



**HORTIFRUT**

BERRIES FOR THE WORLD EVERY DAY

**INFORME  
RESULTADOS  
SEGUNDO  
TRIMESTRE  
2018**

SEPTIEMBRE 2018

## NUESTRA EMPRESA

### **VISIÓN:**

Ser el líder mundial en la categoría de Berries.

### **MISIÓN:**

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

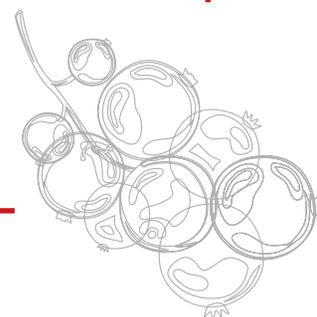
### **MODELO DE NEGOCIO:**

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 Junio 2018	4
2. Hechos Relevantes	6
3. Estado Integral de Resultados Consolidados - IFRS	8
4. Análisis de Estado de Resultados Consolidados	9
5. Análisis Resultados Temporada 2017-18	15
6. Datos por Segmento de Negocio	18
7. Índices Financieros y de Rentabilidad	26
8. EBITDA VPP	28
9. Estados Financieros Consolidados - IFRS	28
a) Estado de Situación Financiera Consolidado - Activos	28
b) Estado de Situación Financiera Consolidado - Pasivos y Patrimonio	29
c) Estado Integral de Resultados Consolidados	30
d) Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados	31
e) Estado de Flujo de Efectivo Consolidados	32



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

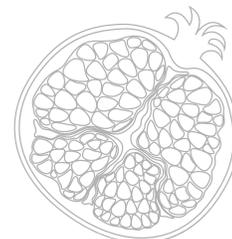
**1.** Durante el primer trimestre de 2018, los **Ingresos por Venta** de Hortifrut alcanzaron los **MUS\$ 262.255<sup>1</sup>**, representando un **incremento del 28,7%** respecto de igual periodo de 2017, esto debido a un aumento del 4,7% del volumen distribuido y a un alza del 22,9% del ingreso medio por kilo.

Los Ingresos del segmento agregado "Fruta Fresca", que incluye arándanos, frambuesas, moras, frutillas y cerezas representaron un 94% de los ingresos consolidados durante los primeros seis meses de 2018, disminuyendo su participación en un punto porcentual respecto a la registrada en el primer semestre de 2017. Por su parte, los Ingresos por venta del segmento "Productos con Valor Agregado" representan un 6% de los ingresos consolidados a igual fecha.

**2.** Por su parte, los **costos operacionales** registraron un aumento del 36,0% en términos absolutos hasta MUS\$ 247.629 durante el periodo enero-junio 2018, respecto del registrado en el periodo enero-junio 2017. Por su parte, en términos unitarios, registraron un alza, pasando desde US\$ 6,64 por kilo para los seis primeros meses de 2017 hasta US\$ 8,63 por kilo un año después. El incremento de los costos operacionales se vio influenciado por el aumento experimentado en las ventas, por una mayor proporción de fruta de terceros dentro del mix de venta (sobre la cual sólo se gana el margen de distribución), por el pago de un bono extraordinario de crecimiento (MUS\$ 2.300), por el efecto de contar con cobertura de costos en moneda local a un tipo de cambio menor durante el primer semestre de 2018 que durante el mismo lapso de 2017 (MUS\$ 1.400), por indemnizaciones vinculadas a reestructuraciones en Chile y México (MUS\$ 500) y por 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.

4

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

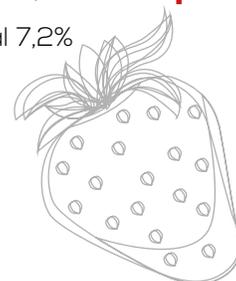


**3.** El **EBITDA** fue de **MUS\$ 26.059** entre enero y junio de 2018, experimentando una caída del 30,1% respecto del registrado entre enero y junio de 2017. Dentro de esta caída de MUS\$ 11.206, MUS\$ 4.375 se asocia a menor amortización de activo intangible relacionado con la venta de plantas, mientras que el resto se asocia a los mismos factores que influyeron en el incremento de los costos operacionales.

**4.** El **Resultado Operacional** fue de **MUS\$ 14.626** durante el primer semestre de 2018, reduciéndose un 32,9% respecto del registrado en igual lapso de 2017. Por su parte, el margen operacional también experimentó una caída desde 10,7% hasta 5,6% en el periodo de análisis. Esta caída se explica por el aumento de costos antes descrito.

**5.** En términos **no operacionales**, se observa que durante los primeros seis meses de 2018 se registró un mejor resultado, alcanzando una **pérdida de MUS\$ 3.851**, comparado con una **pérdida de MUS\$ 4.220** en igual periodo de 2017. Esta variación se explica principalmente por un aumento de los gastos financieros, que pasaron desde MUS\$ 1.879 entre enero y junio de 2017 hasta MUS\$ 3.807 entre enero y junio de 2018, debido a un incremento de los saldos promedio de deuda, una mayor proporción de deuda de largo plazo y el alza general de las tasas de interés en el mercado financiero. Adicionalmente, se generó una utilidad por Diferencia de cambio, igual a MUS\$ 445 en el primer semestre de 2018, comparado con una pérdida de MUS\$ 2.329 un año antes, originada en gran medida por la depreciación del euro respecto del dólar estadounidense. Finalmente, se registró una disminución de la utilidad en Participaciones en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos desde MUS\$ 153 de utilidad en el periodo enero-junio 2017 hasta MUS\$ 439 de pérdida en el primer semestre de 2018, debido a las pérdidas registradas en la asociada Munger Hortifrut NA LLC (Estados Unidos), que alcanzó MUS\$ 966, pérdidas en asociadas de menor tamaño por MUS\$ 440, que fueron parcialmente compensadas por una utilidad en Hortifrut Tal S.A.C. (Perú), que alcanzó MUS\$ 967.

**6.** La **Ganancia atribuible a los Controladores** disminuyó 62,6% entre el primer semestre de 2017 e igual periodo de 2018, alcanzando una cifra de **MUS\$ 5.498**, cifra equivalente al 2,1% de los ingresos de Hortifrut para los primeros seis meses de 2018, porcentaje menor al 7,2% registrado en el primer semestre de 2017.



## 2. HECHOS RELEVANTES

### 1. PRÓXIMA MATERIALIZACIÓN DE FUSIÓN

Con fecha 20 de junio de 2018 se envió a la Comisión para el Mercado Financiero un Hecho Esencial informando comunicación que había sido enviada a la Bolsa de Comercio, para comunicar la próxima Materialización de Fusión de la Compañía con Talsa Chile II SpA, la cual señalaba lo siguiente:

- De acuerdo a lo acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas de Hortifrut S.A. (la "Compañía") celebrada con fecha 22 de diciembre de 2017, en la cual se aprobó la fusión de Hortifrut S.A. con Talsa Chile II SpA (la "Sociedad Absorbida"), por incorporación de ésta en la Compañía (en adelante, la "Fusión"). La Fusión quedó sujeta a ciertos términos y condiciones; los que, una vez cumplidos, permitirán que la Fusión quede materializada y comience a surtir efecto.
- Que para dar cumplimiento a lo dispuesto en el Manual de Derechos y Obligaciones de Emisores, de la Bolsa de Comercio, se informó que la Compañía y la Sociedad Absorbida se encontraban coordinando las gestiones que permitirían que los términos y condiciones a los que quedó sujeta la Fusión se cumpliesen dentro de junio de 2018, de modo que la Fusión quedaría materializada con efecto a contar del próximo 1° de julio de 2018.
- En relación con la Fusión, podemos informar lo siguiente:
  - a) Para efectos de materializar la Fusión, la Compañía aumentó su capital desde US\$135.148.882,38, dividido en 435.520.079 acciones, a US\$347.191.087,38, dividido en 525.546.131 acciones, de una misma y única serie, sin valor nominal, mediante la emisión de 90.026.052 acciones, a entregarse en canje a los accionistas de la Sociedad Absorbida, a razón de 0,070680735 acciones de la Compañía por cada acción íntegramente suscrita y pagada de la Sociedad Absorbida;
  - b) Que las referidas 90.026.052 acciones fueron debidamente inscritas en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero, bajo el N°1.069, con fecha 9 de marzo de 2018. Una copia del certificado de inscripción fue debidamente proporcionada a vuestra Bolsa con anterioridad a esta fecha, junto con los demás antecedentes de rigor, en la oportunidad exigida por la citada Norma de Carácter General N°30.



- c) Que el capital de la Sociedad Absorbida se encontraba dividido en 1.273.700.000 acciones, íntegramente suscritas y pagadas, con lo cual, materializada la Fusión, las citadas 90.026.052 acciones de la Compañía serán entregadas en canje a los titulares de las referidas 1.273.700.000 acciones de la Sociedad Absorbida;
- d) Que el aviso de canje de la Fusión que prescribe la citada Norma de Carácter General N°30, sería publicado el 5 de julio de 2018, en el Diario El Mostrador, que corresponde al diario de publicación de los avisos de citación de la Sociedad Absorbida; y
- e) Que la Compañía mantendría su nombre y objeto social.

## 2. MATERIALIZACIÓN DE FUSIÓN DE HORTIFRUT S.A. CON TALSA CHILE II SPA

Con fecha 28 de junio de 2018 se envió a la Comisión para el Mercado Financiero un Hecho Esencial informando lo siguiente:

- En Junta Extraordinaria de Accionistas de Hortifrut S.A. (la "Compañía") celebrada con fecha 22 de diciembre de 2017, se aprobó la fusión de la Compañía con Talsa Chile II SpA (la "Sociedad Absorbida"), por incorporación de ésta en la Compañía (la "Fusión"). La Fusión quedó sujeta a ciertos términos y condiciones; los que, una vez cumplidos, permitirán que la Fusión quede materializada y comience a surtir efecto;
- Con fecha 28 de junio de 2018, la Compañía y la Sociedad Absorbida otorgaron la escritura pública de materialización de la Fusión. Dicha escritura pública (la "Escritura de Materialización") daba cuenta del cumplimiento de las condiciones suspensivas y copulativas a las que quedó sujeta la Fusión; y a consecuencia de su otorgamiento, y de conformidad a lo aprobado por las Juntas Extraordinarias de Accionistas de ambas compañías, la Fusión surtiría sus efectos legales a contar del 1° de julio de 2018. Le haríamos llegar copia de la Escritura de Materialización con fecha 29 de junio de 2018; y
- El aviso de canje que dispone la Norma de Carácter General N°30, de vuestra Comisión, fue publicado con fecha 5 de julio en el Diario El Mostrador.



**3. ESTADO INTEGRAL DE RESULTADOS CONSOLIDADOS - IFRS**
**HORTIFRUT S.A Y FILIALES**  
**Estado Integral de Resultados Consolidados**  
**Acumulado al 2do Trimestre 2018 (Enero a Junio)**

	ene17-jun17			ene18-jun18		Var %
	Original MUSD	Ajuste MUSD	Ajustado MUSD	% Ing.	MUSD	
Ingresos totales	203.822	0	203.822		262.255	28,7%
Costos de ventas	-151.730	0	-151.730	-74,4%	-217.475	-82,9%
Gastos de administración	-14.827	0	-14.827	-7,3%	-18.721	-7,1%
<b>EBITDA</b>	<b>37.265</b>	<b>0</b>	<b>37.265</b>	<b>18,3%</b>	<b>26.059</b>	<b>9,9%</b>
Depreciación Activo Fijo	-5.037	0	-5.037	-2,5%	-5.635	-2,1%
Depreciación Activo Biológico	-5.363	0	-5.363	-2,6%	-5.092	-1,9%
Amortización Activo Intangible	-5.081	0	-5.081	-2,5%	-706	-0,3%
<b>Resultado Operacional (excluye Deterioro de activos)</b>	<b>21.784</b>	<b>0</b>	<b>21.784</b>	<b>10,7%</b>	<b>14.626</b>	<b>5,6%</b>
Deterioro de valor de activos	0	0	0		0	0,0%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>21.784</b>	<b>0</b>	<b>21.784</b>	<b>10,7%</b>	<b>14.626</b>	<b>5,6%</b>
Ingresos financieros	700	0	700		1.175	67,9%
Gastos financieros	-2.579	0	-2.579		-4.982	-93,2%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	153	0	153		-439	-386,9%
Amortización Menor Valor Inversiones	0	0	0		0	0,0%
Otros Ingresos/Gastos	-165	0	-165		-50	-69,7%
Diferencias de cambio	-2.329	0	-2.329		445	-119,1%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>-4.220</b>	<b>0</b>	<b>-4.220</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-3.851</b>	<b>-1,5%</b>
<b>Ganancias antes de impuestos</b>	<b>17.564</b>	<b>0</b>	<b>17.564</b>	<b>8,6%</b>	<b>10.775</b>	<b>4,1%</b>
Impuestos a la renta	-2.393	0	-2.393		-2.998	25,3%
<b>Ganancias del ejercicio</b>	<b>15.171</b>	<b>0</b>	<b>15.171</b>	<b>7,4%</b>	<b>7.777</b>	<b>3,0%</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	14.699	0	14.699		5.498	-62,6%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	472	0	472		2.279	382,8%
<b>Ganancias del ejercicio</b>	<b>15.171</b>	<b>0</b>	<b>15.171</b>	<b>7,4%</b>	<b>7.777</b>	<b>3,0%</b>
Volumen de venta (toneladas)	27.413		27.413		28.707	4,7%
EBITDA / kg (USD)	1,36		1,36		0,91	-33,2%

NOTA: Para los estados financieros a junio de 2017 se presenta una columna "Original" y otra "Ajustado" para dar cuenta el efecto en resultados asociado al cambio de política contable realizado con fecha 31 de diciembre de 2017 respecto del tratamiento de las "plantas portadoras". Para mayor detalle, ver Nota 5 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2017.



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

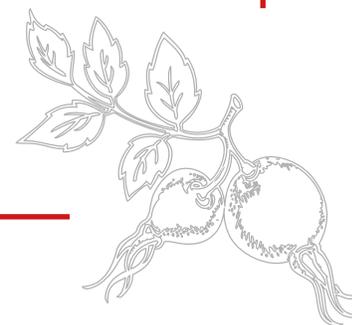
##### RESULTADO OPERACIONAL

- **Las Ventas Consolidadas de Hortifrut S.A. y Filiales totalizaron MUS\$ 262.255 durante el primer semestre de 2018, registrando un incremento del 28,7% con respecto a igual periodo de 2017.**

En el caso del **Arándano**, se observó un **aumento de las ventas del 36,1%** hasta los **MUS\$ 217.350** entre enero y junio de 2018. Este incremento en las ventas se explica por un **aumento del volumen distribuido del 9,9% hasta 19.917 toneladas**, junto a un aumento de 23,9% del ingreso medio por kilo. En cuanto a la variación del volumen, si bien se observó un aumento de sólo 190 toneladas de los arándanos provenientes de Chile, la proporción de arándanos orgánicos respecto del total provenientes de este origen, creció desde un 16% durante el primer semestre de 2017 hasta un 31% en igual periodo de 2018, contribuyendo a la mejora del precio promedio de este segmento. Por su parte, **el volumen de arándanos distribuidos provenientes de Perú se incrementó en 2.758 toneladas para igual periodo de análisis.**

Las **Frambuesas** experimentaron una **disminución de sus ingresos por ventas del 5,9% hasta MUS\$ 10.990**, explicado por una reducción del volumen del 8,7%, principalmente por menos superficie plantada en México, mientras que el ingreso medio por kilo experimentó un alza de 3,1% entre los periodos enero-junio 2017 y enero-junio 2018.

El segmento de **Moras** registró una reducción del volumen distribuido del 22,2%, por menor disponibilidad de fruta de calidad para captar en México, a lo cual se suma una disminución del 2,3% del ingreso medio por kilo, por lo que los **ingresos por venta disminuyeron 24,1%** hasta MUS\$ 8.467.



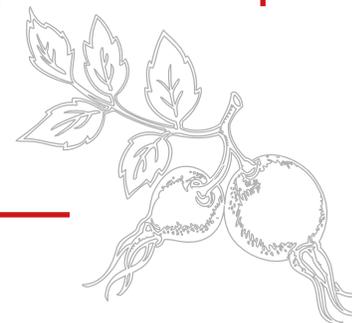
Para la **Frutilla**, las ventas experimentaron una **reducción de 34,5%** durante el primer semestre de 2018 respecto del primer semestre de 2017. Esta caída se explica principalmente por una disminución del volumen distribuido en 43,3%, en gran medida asociado a menor disponibilidad de fruta para captar en México, mientras que el ingreso medio por kilo se incrementó en 15,7%.

Las **Cerezas** registraron **ingresos por ventas de MUS\$ 4.409** durante los primeros seis meses de 2018, un aumento de 53,5%, comparado con los MUS\$ 2.873 vendidos durante el periodo enero-junio 2017. Este aumento de los ingresos se explica por una expansión del 150,0% de los kilos comercializados debido a mayor captación de fruta de terceros, compensado en cierta medida por un reducción del 38,6% experimentada por el ingreso medio por kilo.

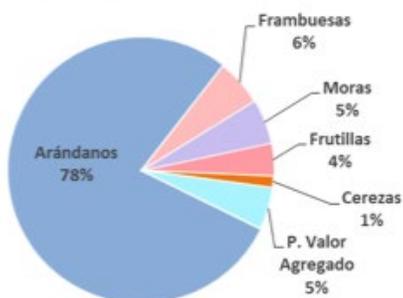
Los **Productos con Valor Agregado** registraron **ingresos por venta iguales a MUS\$ 15.819** entre enero y junio de 2018, **augmentando un 50,8%** respecto de los ingresos registrados en igual periodo de 2017. Esta variación se explica por un alza del volumen del 12,3%, a raíz de una aceleración del ritmo de compra de nuestros clientes de fruta congelada durante el trimestre abril-junio 2018, y por un incremento del 34,3% del ingreso medio por kilo, en gran medida por la mayor participación de fruta congelada orgánica y formato retail dentro de este mix en el primer semestre de 2018 que en igual periodo de 2017.

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

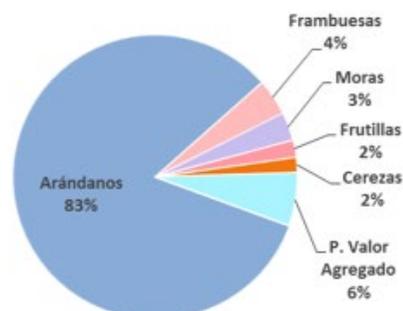
Ingresos (Miles de dólares)			
	ene17-jun17	ene18-jun18	Var %
Arándanos	159.662	217.350	36,1%
Frambuesas	11.685	10.990	-5,9%
Moras	11.149	8.467	-24,1%
Frutillas	7.965	5.221	-34,5%
Cerezas	2.873	4.409	53,5%
Productos con Valor Agregado	10.489	15.819	50,8%
<b>TOTAL</b>	<b>203.822</b>	<b>262.256</b>	<b>28,7%</b>



Ingresos por Segmento ene17- jun17



Ingresos por Segmento ene18-jun18

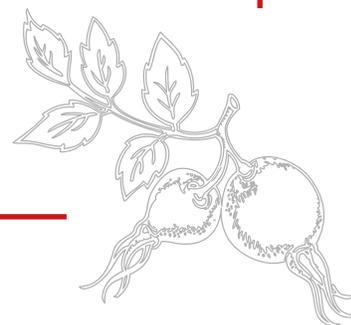


- El Resultado Operacional alcanzó MUS\$ 14.626 durante el primer semestre de 2018, representando una reducción del 32,9% comparado con el registrado en igual lapso de 2017.

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\$ 5.092 de depreciación de las “Plantas Portadoras”, lo cual se compara con una depreciación de MUS\$ 5.363 por este concepto para los primeros seis meses de 2017.

Por otra parte, se observa una disminución significativa de la amortización del Activo Intangible, que pasó desde MUS\$ 5.081 entre enero y junio de 2018 a MUS\$ 706 entre enero y junio de 2018, asociado principalmente a la menor venta de royalties de plantas de arándanos, la cual fue más alta de lo usual al año anterior producto de las nuevas plantaciones en Perú.

El negocio de **Arándanos** registró un Resultado Operacional de **MUS\$ 13.621** en el primer semestre de 2018, disminuyendo un 36,3% respecto del registrado en igual periodo de 2017. El margen operacional también se redujo desde 13,4% hasta 6,3% de las ventas en el periodo de análisis. Estas disminuciones son producto, en cierta medida, de una mayor proporción de fruta de terceros dentro del mix, de la cual la Compañía sólo obtiene márgenes para el negocios de distribución, mientras que en el caso de la fruta propia, al margen de distribución se suman los márgenes de exportación y agrícola. La depreciación de las “plantas portadoras” considerada dentro de este segmento durante los



seis meses de 2018 asciende a MUS\$ 4.551, un 5,1% menor a los MUS\$ 4.795 registrado en los primeros seis meses de 2017 por este concepto, explicado por el menor volumen de arándanos producido en el primer semestre de 2018.

El segmento **Frambuesa** obtuvo un Resultado Operacional de **MUS\$ 350** durante el periodo enero-junio 2018, comparado con MUS\$ 360 un año antes. La depreciación de las "plantas portadoras" considerada dentro de este segmento durante el periodo enero-junio 2018 asciende a MUS\$ 541, menor a los MUS\$ 568 registrados en el primer semestre de 2017.

El Resultado Operacional de la **Mora** fue negativo en **MUS\$ 196** en el primer semestre de 2018, comparado con una pérdida de MUS\$ 122 en el mismo lapso de 2017. Este segmento no registra depreciación de "plantas portadoras".

La **Frutilla** registró un Resultado Operacional negativo igual a **MUS\$ 1.204** entre enero y junio de 2018, deteriorándose respecto del Resultado Operacional negativo igual a MUS\$ 475 registrado entre enero y junio de 2017. Este segmento no registra depreciación de "plantas portadoras".

El segmento **Cereza** registró un **Resultado Operacional de MUS\$ 419** durante los primeros seis meses de 2018, reduciéndose respecto de los MUS\$ 604 registrados un año antes, por lo que el margen operacional de este segmento disminuyó desde 21,0% de los ingresos hasta 9,5% 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\$ 1.638** en el periodo enero-junio 2018, comparado con una utilidad de sólo MUS\$ 49 en el primer semestre de 2017, con lo cual el margen operacional de este segmento alcanzó el 10,4% de los ingresos durante los primeros seis meses de 2018. Este segmento no registra depreciación de "plantas portadoras".



## RESULTADO NO OPERACIONAL

- **El Resultado No Operacional alcanzó una pérdida de MUS\$ 3.851 durante el primer semestre de 2018, comparado con una pérdida de MUS\$ 4.220 el primer semestre de 2017.**

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

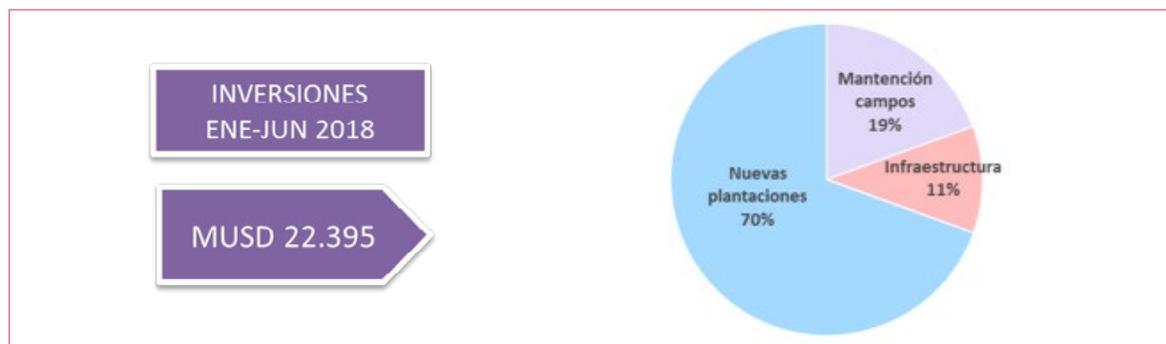
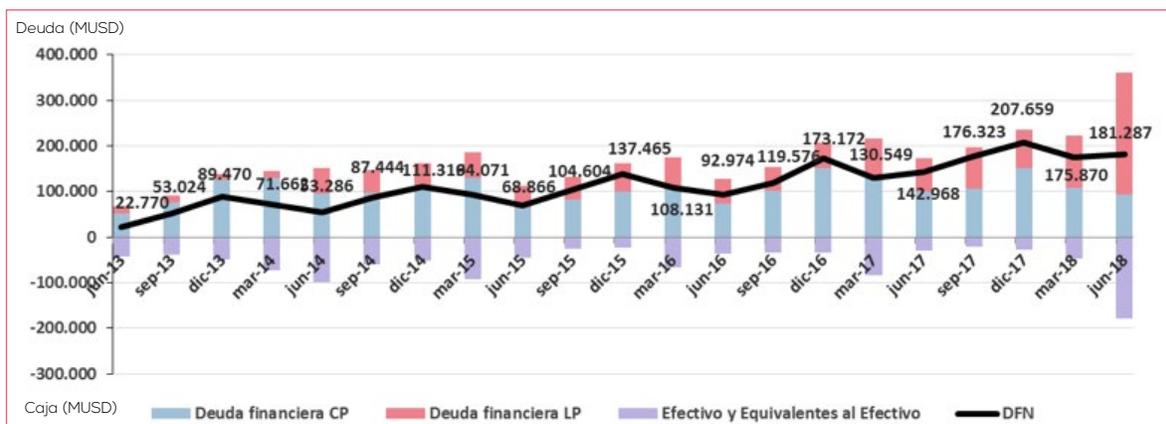
- a) Los gastos financieros netos aumentaron un 102,6% entre ambos periodos de análisis, siendo de MUS\$ 3.807 durante los primeros seis meses de 2018, comparado con MUS\$ 1.879 el primer semestre de 2017, esto debido a un incremento de los saldos promedio de deuda, una mayor proporción de deuda de largo plazo y el alza general de las tasas de interés en el mercado financiero.
- b) Se registró una pérdida dentro del ítem Participaciones en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos de MUS\$ 439 durante el primer semestre de 2018, comparado con una utilidad de MUS\$ 153 durante igual periodo de 2017. Las pérdidas registradas durante los primeros seis meses de 2018 se asocian al resultado negativo de la asociada Munger Hortifrut NA LLC (Estados Unidos) de MUS\$ 966 y pérdidas de otras asociadas de menor tamaño por MUS\$ 440, compensadas en cierta medida por una utilidad de MUS\$ 967 de Hortifrut Tal S.A.C. (Perú), que mostró un aumento de 163,5% en comparación con la utilidad de MUS\$ 367 registrada durante el primer semestre de 2017.
- c) Una ganancia generada por Diferencia de Cambio igual a MUS\$ 445 entre enero y junio de 2018, influenciada principalmente por la apreciación del dólar respecto del euro. Esta misma partida generó una pérdida de MUS\$ 2.329 en igual periodo de 2017, dado un movimiento contrario de la paridad antes señalada.

La Deuda Financiera Neta de la Sociedad se incrementó desde MUS\$ 142.968 en junio de 2017 hasta MUS\$ 181.287 en junio de 2018, variación que se explica por el financiamiento del plan de inversión de la Compañía, donde destacan las inversiones en Perú y Estados Unidos.

Cabe señalar que se observa un importante cambio en la composición de la DFN entre junio de 2017 y junio de 2018, registrándose un abultado saldo de Efectivo y efectivo equivalente al 30 de junio de 2018, junto con un incremento relevante de la Deuda financiera de largo plazo, todo esto, asociado al crédito obtenido durante la última semana de junio de 2018 para financiar la porción de pago en efectivo por la compra del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú, que se concretó durante los primeros días de julio de 2018.

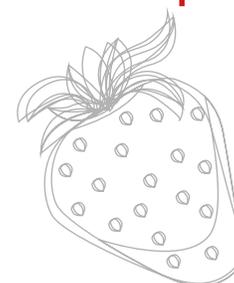


Durante el primer semestre de 2018, la Compañía invirtió MUS\$ 22.395, principalmente en nuevas plantaciones, además de infraestructura y mantenimiento de plantaciones ya existentes. Esto representa una disminución del 7% respecto de las inversiones realizadas durante el primer semestre de 2017.



**UTILIDAD Y EBITDA**

- La Ganancia atribuible a los Controladores obtenida durante los primeros seis meses de 2018 disminuyó un 62,6% respecto de la observada en igual lapso de 2017, alcanzando la cifra de MUS\$ 5.498, mientras que el margen neto fue del 2,1% de los ingresos por venta, reduciéndose respecto al 7,2% de margen obtenido en el primer semestre de 2017.
- El EBITDA alcanzó los MUS\$ 26.059 durante el periodo enero-junio 2018, mientras que el margen EBITDA disminuyó en 8,3 puntos porcentuales respecto del registrado en el periodo enero-junio 2017 hasta un 9,9% de las ventas.



**5. ANÁLISIS RESULTADOS TEMPORADA 2017-18**

<b>HORTIFRUT S.A. Y FILIALES</b>							
<b>Estado Integral de Resultados Consolidados</b>							
<b>Por Temporada terminados al 30 de Junio (Julio 2017 a Junio 2018)</b>							
	jul16-jun17			jul17-jun18			Var %
	Original MUSD	Ajuste MUSD	Ajustado MUSD	% Ing.	MUSD	% Ing.	
Ingresos totales	395.206	0	395.206		447.178		13,2%
Costos de ventas	-305.631	0	-305.631	-77,3%	-366.668	-82,0%	20,0%
Gastos de administración	-28.723	0	-28.723	-7,3%	-32.195	-7,2%	12,1%
<b>EBITDA</b>	<b>60.852</b>	<b>0</b>	<b>60.852</b>	<b>15,4%</b>	<b>48.315</b>	<b>10,8%</b>	<b>-20,6%</b>
Depreciación Activo Fijo	-9.937	0	-9.937	-2,5%	-10.836	-2,4%	9,0%
Depreciación Activo Biológico	-7.670	0	-7.670	-1,9%	-6.203	-1,4%	-19,1%
Amortización Activo Intangible	-9.333	0	-9.333	-2,4%	-2.708	-0,6%	-71,0%
<b>Resultado Operacional (excluye Deterioro de activos)</b>	<b>33.912</b>	<b>0</b>	<b>33.912</b>	<b>8,6%</b>	<b>28.568</b>	<b>6,4%</b>	<b>-15,8%</b>
Deterioro de valor de activos	-4.683	-14.021	-18.704	-4,7%	-3.215	-0,7%	-82,8%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>29.229</b>	<b>-14.021</b>	<b>15.208</b>	<b>3,8%</b>	<b>25.353</b>	<b>5,7%</b>	<b>66,7%</b>
Ingresos financieros	1.519	0	1.519		2.221		46,2%
Gastos financieros	-4.627	0	-4.627		-8.114		75,4%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	2.171	0	2.171		8.876		308,8%
Amortización Menor Valor Inversiones	0	0	0		0		0,0%
Otros Ingresos/Gastos	-518	0	-518		-248		-52,1%
Diferencias de cambio	-3.546	0	-3.546		-2.482		-30,0%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>-5.001</b>	<b>0</b>	<b>-5.001</b>	<b>-1,3%</b>	<b>253</b>	<b>0,1%</b>	<b>-105,1%</b>
<b>Ganancias antes de impuestos</b>	<b>24.228</b>	<b>-14.021</b>	<b>10.207</b>	<b>2,6%</b>	<b>25.606</b>	<b>5,7%</b>	<b>150,9%</b>
Impuestos a la renta	-5.526	3.788	-1.738		-5.295		204,7%
<b>Ganancias del ejercicio</b>	<b>18.702</b>	<b>-10.233</b>	<b>8.469</b>	<b>2,1%</b>	<b>20.311</b>	<b>4,5%</b>	<b>139,8%</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	17.715	-7.130	10.585		17.362		64,0%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	987	-3.103	-2.116		2.949		-239,4%
<b>Ganancias del ejercicio</b>	<b>18.702</b>	<b>-10.233</b>	<b>8.469</b>	<b>2,1%</b>	<b>20.311</b>	<b>4,5%</b>	<b>139,8%</b>
Volumen de venta (toneladas)	48.515		48.515		47.354		-2,4%
EBITDA / kg (USD)	1,25		1,25		1,02		-18,7%

NOTA: Para los estados financieros a junio de 2017 se presenta una columna "Original" y otra "Ajustado" para dar cuenta el efecto en resultados asociado al cambio de política contable realizado con fecha 31 de diciembre de 2017 respecto del tratamiento de las "plantas portadoras". Para mayor detalle, ver Nota 5 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2017.

Si consideramos los doce meses comprendidos entre julio de 2017 y junio de 2018, Hortifrut registró un **EBITDA de MUS\$ 48.315 durante la temporada 2017-18**, resultando menor al EBITDA de MUS\$ 60.852 observado durante la temporada 2016-17. Esta caída se explica, en cierta medida, por una menor amortización de activo intangible asociado a la venta de plantas, la cual disminuyó desde MUS\$ 9.333 en el periodo jul16-jun17 (monto extraordinariamente elevado por la venta de plantas para los proyectos de plantación en Perú) hasta MUS\$ 2.708 en el periodo jul17-jun18. Adicionalmente, se observó una reducción del volumen producido y exportado de Chile y México, lo cual se vio parcialmente



compensado por incremento del volumen proveniente principalmente de la asociada Hortifrut Tal S.A.C. (Perú), de la que a nivel EBITDA sólo se reconoce el margen por distribución, mientras que el margen generado por la operación agrícola se registra a través del método de participación en las ganancias de asociadas.

Durante el periodo de análisis, los **Ingresos por Venta aumentaron un 13,2%** llegando a los **MUS\$ 447.178<sup>2</sup>**, con una reducción del volumen comercializado del 2,4%, pero con un incremento del 15,9% del ingreso medio por kilo.

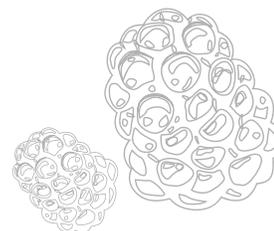
Aislado el efecto de los ingresos asociados a negocios distintos de la venta de fruta, como son la venta de plantas, ingresos por royalties e ingresos por prestación de servicios, entre otros, el **precio promedio del mix de productos aumentó en un 6,7%** desde US\$ 7,51 entre julio 2016 y junio 2017 hasta US\$ 8,01 entre julio 2017 y junio 2018, como consecuencia un alza del precio de todos los segmentos, salvo las cerezas.

Particularmente, el **precio promedio de los arándanos registró un aumento del 4,4%** hasta US\$ 9,29, el de las **frambuesas un 8,3%** hasta US\$ 10,12, el de las **moras un 10,5%** hasta US\$ 6,64, el de las **frutillas un 16,0%** hasta US\$ 4,51 y el de **productos con valor agregado un 1,9%** hasta US\$ 3,76, mientras que el de las **cerezas retrocedió un 34,5%** hasta US\$ 5,60.

Los Costos de Ventas aumentaron un 20,0% en la temporada 2017-18 comparado con la temporada 2016-17, aumentando su proporción respecto de los Ingresos por Venta en 4,7 puntos porcentuales hasta 82,0%. Dentro de este aumento, se observan efectos por una sola vez, como un bono extraordinario por crecimiento y el efecto de contar con una cobertura de costos en moneda local a un tipo de cambio menor durante la temporada 2017-18 que durante la temporada 2016-17. Por su parte, el mix de fruta estuvo compuesto por una mayor proporción de fruta de productores terceros, de la cual Hortifrut sólo margina por su distribución, a diferencia de la fruta propia, sobre la cual obtiene adicionalmente márgenes de exportación y agrícolas.

Los Gastos de Administración y Ventas también registraron un aumento en términos absolutos del 12,1%, mientras que en términos de participación sobre los Ingresos por venta, se redujeron levemente desde un 7,3% hasta un 7,2% dentro del periodo de análisis. El alza en este concepto se debe principalmente al efecto de una sola vez en remuneraciones asociadas a un bono extraordinario por crecimiento, indemnizaciones debido a reestructuraciones en Chile y México y fortalecimiento del equipo comercial en Estados Unidos y Europa, preparándose para el mayor volumen a comercializar en las siguientes temporadas.

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

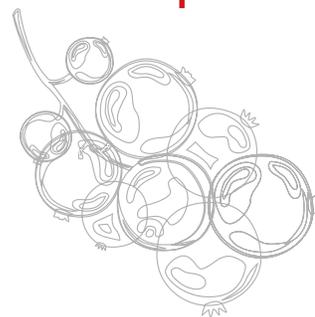


La siguiente tabla muestra el volumen distribuido por segmento durante las temporadas 2016-17 y 2017-18:

Volúmenes Distribución (kilos)	jul16-jun17	jul17-jun18	Var %
Arándanos	31.394.193	32.791.641	4,5%
Frambuesas	2.121.512	1.743.945	-17,8%
Moras	3.156.148	2.023.220	-35,9%
Frutillas	3.256.347	2.232.911	-31,4%
Cerezas	390.618	806.250	106,4%
Productos con Valor Agregado <sup>3</sup>	8.196.549	7.756.214	-5,4%
<b>TOTAL</b>	<b>48.515.367</b>	<b>47.354.182</b>	<b>-2,4%</b>

Por su parte, se registró un **resultado no operacional positivo de MUS\$ 253** durante la temporada 2017-18, que se compara con una pérdida de MUS\$ 5.001 la temporada anterior. Esta variación se explica principalmente por el incremento en la utilidad por participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos, que pasó desde MUS\$ 2.171 en la temporada 2016-17 hasta MUS\$ 8.876 la temporada siguiente, asociado en gran medida a la mejora de los resultados obtenidos por la asociada Hortifrut Tal S.A.C. (Perú). A esto se suma una reducción de las pérdidas por diferencia de cambio del 30,0% hasta MUS\$ 2.482, las cuales estuvieron influenciadas por la depreciación del dólar respecto del euro en ambos periodos. La evolución de los gastos financieros netos contrarrestaron en parte los efectos antes mencionados, al aumentar desde MUS\$ 3.108 en el periodo jul16-jun17 hasta MUS\$ 5.893 en el periodo jul17-jun18, debido a un incremento de los saldos promedio de deuda, una mayor proporción de deuda de largo plazo y el alza general de las tasas de interés en el mercado financiero.

<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/jun17 – ene18/jun18

Arándanos	ene17-jun17	% Ingresos	ene18-jun18	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	159.662		217.350		36,1%
Costos Operacionales (MUSD)	-138.293		-203.730		47,3%
Resultado Operacional (MUSD) <sup>4</sup>	21.369	13,4%	13.621	6,3%	-36,3%

##### EERR por Temporada Comparativo jul16/jun17 – jul17/jun18

Arándanos	jul16-jun17	% Ingresos	jul17-jun18	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	310.157		372.339		20,0%
Costos Operacionales (MUSD)	-277.685		-346.190		24,7%
Resultado Operacional (MUSD) <sup>4</sup>	32.472	10,5%	26.150	7,0%	-19,5%

18

#### Evolución Volumen y Precios de Venta

Arándanos	ene17-jun17	ene18-jun18	Var %	jul16-jun17	jul17-jun18	Var %
Volumen de venta (kilos)	18.121.594	19.917.020	9,9%	31.394.193	32.791.641	4,5%
Participación del total	66,1%	69,4%		64,7%	69,2%	
Ingreso medio (USD/kg)	8,81	10,91	23,9%	9,88	11,35	14,9%
Precio Promedio (USD/kg)	7,34	7,96	8,6%	8,90	9,29	4,4%

<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/jun17 – ene18/jun18

Frambuesas	ene17-jun17	% Ingresos	ene18-jun18	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	11.685		10.990		-5,9%
Costos Operacionales (MUSD)	-11.325		-10.640		-6,0%
Resultado Operacional (MUSD) <sup>5</sup>	360	3,1%	350	3,2%	-2,7%

#### EERR por Temporada Comparativo jul16/jun17 – jul17/jun18

Frambuesas	jul16-jun17	% Ingresos	jul17-jun18	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	19.822		17.654		-10,9%
Costos Operacionales (MUSD)	-19.979		-18.972		-5,0%
Resultado Operacional (MUSD) <sup>5</sup>	-157	-0,8%	-1.318	-7,5%	739,7%

19

#### Evolución Volumen y Precios de Venta

Frambuesas	ene17-jun17	ene18-jun18	Var %	jul16-jun17	jul17-jun18	Var %
Volumen de venta (kilos)	1.092.325	996.839	-8,7%	2.121.512	1.743.945	-17,8%
Participación del total	4,0%	3,5%		4,4%	3,7%	
Ingreso medio (USD/kg)	10,70	11,02	3,1%	9,34	10,12	8,3%
Precio Promedio (USD/kg)	10,70	11,02	3,1%	9,34	10,12	8,3%

<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/jun17 – ene18/jun18

Moras	ene17-jun17	% Ingresos	ene18-jun18	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	11.149		8.467		-24,1%
Costos Operacionales (MUSD)	-11.271		-8.663		-23,1%
Resultado Operacional (MUSD) <sup>6</sup>	-122	-1,1%	-196	-2,3%	60,9%

#### EERR por Temporada Comparativo jul16/jun17 – jul17/jun18

Moras	jul16-jun17	% Ingresos	jul17-jun18	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	18.978		13.439		-29,2%
Costos Operacionales (MUSD)	-19.251		-13.977		-27,4%
Resultado Operacional (MUSD) <sup>6</sup>	-273	-1,4%	-539	-4,0%	97,5%

20

#### Evolución Volumen y Precios de Venta

Moras	ene17-jun17	ene18-jun18	Var %	jul16-jun17	jul17-jun18	Var %
Volumen de venta (kilos)	1.678.943	1.305.540	-22,2%	3.156.148	2.023.220	-35,9%
Participación del total	6,1%	4,5%		6,5%	4,3%	
Ingreso medio (USD/kg)	6,64	6,49	-2,3%	6,01	6,64	10,5%
Precio Promedio (USD/kg)	6,64	6,49	-2,3%	6,01	6,64	10,5%

<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/jun17 – ene18/jun18

Frutillas	ene17-jun17	% Ingresos	ene18-jun18	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	7.965		5.221		-34,5%
Costos Operacionales (MUSD)	-8.440		-6.425		-23,9%
Resultado Operacional (MUSD) <sup>7</sup>	-475	-6,0%	-1.204	-23,1%	153,6%

#### EERR por Temporada Comparativo jul16/jun17 – jul17/jun18

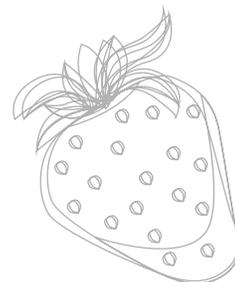
Frutillas	jul16-jun17	% Ingresos	jul17-jun18	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	12.653		10.067		-20,4%
Costos Operacionales (MUSD)	-13.848		-11.990		-13,4%
Resultado Operacional (MUSD) <sup>7</sup>	-1.195	-9,4%	-1.924	-19,1%	61,0%

21

#### Evolución Volumen y Precios de Venta

Frutillas	ene17-jun17	ene18-jun18	Var %	jul16-jun17	jul17-jun18	Var %
Volumen de venta (kilos)	2.281.130	1.292.566	-43,3%	3.256.347	2.232.911	-31,4%
Participación del total	8,3%	4,5%		6,7%	4,7%	
Ingreso medio (USD/kg)	3,49	4,04	15,7%	3,89	4,51	16,0%
Precio Promedio (USD/kg)	3,49	4,04	15,7%	3,89	4,51	16,0%

<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/jun17 – ene18/jun18

Cerezas	ene17-jun17	% Ingresos	ene18-jun18	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	2.873		4.409		53,5%
Costos Operacionales (MUSD)	-2.269		-3.990		75,9%
Resultado Operacional (MUSD) <sup>8</sup>	604	21,0%	419	9,5%	-30,7%

#### EERR por Temporada Comparativo jul16/jun17 – jul17/jun18

Cerezas	jul16-jun17	% Ingresos	jul17-jun18	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	3.342		4.516		35,1%
Costos Operacionales (MUSD)	-2.599		-4.000		53,9%
Resultado Operacional (MUSD) <sup>8</sup>	743	22,2%	516	11,4%	-30,6%

22

#### Evolución Volumen y Precios de Venta

Cerezas	ene17-jun17	ene18-jun18	Var %	jul16-jun17	jul17-jun18	Var %
Volumen de venta (kilos)	315.223	787.970	150,0%	390.618	806.250	106,4%
Participación del total	1,1%	2,7%		0,8%	1,7%	
Ingreso medio (USD/kg)	9,11	5,59	-38,6%	8,56	5,60	-34,5%
Precio Promedio (USD/kg)	9,11	5,59	-38,6%	8,56	5,60	-34,5%

<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/jun17 – ene18/jun18

Productos con Valor Agregado	ene17-jun17	% Ingresos	ene18-jun18	% Ingresos	% Ingresos
Ingresos Operacionales (MUSD)	10.489		15.819		50,8%
Costos Operacionales (MUSD)	-10.440		-14.181		35,8%
Resultado Operacional (MUSD) <sup>9</sup>	49	0,5%	1.638	10,4%	3237,9%

#### EERR por Temporada Comparativo jul16/jun17 – jul17/jun18

Productos con Valor Agregado	jul16-jun17	% Ingresos	jul17-jun18	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	30.253		29.163		-3,6%
Costos Operacionales (MUSD)	-27.933		-23.481		-15,9%
Resultado Operacional (MUSD) <sup>9</sup>	2.320	7,7%	5.682	19,5%	144,9%

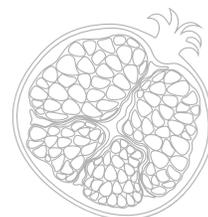
23

#### Evolución Volumen y Precios de Venta

Productos con Valor Agregado	ene17-jun17	ene18-jun18	Var %	jul16-jun17	jul17-jun18	Var %
Volumen de venta (kilos) <sup>10</sup>	3.923.776	4.406.836	12,3%	8.196.549	7.756.214	-5,4%
Participación del total	14,3%	15,4%		16,9%	16,4%	
Ingreso medio (USD/kg)	2,67	3,59	34,3%	3,69	3,76	1,9%
Precio Promedio (USD/kg)	2,67	3,59	34,3%	3,69	3,76	1,9%

<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.

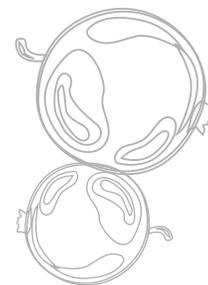


## 6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

### VARIACIÓN HECTÁREAS PLANTADAS

Superficie Plantada	Productivas			No Productivas <sup>11</sup>		
	jun-17	jun-18	Var. %	jun-17	jun-18	Var. %
<b>Arándanos</b>						
Superficie (Hectáreas)	915	976	6,7%	205	315	53,6%
Participación del total	81,4%	82,4%		98,4%	93,8%	
<b>Frambuesas</b>						
Superficie (Hectáreas)	156	133	-14,7%	2	13	542,5%
Participación del total	13,8%	11,2%		1,0%	3,8%	
<b>Moras</b>						
Superficie (Hectáreas)	13	13	0,8%	0	0	0,0%
Participación del total	1,1%	1,1%		0,0%	0,0%	
<b>Frutillas</b>						
Superficie (Hectáreas)	35	57	63,8%	0	8	100,0%
Participación del total	3,1%	4,8%		0,0%	2,3%	
<b>Cerezas</b>						
Superficie (Hectáreas)	6	7	12,8%	1	0	-100,0%
Participación del total	0,5%	0,5%		0,6%	0,0%	
<b>TOTAL Hortifrut</b>	<b>1.124</b>	<b>1.185</b>	<b>5,4%</b>	<b>208</b>	<b>335</b>	<b>61,1%</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.



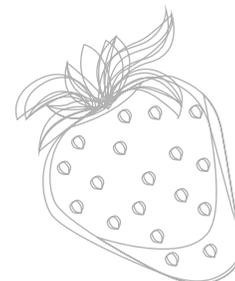
## 7. INDICES FINANCIEROS Y DE RENTABILIDAD

### ÍNDICES DE LIQUIDEZ

<b>Liquidez (veces)</b>	<b>jun-17</b>	<b>jun-18</b>
<b>Liquidez Corriente</b>	<b>0,93</b>	<b>2,22</b>
<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>		
<b>Razón Ácida</b>	<b>0,73</b>	<b>2,01</b>
<i>Activo disponible (Act. corriente - Inventarios - Pagos anticipados) / Pasivo corriente</i>		

### ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO

<b>Endeudamiento</b>	<b>jun-17</b>	<b>jun-18</b>
<b>Razón de Endeudamiento</b>	<b>1,06</b>	<b>2,09</b>
<i>Total pasivos / Patrimonio atribuible a Controladora</i>		
<b>Deuda Corto Plazo</b>	<b>53,77%</b>	<b>29,32%</b>
<i>Total pasivos corrientes / Total pasivos</i>		
<b>Deuda Largo Plazo</b>	<b>46,23%</b>	<b>70,68%</b>
<i>Total pasivos no corrientes / Total pasivos</i>		
<b>Cobertura de Gastos Financieros</b>	<b>7,81</b>	<b>3,16</b>
<i>(Ganancia antes de impuesto - Costos financieros) / Costos financieros</i>		
<b>Valor Libro de la Acción (US\$)</b>	<b>0,4999</b>	<b>0,4699</b>
<i>Patrimonio atribuible a Controladora / N° acciones</i>		
<b>Deuda Financiera Neta sobre Patrimonio</b>	<b>0,57</b>	<b>0,73</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>jun-17</b>	<b>jun-18</b>
<b>Rentabilidad del Patrimonio de la Controladora<sup>12</sup></b>	<b>7,18%</b>	<b>2,69%</b>
<i>Ganancia de la Controladora / Patrimonio de la Controladora</i>		
<b>Rentabilidad del Patrimonio<sup>12</sup></b>	<b>6,42%</b>	<b>3,14%</b>
<i>Ganancia del ejercicio / Patrimonio total</i>		

### ÍNDICES DE ACTIVIDAD

<b>Actividad</b>	<b>jun-17</b>	<b>jun-18</b>
<b>Rotación de Activos (veces)</b>	<b>0,38</b>	<b>0,45</b>
<i>Ingresos ordinarios / Activos totales promedio del periodo</i>		
<b>Rotación de Inventarios (veces)</b>	<b>5,93</b>	<b>7,32</b>
<i>Costo de ventas / Inventarios promedio</i>		
<b>Permanencia de Inventarios (días)</b>	<b>30</b>	<b>25</b>
<i>Inventarios / Costo de venta anualizado (base 360 días)</i>		

<sup>12</sup> Ambos indicadores fueron ajustados respecto de lo publicado en los estados financieros al 30 de junio de 2017, debido a los ajustes patrimoniales resultantes del cambio de política contable realizado con fecha 31 de diciembre de 2017 respecto del tratamiento de las "plantas portadoras". Para mayor detalle, ver Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados Intermedios de los estados financieros al 30 de junio de 2018.

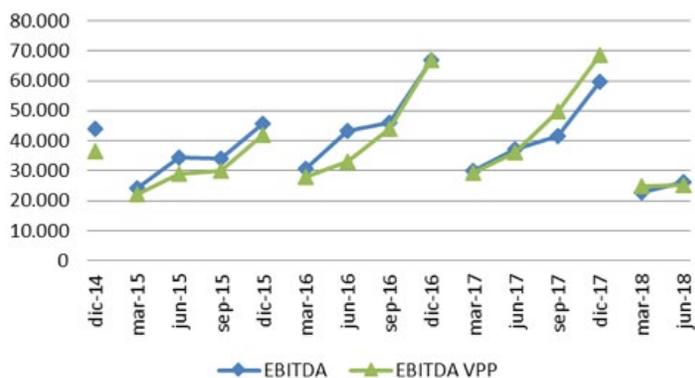


## 8. EBITDA VPP

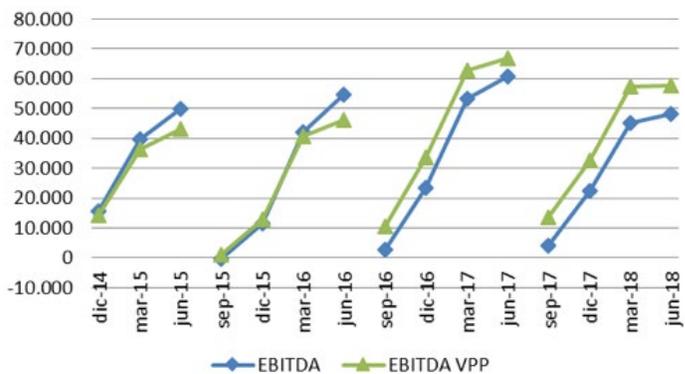
Como EBITDA VPP se entiende la suma de los EBITDA de todas las subsidiarias y asociadas que posee Hortifrut, multiplicados por el porcentaje de propiedad que la Sociedad tiene de cada una de ellas.

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:

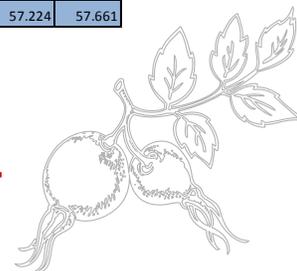
**EBITDA Acumulado Año Calendario**



**EBITDA Acumulado Temporada**



Cifras en MUS\$		dic-14	mar-15	jun-15	sep-15	dic-15	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16	mar-17	jun-17	sep-17	dic-17	mar-18	jun-18
Año Calendario	EBITDA	43.825	24.269	34.331	33.960	45.764	30.612	43.315	45.908	66.902	29.798	37.265	41.464	59.521	22.947	26.059
	EBITDA VPP	36.340	22.255	29.028	29.939	42.042	27.773	33.165	43.835	66.711	29.237	36.146	49.640	68.614	24.756	25.193
Temporada	EBITDA	15.475	39.744	49.806	-371	11.433	42.045	54.748	2.593	23.587	53.385	60.852	4.199	22.256	45.203	48.314
	EBITDA VPP	14.099	36.354	43.127	911	13.014	40.787	46.179	10.670	33.546	62.783	66.876	13.494	32.468	57.224	57.661



**9. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS**

**a) ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO - ACTIVOS**

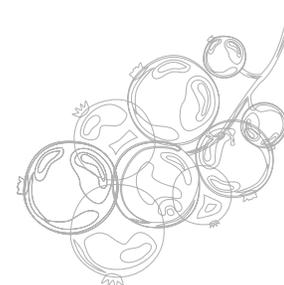
	Nota	30-jun-18 MUS\$	Ajustado 31-dic-17 MUS\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	179.482	27.838
Otros activos financieros, corrientes	9	715	4.473
Otros activos no financieros, corrientes	14	8.598	5.614
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	48.591	46.092
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	22.755	48.132
Inventarios	12	15.884	44.556
Activos biológicos, corrientes	13	1.881	9.716
Activos por impuestos corrientes	20	808	1.086
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>278.714</b>	<b>187.507</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	9	224	1.345
Otros activos no financieros, no corrientes	14	1.342	1.417
Derechos por cobrar, no corrientes	10	1.677	1.615
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	4.098	8.060
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	66.803	67.841
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	15.119	14.483
Plusvalía	18	26.769	26.769
Propiedades, plantas y equipos	19	260.462	245.060
Activos por impuestos diferidos	20	19.854	18.591
<b>Total Activos no corrientes</b>		<b>396.348</b>	<b>385.181</b>
<b>Total de Activos</b>		<b>675.062</b>	<b>572.688</b>



**9. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS**

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

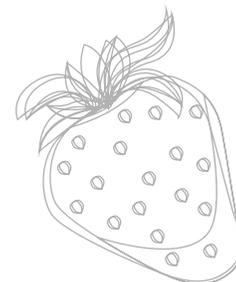
	Nota	30-jun-18 MUS\$	Ajustado 31-dic-17 MUS\$
<b>Patrimonio y Pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	21	92.361	151.531
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	22	18.049	49.724
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	11	8.309	6.142
Otras provisiones, corrientes	23	1.129	545
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	23	4.004	1.612
Otros pasivos no financieros, corrientes		1.509	992
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>125.361</b>	<b>210.546</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	21	268.408	83.966
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	11	13.038	12.071
Otras provisiones, no corrientes		19	35
Pasivo por impuestos diferidos	20	20.695	22.495
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>302.160</b>	<b>118.567</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>427.521</b>	<b>329.113</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	24	135.149	135.149
Ganancias (pérdidas) acumuladas	25	75.199	70.503
Otras reservas	26	(5.682)	1.165
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>204.666</b>	<b>206.817</b>
Participaciones no controladoras	27	42.875	36.758
<b>Patrimonio total</b>		<b>247.541</b>	<b>243.575</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>675.062</b>	<b>572.688</b>



**9. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS**

**c) ESTADO INTEGRAL DE RESULTADOS CONSOLIDADOS**

<b>Estado de Resultados</b>	<b>Nota</b>	<b>01-ene-18 30-jun-18 MUS\$</b>	<b>01-ene-17 30-jun-17 MUS\$</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	29	260.683	203.588
Costo de ventas	30	(228.908)	(167.211)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>31.775</b>	<b>36.377</b>
Otros ingresos, por función	29	1.572	234
Gasto de administración	30	(17.560)	(14.109)
Otros gastos, por función	30	(1.161)	(718)
Otras ganancias (pérdidas)		(50)	(165)
Ingresos financieros		1.175	700
Costos financieros	31	(4.982)	(2.579)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	(439)	153
Diferencias de cambio	32	445	(2.329)
<b>Ganancia antes de impuestos</b>		<b>10.775</b>	<b>17.564</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	20	(2.998)	(2.393)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>7.777</b>	<b>15.171</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>7.777</b>	<b>15.171</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		5.498	14.699
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	27	2.279	472
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>7.777</b>	<b>15.171</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	28	0,012624	0,033750
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>0,012624</b>	<b>0,033750</b>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)		0,012624	0,033750
<b>Ganancia (pérdida) diluida por acción</b>		<b>0,012624</b>	<b>0,033750</b>



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

	Capital emitido Nota 24 MUS\$	Prima de emisión Nota 24 MUS\$	Superávit de revaluación Plantas Portadoras Nota 26 MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión y Otras Nota 26 MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja Nota 26 MUS\$	Otras reservas Nota 26 MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 25 MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras Nota 27 MUS\$	Patrimonio total MUS\$
<b>Saldo inicial al 01/01/2018</b>	135.149	-	-	(2.351)	3.516	1.165	70.503	206.817	36.758	243.575
Disminución por aplicación de nuevas normas contables	-	-	-	-	-	-	(802)	(802)	(126)	(928)
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	135.149	-	-	(2.351)	3.516	1.165	69.701	206.015	36.632	242.647
<b>Cambios en patrimonio</b>										
<b>Resultado Integral</b>										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	5.498	5.498	2.279	7.777
Otro resultado integral	-	-	-	(2.973)	(3.874)	(6.847)	-	(6.847)	(885)	(7.732)
<b>Resultado integral</b>	-	-	-	(2.973)	(3.874)	(6.847)	5.498	(1.349)	1.394	45
<b>Emisión de patrimonio</b>										
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(157)	(157)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	5.006	5.006
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	4.849	4.849
<b>Saldo final al 30/06/2018</b>	135.149	-	-	(5.324)	(358)	(5.682)	75.199	204.666	42.875	247.541
<b>Saldo inicial al 01/01/2017</b>	136.411	(1.262)	-	(7.617)	2.698	(4.919)	56.218	186.448	29.648	216.096
<b>Cambios en patrimonio</b>										
<b>Resultado Integral</b>										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	26.563	26.563	1.142	27.705
Otro resultado integral	-	-	-	5.266	818	6.084	-	6.084	2.284	8.368
<b>Resultado integral</b>	-	-	-	5.266	818	6.084	26.563	32.647	3.426	36.073
<b>Dividendos</b>	-	-	-	-	-	-	(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>	(1.262)	1.262	-	-	-	-	(12.278)	(12.278)	3.684	(8.594)
<b>Saldo final al 31/12/2017</b>	135.149	-	-	(2.351)	3.516	1.165	70.503	206.817	36.758	243.575



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

<b>Estado de Flujo de Efectivo Directo</b>	<b>01-ene-18 30-jun-18 MUS\$</b>	<b>01-ene-17 30-jun-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	283.705	233.670
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(176.791)	(131.178)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(43.678)	(32.801)
Intereses pagados	(3.447)	(2.579)
Intereses recibidos	1.175	700
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(5.783)	(7.653)
Otras entradas (salidas) de efectivo	411	(484)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>55.592</b>	<b>59.675</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(1.667)	(290)
Préstamos a entidades relacionadas	(4.018)	(742)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	252	885
Compras de propiedades, planta y equipo	(27.765)	(23.760)
Compras de activos intangibles	(1.508)	(138)
Cobros a entidades relacionadas	7.492	512
Otras entradas (salidas) de efectivo	5.006	-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(22.208)</b>	<b>(23.533)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	219.010	23.697
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	79.570	34
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>298.580</b>	<b>23.731</b>
Préstamos de entidades relacionadas	960	507
Pagos de préstamos	(173.475)	(58.047)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.368)	(529)
Dividendos pagados	(6.254)	(7.283)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>118.443</b>	<b>(41.621)</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>151.827</b>	<b>(5.479)</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(183)</b>	<b>(250)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	(183)	(250)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>151.644</b>	<b>(5.729)</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>179.482</b>	<b>29.516</b>

