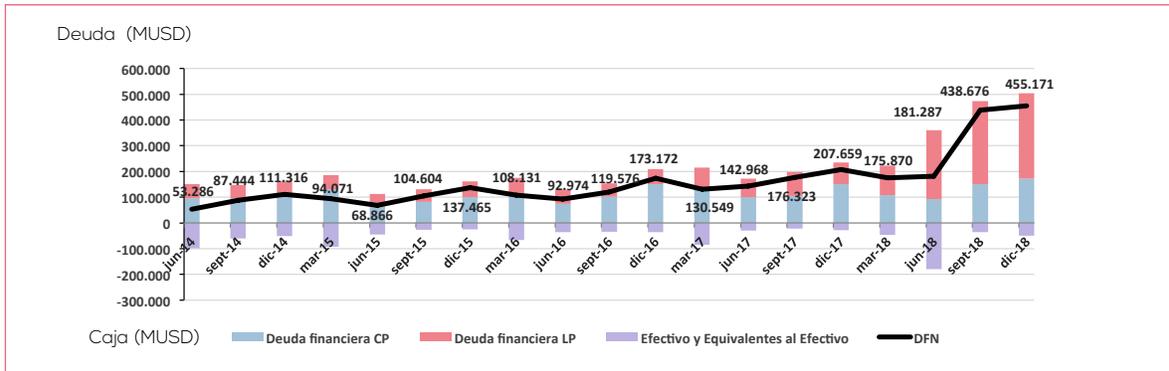


- b)** Aumento en los gastos financieros netos entre 2017 y 2018, totalizando MUS\$15.806 al cierre de Dic18, que se compara con gastos financieros netos por MUS\$3.965 a Dic17. El incremento se explica principalmente por: (1) el financiamiento de la compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú, (2) la incorporación de la deuda existente de los negocios adquiridos en esta transacción, (3) el capital de trabajo necesario para la operación en Perú y (4) el alza de las tasas de interés de corto plazo.
- c)** Una pérdida registrada en la Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos de MUS\$3.483 durante el 2018, que se compara con la ganancia por MUS\$9.468 obtenida en 2017. La ganancia registrada durante el año 2017 se asocia principalmente al resultado generado por la operación de Hortifrut Tal S.A.C. (Perú), sociedad que entró en del perímetro de consolidación en los estados financieros de Hortifrut a partir del 03 de julio de 2018, producto de la compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío. Por su parte, las pérdidas registradas durante el año 2018 se asocian principalmente al resultado negativo de la asociada Munger Hortifrut NA LLC (Estados Unidos) por MUS\$3.543 (MUS\$ 1.035 de pérdidas durante el año 2017).
- d)** Una ganancia obtenida por Diferencias de cambio por MUS\$2.005 al cierre de Dic18, que se compara favorablemente con las pérdidas por MUS\$5.256 registradas en 2017. La mayor ganancia del periodo se explica principalmente por la apreciación del dólar respecto del euro, peso chileno y peso mexicano.

La Deuda Financiera Neta de la Compañía totalizó en MUS\$455.171 a Dic18, aumentando respecto a los MUS\$207.659 registrados a Dic17. El mayor saldo de deuda se explica principalmente por el financiamiento de la transacción de la compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú, la incorporación de la deuda existente de los negocios adquiridos en esta transacción y al capital de trabajo necesario para la operación en Perú.

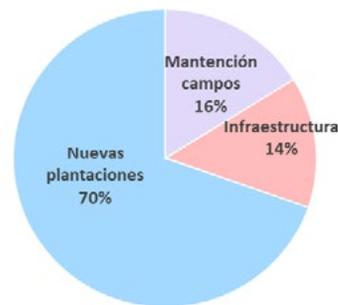
Durante 2018, la Compañía invirtió MUS\$54.388, principalmente en nuevas plantaciones, además de infraestructura y mantención de plantaciones ya existentes. Esto representa una disminución del 16% respecto de las inversiones realizadas durante 2017, principalmente por disminución del ritmo de inversión en los proyectos en Perú y Estados Unidos, compensado en cierta medida por el inicio de las plantaciones en China.





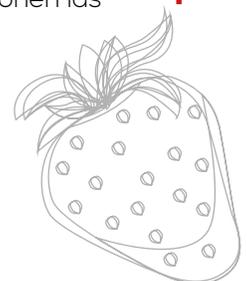
INVERSIONES  
ENE-DIC 2018

MUSD 54.388



## UTILIDAD Y EBITDA

- La Compañía presentó a Dic18 una Ganancia atribuible a los propietarios de la Controladora que alcanzó los **MUS\$83.883**, un 215,8% mayor que la ganancia de MUS\$26.563 registrada a Dic17. La ganancia equivale al 16% de los ingresos de Hortifrut a Dic18, mayor respecto al 7% registrado al cierre de 2017. Esta cifra a Dic18, incluye MUS\$44.500 por el reconocimiento del mayor valor razonable neto de impuestos del 50% de la subsidiaria Hortifrut Tal S.A.C. que era propiedad de Hortifrut, producto de la transacción de compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú.
- El **EBITDA** a Dic18 alcanzó **MUS\$108.944**, registrando un incremento del 83,0% respecto al EBITDA de MUS\$59.521 registrado a Dic17. El mayor EBITDA se explica principalmente por: (1) el aumento en los ingresos operacionales, asociado al mayor volumen de fruta distribuido proveniente principalmente desde Perú y (2) al efecto de la valorización de frutos en plantas portadoras, que ascendió a MUS\$5.332 a Dic18, comparado con MUS\$1.640 a Dic17. Dado que esta valorización corresponde a una estimación, ésta podría variar cuando se perfeccionen las ventas de la fruta. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el aumento en los costos operacionales, anteriormente explicados

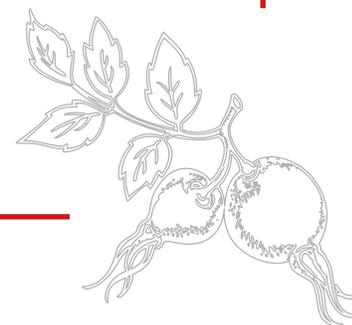


**5. ANÁLISIS RESULTADOS TEMPORADA 2018-19**

**Estado Integral de Resultados Consolidados**  
**Por Temporada terminados al 31 de Diciembre (Julio 2018 a Diciembre 2018)**

	jul17-dic17		jul18-dic18		Var %
	MUSD	% Ing.	MUSD	% Ing.	
Ingresos totales	184.923		273.405		47,8%
Costos de ventas	-149.193	-80,7%	-166.475	-60,9%	11,6%
Gastos de administración	-13.474	-7,3%	-24.045	-8,8%	78,5%
<b>EBITDA</b>	<b>22.256</b>	<b>12,0%</b>	<b>82.885</b>	<b>30,3%</b>	<b>272,4%</b>
Depreciación Activo Fijo	-6.359	-3,4%	-13.773	-5,0%	116,6%
Depreciación Activo Biológico	-1.111	-0,6%	-4.919	-1,8%	342,8%
Amortización Activo Intangible	-844	-0,5%	-109	0,0%	-87,1%
<b>Resultado Operacional (excluye Deterioro de activos)</b>	<b>13.942</b>	<b>7,5%</b>	<b>64.084</b>	<b>23,4%</b>	<b>359,6%</b>
Deterioro de valor de activos	-3.215	-1,7%	-2.317	-0,8%	0,0%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>10.727</b>	<b>5,8%</b>	<b>61.767</b>	<b>22,6%</b>	<b>475,8%</b>
Ingresos financieros	1.046		273		-73,9%
Gastos financieros	-3.132		-12.272		291,8%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	9.315		-3.044		-132,7%
Otros Ingresos/Gastos	-198		60.873		-30843,9%
Diferencias de cambio	-2.927		1.560		-153,3%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>4.104</b>	<b>2,2%</b>	<b>47.390</b>	<b>17,3%</b>	<b>1054,7%</b>
<b>Ganancias antes de impuestos</b>	<b>14.831</b>	<b>8,0%</b>	<b>109.157</b>	<b>39,9%</b>	<b>636,0%</b>
Impuestos a la renta	-2.297		-24.418		963,0%
<b>Ganancias del ejercicio</b>	<b>12.534</b>	<b>6,8%</b>	<b>84.739</b>	<b>31,0%</b>	<b>576,1%</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	11.864		78.385		560,7%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	670		6.354		848,4%
<b>Ganancias del ejercicio</b>	<b>12.534</b>	<b>6,8%</b>	<b>84.739</b>	<b>31,0%</b>	<b>576,1%</b>
Volumen de venta (toneladas)	18.647		29.762		59,6%
EBITDA / kg (USD)	1,19		2,78		133,3%

Considerando los seis meses comprendidos entre julio y diciembre de 2018, la Compañía registró un **EBITDA de MUS\$82.885 durante la primera mitad de la temporada 2018-19**, cifra mayor a los MUS\$22.256 observados durante igual periodo de la temporada 2017-18. El aumento se explica principalmente por MUS\$56.937 vinculados a la comercialización de un mayor volumen de fruta proveniente principalmente desde las plantaciones en Perú y de MUS\$3.692 de mayor valorización de frutos en plantas portadoras a Dic18, comparado con Dic17, esto para dar cumplimiento a lo establecido en la NIC41.



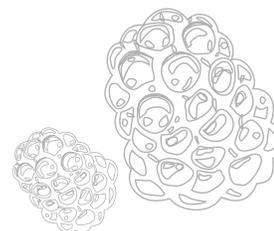
Por su parte, los **Ingresos Operacionales** aumentaron en un **47,8%** alcanzando los **MUS\$273.405**, debido principalmente a un incremento en el volumen distribuido de 59,6%, compensado parcialmente por una disminución de 7,4% en el ingreso medio por kilo.

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 disminuyó un 10,2%** desde US\$ 9,44 entre julio y diciembre de 2017 hasta US\$ 8,48 entre julio y diciembre de 2018, como consecuencia de una caída de precios de todos los segmentos, salvo frutillas y cerezas.

Particularmente, el **precio promedio de los arándanos registró una disminución del 17,9%** hasta US\$9,31, el de las **frambuesas una del 7,5%** hasta US\$8,25, el de las **moras una del 25,3%** hasta US\$5,18 y el de **productos con valor agregado** una del 12,4% hasta US\$3,49, mientras que el de las **frutillas** registró un **incremento del 4,8%** hasta US\$5,40 y el de las cerezas aumentó un 33,0% hasta US\$7,80.

Los **Costos de Ventas** aumentaron un 11,6% en lo que va de la temporada 2018-19 comparado con igual periodo de la temporada 2017-18, sin embargo disminuyó su proporción respecto de los Ingresos por Venta desde 80,7% hasta 60,9%. Aislado de las ventas la valorización de los frutos en plantas portadoras, los Costos de Ventas representaron un 62,1% de los Ingresos por Venta a Dic18, comparado con 81,4% a Dic17, caída que se explica porque en la presente temporada la mayor parte del volumen distribuido proviene de las plantaciones propias en Perú (para el cual se reconoce el costo de producción del mismo), mientras la temporada pasada, previa compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío, el volumen desde el mismo origen era de terceros (para el cual se reconoce como costo el precio de mercado que se le debe pagar al productor tercero).

Los **Gastos de Administración y Ventas** también registraron un aumento en términos absolutos del 78,5%, mientras que en términos de participación sobre los Ingresos por venta, pasaron desde un 7,3% hasta un 8,8% dentro del periodo de análisis. El alza se asocia en gran medida a la incorporación de los Gastos de Administración y Ventas de las subsidiarias peruanas que comenzaron a estar dentro del perímetro de consolidación de los estados financieros de Hortifrut con motivo de la compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío.



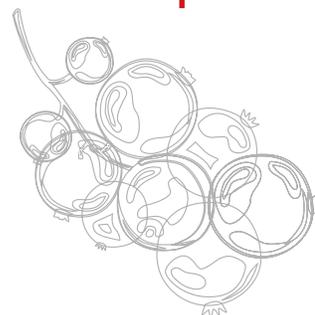
La siguiente tabla muestra el volumen distribuido por segmento durante los primeros seis meses de las temporadas 2017-18 y 2018-19:

Volúmenes Distribución (kilos)	jul17-dic17	jul18-dic18	Var %
Arándanos	12.874.621	24.359.127	89,2%
Frambuesas	747.106	857.584	14,8%
Moras	717.680	1.090.665	52,0%
Frutillas	940.346	353.749	-62,4%
Cerezas	18.280	15.385	-15,8%
Productos con Valor Agregado <sup>3</sup>	3.349.378	3.085.735	-7,9%
<b>TOTAL</b>	<b>18.647.410</b>	<b>29.762.245</b>	<b>59,6%</b>

Por su parte, se registró un **resultado no operacional** positivo de MUS\$47.390 durante lo que va de la temporada 2018-19, que se compara con una utilidad de MUS\$4.104 en igual periodo de la temporada anterior. Esta variación se explica principalmente por la partida Otros ingresos/gastos, que ascendió a MUS\$ 60.873 en el periodo julio-diciembre de 2018, vinculado al reconocimiento a valor razonable de los activos y pasivos de Hortifrut Tal S.A.C., como consecuencia de la transacción realizada en Perú. Adicionalmente, se registró una utilidad de MUS\$1.560 por Diferencia de cambio influenciada principalmente por la apreciación del dólar respecto del euro, peso chileno y peso mexicano, lo que se compara con una pérdida de MUS\$2.927 en este concepto en igual periodo de 2017 dado un movimiento contrario de las paridades antes señaladas.

Las variaciones antes señaladas fueron compensadas parcialmente por el deterioro del resultado por participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos, partida que pasó de una utilidad de MUS\$ 9.315 en segundo semestre de 2017 a una pérdida de MUS\$3.044 un año después, principalmente porque Hortifrut Tal S.A.C. (Perú) (sociedad que generó la mayor parte de tal utilidad durante julio-diciembre de 2017) pasó a ser subsidiaria dentro del Grupo Hortifrut a raíz de la compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú. A esto se suma un incremento del gasto financiero neto desde MUS\$2.086 en el periodo julio-diciembre 2017 hasta MUS\$11.999 en el periodo julio-diciembre 2018, debido en gran medida al incremento de los saldos promedio de deuda por el financiamiento de la compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú, la incorporación de la deuda existente de los negocios adquiridos en esta transacción, al capital de trabajo necesario para la operación en Perú y al alza de las tasas de interés de la deuda de corto plazo.

<sup>3</sup> 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 ene17/dic17 – ene18/dic18

Arándanos	ene17-dic17	% Ingresos	ene18-dic18	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	314.651		465.235		47,9%
Costos Operacionales (MUSD)	-280.753		-386.730		37,7%
Resultado Operacional (MUSD) <sup>4</sup>	33.898	10,8%	78.506	16,9%	131,6%

##### EERR por Temporada Comparativo jul17/dic17 – jul18/dic18

Arándanos	jul17-dic17	% Ingresos	jul18-dic18	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	154.989		247.885		59,9%
Costos Operacionales (MUSD)	-142.460		-183.000		28,5%
Resultado Operacional (MUSD) <sup>4</sup>	12.529	8,1%	64.885	26,2%	417,9%

18

#### Evolución Volumen y Precios de Venta

Arándanos	ene17-dic17	ene18-dic18	Var %	jul17-dic17	jul18-dic18	Var %
Volumen de venta (kilos)	30.996.215	44.276.148	42,8%	12.874.621	24.359.127	89,2%
Participación del total	67,3%	75,7%		69,0%	81,8%	
Ingreso medio (USD/kg)	10,15	10,51	3,5%	12,04	10,18	-15,5%
Precio Promedio (USD/kg)	9,00	8,71	-3,3%	11,35	9,31	-17,9%

<sup>4</sup> El Resultado Operacional por Segmento Operativo no considera la partida Deterioro de valor de activos.



## 6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

### FRAMBUESAS

#### EERR por Año Calendario Comparativo ene17/dic17 – ene18/dic18

Frambuesas	ene17-dic17	% Ingresos	ene18-dic18	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	18.349		18.063		-1,6%
Costos Operacionales (MUSD)	-19.656		-19.759		0,5%
Resultado Operacional (MUSD) <sup>5</sup>	-1.308	-7,1%	-1.696	-9,4%	29,7%

#### EERR por Temporada Comparativo jul17/dic17 – jul18/dic18

Frambuesas	jul17-dic17	% Ingresos	jul18-dic18	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	6.664		7.073		6,1%
Costos Operacionales (MUSD)	-8.332		-9.120		9,5%
Resultado Operacional (MUSD) <sup>5</sup>	-1.668	-25,0%	-2.046	-28,9%	22,7%

19

#### Evolución Volumen y Precios de Venta

Frambuesas	ene17-dic17	ene18-dic18	Var %	jul17-dic17	jul18-dic18
Volumen de venta (kilos)	1.839.430	1.854.423	0,8%	747.106	857.584
Participación del total	4,0%	3,2%		4,0%	2,9%
Ingreso medio (USD/kg)	9,98	9,74	-2,4%	8,92	8,25
Precio Promedio (USD/kg)	9,98	9,74	-2,4%	8,92	8,25

<sup>5</sup> El Resultado Operacional por Segmento Operativo no considera la partida Deterioro de valor de activos.



## 6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

### MORAS

#### EERR por Año Calendario Comparativo ene17/dic17 – ene18/dic18

Moras	ene17-dic17	% Ingresos	ene18-dic18	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	16.121		14.113		-12,5%
Costos Operacionales (MUSD)	-16.585		-15.113		-8,9%
Resultado Operacional (MUSD) <sup>6</sup>	-464	-2,9%	-1.000	-7,1%	115,4%

#### EERR por Temporada Comparativo jul17/dic17 – jul18/dic18

Moras	jul17-dic17	% Ingresos	jul18-dic18	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	4.972		5.646		13,6%
Costos Operacionales (MUSD)	-5.314		-6.449		21,4%
Resultado Operacional (MUSD) <sup>6</sup>	-342	-6,9%	-803	-14,2%	134,8%

20

### Evolución Volumen y Precios de Venta

Moras	ene17-dic17	ene18-dic18	Var %	jul17-dic17	jul18-dic18	Var %
Volumen de venta (kilos)	2.396.623	2.396.206	0,0%	717.680	1.090.665	52,0%
Participación del total	5,2%	4,1%		3,8%	3,7%	
Ingreso medio (USD/kg)	6,73	5,89	-12,4%	6,93	5,18	-25,3%
Precio Promedio (USD/kg)	6,73	5,89	-12,4%	6,93	5,18	-25,3%

<sup>6</sup> El Resultado Operacional por Segmento Operativo no considera la partida Deterioro de valor de activos.



## 6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

### FRUTILLAS

#### EERR por Año Calendario Comparativo ene17/dic17 – ene18/dic18

Frutillas	ene17-dic17	% Ingresos	ene18-dic18	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	12.811		7.132		-44,3%
Costos Operacionales (MUSD)	-14.005		-8.684		-38,0%
Resultado Operacional (MUSD) <sup>7</sup>	-1.194	-9,3%	-1.552	-21,8%	30,0%

#### EERR por Temporada Comparativo jul17/dic17 – jul18/dic18

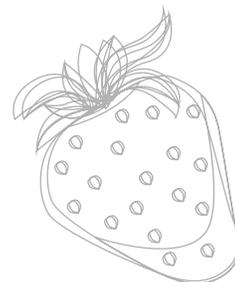
Frutillas	jul17-dic17	% Ingresos	jul18-dic18	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	4.846		1.911		-60,6%
Costos Operacionales (MUSD)	-5.565		-2.259		-59,4%
Resultado Operacional (MUSD) <sup>7</sup>	-719	-14,8%	-347	-18,2%	-51,7%

21

#### Evolución Volumen y Precios de Venta

Frutillas	ene17-dic17	ene18-dic18	Var %	jul17-dic17	jul18-dic18	Var %
Volumen de venta (kilos)	3.221.475	1.646.314	-48,9%	940.346	353.749	-62,4%
Participación del total	7,0%	2,8%		5,0%	1,2%	
Ingreso medio (USD/kg)	3,98	4,33	8,9%	5,15	5,40	4,8%
Precio Promedio (USD/kg)	3,98	4,33	8,9%	5,15	5,40	4,8%

<sup>7</sup> El Resultado Operacional por Segmento Operativo no considera la partida Deterioro de valor de activos.



## 6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

### CEREZAS

#### EERR por Año Calendario Comparativo ene17/dic17 – ene18/dic18

Cerezas	ene17-dic17	% Ingresos	ene18-dic18	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	2.980		4.529		52,0%
Costos Operacionales (MUSD)	-2.279		-4.063		78,2%
Resultado Operacional (MUSD) <sup>8</sup>	700	23,5%	466	10,3%	-33,5%

#### EERR por Temporada Comparativo jul17/dic17 – jul18/dic18

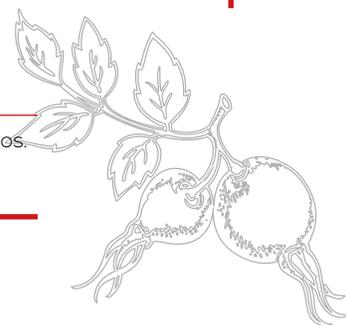
Cerezas	jul17-dic17	% Ingresos	jul18-dic18	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	107		120		12,0%
Costos Operacionales (MUSD)	-10		-73		624,0%
Resultado Operacional (MUSD) <sup>8</sup>	97	90,7%	47	39,5%	-51,2%

22

#### Evolución Volumen y Precios de Venta

Cerezas	ene17-dic17	ene18-dic18	Var %	jul17-dic17	jul18-dic18	Var %
Volumen de venta (kilos)	333.503	803.355	140,9%	18.280	15.385	-15,8%
Participación del total	0,7%	1,4%		0,1%	0,1%	
Ingreso medio (USD/kg)	8,93	5,64	-36,9%	5,86	7,80	33,0%
Precio Promedio (USD/kg)	8,93	5,64	-36,9%	5,86	7,80	33,0%

<sup>8</sup> El Resultado Operacional por Segmento Operativo no considera la partida Deterioro de valor de activos.



## 6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

### PRODUCTOS CON VALOR AGREGADO

#### EERR por Año Calendario Comparativo ene17/dic17 – ene18/dic18

Productos con Valor Agregado	ene17-dic17	% Ingresos	ene18-dic18	% Ingresos	% Ingresos
Ingresos Operacionales (MUSD)	23.834		26.588		11,6%
Costos Operacionales (MUSD)	-19.740		-22.602		14,5%
Resultado Operacional (MUSD) <sup>9</sup>	4.094	17,2%	3.986	15,0%	-2,6%

#### EERR por Temporada Comparativo jul17/dic17 – jul18/dic18

Productos con Valor Agregado	jul17-dic17	% Ingresos	jul18-dic18	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	13.345		10.769		-19,3%
Costos Operacionales (MUSD)	-9.300		-8.421		-9,5%
Resultado Operacional (MUSD) <sup>9</sup>	4.045	30,3%	2.348	21,8%	-41,9%

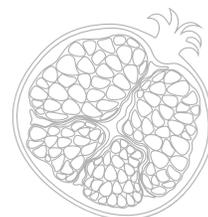
23

### Evolución Volumen y Precios de Venta

Productos con Valor Agregado	ene17-dic17	ene18-dic18	Var %	jul17-dic17	jul18-dic18	Var %
Volumen de venta (kilos) <sup>10</sup>	7.273.155	7.492.571	3,0%	3.349.378	3.085.735	-7,9%
Participación del total	15,8%	12,8%		18,0%	10,4%	
Ingreso medio (USD/kg)	3,28	3,55	8,3%	3,98	3,49	-12,4%
Precio Promedio (USD/kg)	3,28	3,55	8,3%	3,98	3,49	-12,4%

<sup>9</sup> El Resultado Operacional por Segmento Operativo no considera la partida Deterioro de valor de activos.

<sup>10</sup> Este volumen no considera los kilos procesados a terceros.



## 6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

### VARIACIÓN HECTÁREAS PLANTADAS

Superficie Plantada	Productivas			No Productivas <sup>11</sup>		
	dic-17	dic-18	Var. %	dic-17	dic-18	Var. %
<b>Arándanos</b>						
Superficie (Hectáreas)	985	2.934	198,0%	240	260	8,5%
Participación del total	82,0%	94,2%		90,1%	82,7%	
<b>Frambuesas</b>						
Superficie (Hectáreas)	156	104	-33,3%	2	2	0,0%
Participación del total	13,0%	3,3%		0,8%	0,6%	
<b>Moras</b>						
Superficie (Hectáreas)	13	13	1,2%	0	2	100,0%
Participación del total	1,0%	0,4%		0,0%	0,5%	
<b>Frutillas</b>						
Superficie (Hectáreas)	42	59	40,0%	23	6	-73,9%
Participación del total	3,5%	1,9%		8,7%	1,9%	
<b>Cerezas</b>						
Superficie (Hectáreas)	6	7	11,0%	1	45	4400,0%
Participación del total	0,5%	0,2%		0,5%	14,3%	
<b>TOTAL Hortifrut</b>	<b>1.201</b>	<b>3.116</b>	<b>159,5%</b>	<b>266</b>	<b>314</b>	<b>18,4%</b>

<sup>11</sup> Por hectáreas no productivas se entienden aquellas hectáreas que se encuentran plantadas, pero que aún no tienen la capacidad de producir fruta.



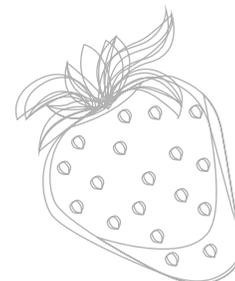
## 7. INDICES FINANCIEROS Y DE RENTABILIDAD

### ÍNDICES DE LIQUIDEZ

<b>Liquidez (veces)</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>
<b>Liquidez Corriente</b>	<b>0,89</b>	<b>1,08</b>
<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>		
<b>Razón Ácida</b>	<b>0,61</b>	<b>0,67</b>
<i>Activo disponible (Act. corriente - Inventarios - Pagos anticipados) / Pasivo corriente</i>		

### ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO

<b>Endeudamiento</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>
<b>Razón de Endeudamiento</b>	<b>1,59</b>	<b>1,56</b>
<i>Total pasivos / Patrimonio atribuible a Controladora</i>		
<b>Deuda Corto Plazo</b>	<b>63,97%</b>	<b>37,70%</b>
<i>Total pasivos corrientes / Total pasivos</i>		
<b>Deuda Largo Plazo</b>	<b>36,03%</b>	<b>62,30%</b>
<i>Total pasivos no corrientes / Total pasivos</i>		
<b>Cobertura de Gastos Financieros</b>	<b>6,67</b>	<b>7,95</b>
<i>(Ganancia antes de impuesto - Costos financieros) / Costos financieros</i>		
<b>Valor Libro de la Acción (US\$)</b>	<b>0,4749</b>	<b>0,8880</b>
<i>Patrimonio atribuible a Controladora / N° acciones</i>		
<b>Deuda Financiera Neta sobre Patrimonio</b>	<b>0,85</b>	<b>0,88</b>
<i>(Deuda financiera - Efectivo y Equivalentes al Efectivo) / Patrimonio Total</i>		



## 7. INDICES FINANCIEROS Y DE RENTABILIDAD

### ÍNDICES DE RENTABILIDAD

<b>Rentabilidad del Patrimonio</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>
<b>Rentabilidad del Patrimonio de la Controladora</b>	<b>12,84%</b>	<b>17,97%</b>
<i>Ganancia de la Controladora / Patrimonio de la Controladora</i>		
<b>Rentabilidad del Patrimonio</b>	<b>11,37%</b>	<b>17,81%</b>
<i>Ganancia del ejercicio / Patrimonio total</i>		

### ÍNDICES DE ACTIVIDAD

<b>Actividad</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>
<b>Rotación de Activos (veces)</b>	<b>0,73</b>	<b>0,62</b>
<i>Ingresos ordinarios / Activos totales promedio del periodo</i>		
<b>Rotación de Inventarios (veces)</b>	<b>11,74</b>	<b>9,44</b>
<i>Costo de ventas / Inventarios promedio</i>		
<b>Permanencia de Inventarios (días)</b>	<b>31</b>	<b>38</b>
<i>Inventarios / Costo de venta anualizado (base 360 días)</i>		



## 8. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS

### α) ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO - ACTIVOS

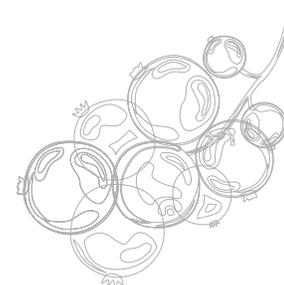
	Nota	31-dic-18 MUS\$	31-dic-17 MUS\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	48.901	27.838
Otros activos financieros, corrientes	9	1.411	4.473
Otros activos no financieros, corrientes	14	5.462	5.614
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	82.202	46.092
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	48.317	48.132
Inventarios	12	86.490	44.556
Activos biológicos, corrientes	13	21.076	9.716
Activos por impuestos corrientes	20	2.007	1.086
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>295.866</b>	<b>187.507</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	9	317	1.345
Otros activos no financieros, no corrientes	14	1.192	1.417
Derechos por cobrar, no corrientes	10	1.546	1.615
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	4.224	8.060
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	29.385	67.841
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	15.020	14.483
Plusvalía	18	179.770	26.769
Propiedades, plantas y equipos	19	693.363	245.060
Activos por impuestos diferidos	20	26.637	18.591
<b>Total Activos no corrientes</b>		<b>951.454</b>	<b>385.181</b>
<b>Total de Activos</b>		<b>1.247.320</b>	<b>572.688</b>



**8. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS**

**b) ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO - PASIVOS Y PATRIMONIO**

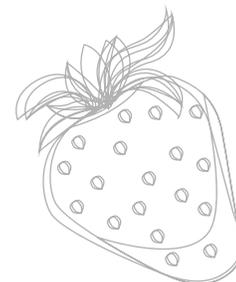
<b>Patrimonio y Pasivos</b>	<b>Nota</b>	<b>31-dic-18 MUS\$</b>	<b>31-dic-17 MUS\$</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	21	172.629	151.531
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	22	88.319	49.724
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	11	7.646	6.142
Otras provisiones, corrientes	23	829	545
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	23	2.926	1.612
Otros pasivos no financieros, corrientes		2.069	992
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>274.418</b>	<b>210.546</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	21	331.443	83.966
Otras cuentas por pagar, no corrientes	22	6.506	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	11	8.562	12.071
Otras provisiones, no corrientes		-	35
Pasivo por impuestos diferidos	20	106.966	22.495
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>453.477</b>	<b>118.567</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>727.895</b>	<b>329.113</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	24	347.191	135.149
Ganancias (pérdidas) acumuladas	25	135.518	70.503
Primas de emisión	24	(4.221)	-
Otras reservas	26	(11.806)	1.165
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>466.682</b>	<b>206.817</b>
Participaciones no controladoras	27	52.743	36.758
<b>Patrimonio total</b>		<b>519.425</b>	<b>243.575</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>1.247.320</b>	<b>572.688</b>



**8. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS**

**c) ESTADO INTEGRAL DE RESULTADOS CONSOLIDADOS**

Estado de Resultados	Nota	01-ene-18	01-ene-17
		31-dic-18	31-dic-17
		MUS\$	MUS\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	29	528.157	388.250
Costo de ventas	30	(414.184)	(324.718)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>113.973</b>	<b>63.532</b>
Otros ingresos, por función	29	7.503	495
Gasto de administración	30	(38.080)	(26.773)
Otros gastos, por función	30	(7.003)	(4.743)
Otras ganancias (pérdidas)		60.823	(363)
Ingresos financieros		1.448	1.746
Costos financieros	31	(17.254)	(5.711)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	(3.483)	9.468
Diferencias de cambio	32	2.005	(5.256)
<b>Ganancia antes de impuestos</b>		<b>119.932</b>	<b>32.395</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	20	(27.416)	(4.690)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>92.516</b>	<b>27.705</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>92.516</b>	<b>27.705</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		83.883	26.563
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	27	8.633	1.142
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>92.516</b>	<b>27.705</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	28	0,174428	0,060991
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>0,174428</b>	<b>0,060991</b>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)		0,174428	0,060991
<b>Ganancia (pérdida) diluida por acción</b>		<b>0,174428</b>	<b>0,060991</b>



**8. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS**
**d) ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS**

	Capital emitido	Prima de emisión	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 25	Nota 27		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo inicial al 01/01/2018</b>	<b>135.449</b>	-	(2.351)	3.516	1.165	70.503	206.817	36.758	243.575
Disminución por aplicación de nuevas normas contables	-	-	-	-	-	(786)	(786)	(126)	(912)
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>135.449</b>	-	<b>(2.351)</b>	<b>3.516</b>	<b>1.165</b>	<b>69.717</b>	<b>206.031</b>	<b>36.632</b>	<b>242.665</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>									
<b>Resultados Integrales</b>									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	83.883	83.883	8.633	92.516
Otros resultados integrales	-	-	(7.781)	(5.190)	(12.971)	-	(12.971)	(1.842)	(14.813)
<b>Total resultados integrales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(7.781)</b>	<b>(5.190)</b>	<b>(12.971)</b>	<b>83.883</b>	<b>70.912</b>	<b>6.791</b>	<b>77.703</b>
Emisión de patrimonio	212.042	(4.221)	-	-	-	-	207.821	-	207.821
Dividendos	-	-	-	-	-	(18.082)	(18.082)	(157)	(18.239)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	9.477	9.477
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>212.042</b>	<b>(4.221)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(18.082)</b>	<b>189.739</b>	<b>9.320</b>	<b>199.059</b>
<b>Saldo final al 31/12/2018</b>	<b>347.191</b>	<b>(4.221)</b>	<b>(10.132)</b>	<b>(1.674)</b>	<b>(11.806)</b>	<b>135.518</b>	<b>466.682</b>	<b>52.743</b>	<b>519.425</b>
<b>Saldo inicial al 01/01/2017</b>	<b>136.411</b>	<b>(1.262)</b>	<b>(7.617)</b>	<b>2.698</b>	<b>(4.919)</b>	<b>56.218</b>	<b>186.448</b>	<b>29.648</b>	<b>216.096</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>									
<b>Resultados Integrales</b>									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	26.563	26.563	1.142	27.705
Otros resultados integrales	-	-	5.266	818	6.084	-	6.084	2.254	8.368
<b>Total resultados integrales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.266</b>	<b>818</b>	<b>6.084</b>	<b>26.563</b>	<b>32.647</b>	<b>3.426</b>	<b>36.073</b>
Dividendos	-	-	-	-	-	(12.278)	(12.278)	(313)	(12.591)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(1.262)	1.262	-	-	-	-	-	3.997	3.997
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>(1.262)</b>	<b>1.262</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(12.278)</b>	<b>(12.278)</b>	<b>3.684</b>	<b>(8.594)</b>
<b>Saldo final al 31/12/2017</b>	<b>135.149</b>	<b>-</b>	<b>(2.351)</b>	<b>3.516</b>	<b>1.165</b>	<b>70.503</b>	<b>206.817</b>	<b>36.758</b>	<b>243.575</b>



**8. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS**
**e) ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVOS CONSOLIDADOS**

<b>Estado de Flujo de Efectivo Directo</b>	<b>01-ene-18 31-dic-18 MUS\$</b>	<b>01-ene-17 31-dic-17 MUS\$</b>
<b>Estado de flujos de efectivo</b>		
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	510.895	377.214
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(341.780)	(274.144)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(93.756)	(54.695)
Intereses pagados	(13.424)	(5.711)
Intereses recibidos	1.448	1.746
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(14.954)	(11.300)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.900)	(1.023)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>46.529</b>	<b>32.087</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(147.674)	-
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(1.908)	(356)
Préstamos a entidades relacionadas	(4.018)	(9.946)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	3.682	1.543
Compras de propiedades, planta y equipo	(68.948)	(58.309)
Compras de activos intangibles	(1.903)	(1.568)
Cobros a entidades relacionadas	7.366	11.590
Otras entradas (salidas) de efectivo	16.542	3.997
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(196.861)</b>	<b>(53.049)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	318.010	44.072
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	197.373	101.658
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>515.383</b>	<b>145.730</b>
Préstamos de entidades relacionadas	-	1.204
Pagos de préstamos	(319.863)	(117.092)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(5.961)	(1.871)
Dividendos pagados	(13.696)	(13.693)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(4.221)	-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>171.642</b>	<b>14.278</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>21.310</b>	<b>(6.684)</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(247)</b>	<b>(723)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	(247)	(723)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>21.063</b>	<b>(7.407)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	27.838	35.245
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>48.901</b>	<b>27.838</b>

