



HORTIFRUT

BERRIES FOR THE WORLD EVERY DAY

**INFORME
RESULTADOS
PRIMER
TRIMESTRE
2018**

MAYO 2018

NUESTRA EMPRESA

VISIÓN:

Ser el líder mundial en la categoría de Berries.

MISIÓN:

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

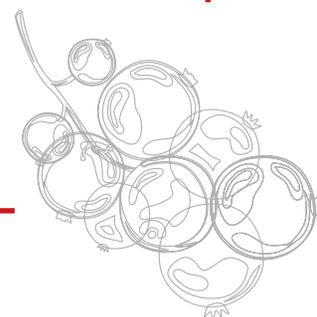
MODELO DE NEGOCIO:

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 Marzo 2018 | 4 |
| 2. Hechos Relevantes | 6 |
| 3. Estado Integral de Resultados Consolidados - IFRS | 9 |
| 4. Análisis de Estado de Resultados Consolidados | 10 |
| 5. Análisis Resultados Temporada 2017-18 | 16 |
| 6. Datos por Segmento de Negocio | 19 |
| 7. Índices Financieros y de Rentabilidad | 26 |
| 8. EBITDA VPP | 28 |
| 9. Estados Financieros Consolidados - IFRS | 29 |
| a) Estado de Situación Financiera Consolidado - Activos | 29 |
| b) Estado de Situación Financiera Consolidado - Pasivos y Patrimonio | 30 |
| c) Estado Integral de Resultados Consolidados | 31 |
| d) Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados | 32 |
| e) Estado de Flujo de Efectivo Consolidados | 33 |



1. RESUMEN DE RESULTADOS CONSOLIDADOS ACUMULADOS ENTRE ENERO Y MARZO DE 2018

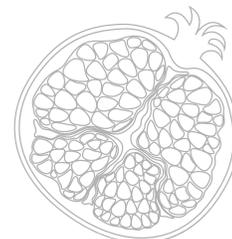
1. Durante el primer trimestre de 2018, los **Ingresos por Venta** de Hortifrut alcanzaron los **MUS\$ 177.218¹**, representando un **incremento del 8,4%** respecto de igual periodo de 2017, esto debido a un aumento del 0,3% del volumen distribuido y a un alza del 8,0% del ingreso medio por kilo.

Los Ingresos del segmento agregado "Fruta Fresca", que incluye arándanos, frambuesas, moras, frutillas y cerezas representaron un 98% de los ingresos consolidados durante los primero tres meses de 2018, incrementando su participación en un punto porcentual respecto a la registrada en el primer trimestre de 2017. Por su parte, los Ingresos por venta del segmento "Productos con Valor Agregado" representan un 2% de los ingresos consolidados a igual fecha.

2. Por su parte, los **costos de venta** registraron un aumento del 13,6% en términos absolutos hasta MUS\$ 144.479 durante el periodo enero-marzo 2018, respecto del registrado en el periodo enero-marzo 2017. Por su parte, en términos unitarios, registraron un alza, pasando desde US\$ 5,90 por kilo para los tres primeros meses de 2017 hasta US\$ 6,68 por kilo un año después.

3. El **EBITDA** fue de **MUS\$ 22.947** entre enero y marzo de 2018, experimentando una caída del 23,0% respecto del registrado entre enero y marzo de 2017. Dentro de esta caída de MUS\$ 6.851, MUS\$ 2.942 se asocia a menor amortización de activo intangible relacionado con la venta de plantas. El resto se asocia principalmente a que, si bien los volúmenes de fruta producidos y exportados desde Chile y México disminuyeron, esto se vio compensado por mayor volumen de fruta proveniente de la asociada Hortifrut Tal S.A.C. (Perú), de la cual sólo se reconoce margen por su distribución a nivel de EBITDA, mientras que el margen generado por la operación agrícola se registra a través del método de participación en las ganancias de asociadas.

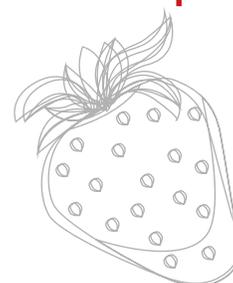
¹ Corresponde a la suma de Ingresos de actividades ordinarias más Otros ingresos, por función.



4. El **Resultado Operacional** fue de **MUS\$ 16.658** durante el primer trimestre de 2018, reduciéndose un 15,7% respecto del registrado en igual lapso de 2017. Por su parte, el margen operacional también experimentó una caída desde 12,1% hasta 9,4% 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 tres meses de 2018 se registró una **pérdida de MUS\$ 1.866**, comparado con una utilidad de MUS\$ 668 en igual periodo de 2017. Esta variación se explica principalmente por un aumento de los gastos financieros, que pasaron desde MUS\$ 1.137 entre enero y marzo de 2017 hasta MUS\$ 2.105 entre enero y marzo 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 pérdida por Diferencia de cambio, igual a MUS\$ 425 en el primer trimestre de 2018, comparado con una utilidad de MUS\$ 460 un año antes, originada en gran medida por la apreciación 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\$ 1.461 en el periodo enero-marzo 2017 hasta MUS\$ 717 en el primer trimestre de 2018, debido a que el buen desempeño de Hortifrut Tal S.A.C. (Perú), que alcanzó MUS\$1.294, fue parcialmente compensado por un pérdida de MUS\$ 481 en Munger Hortifrut NA LLC (Estados Unidos).

6. La **Ganancia atribuible a los Controladores** disminuyó 22,5% entre el primer trimestre de 2017 e igual periodo de 2018, alcanzando una cifra de **MUS\$ 12.734**, cifra equivalente al 7,2% de los ingresos de Hortifrut para los primeros tres meses de 2018, porcentaje menor al 10,1% registrado en el primer trimestre de 2017.



2. HECHOS RELEVANTES

1. ADOPCIÓN DE POLÍTICA GENERAL DE HABITUALIDAD PARA OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Con fecha 06 de marzo de 2018 se envió a la Comisión para el Mercado Financiero un Hecho Esencial informando lo siguiente:

- Con fecha 06 de marzo de 2018, el Directorio de la Sociedad acordó la “Política General de Habitualidad para Operaciones con Partes Relacionadas de Hortifrut S.A.” (la “Política de Habitualidad”), conforme a lo dispuesto en el artículo 147 de la Ley N°18.046.
- Se hace presente que, conforme lo dispone la norma antes descrita, las operaciones habituales con partes relacionadas a que se refiere la Política de Habitualidad se encuentran eximidas del cumplimiento de los requisitos y procedimientos establecidos en los numerales 1) a 7) de la misma norma, en la medida que se cumplan las formalidades establecidas al efecto.
- Igualmente, se hace presente que la presente Política de Habitualidad, también aplicable a las filiales de la Sociedad, se encontrará a disposición de los accionistas en las oficinas de la Sociedad como también en el sitio web de la misma.

2. PROPOSICIÓN DE DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDO DEFINITIVO

Con fecha 03 de abril de 2018 se envió a la Comisión para el Mercado Financiero un Hecho Esencial informando lo siguiente:

- En sesión celebrada con fecha 03 de abril de 2018, el Directorio de Hortifrut S.A. (la “Sociedad”), acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, convocada para el 27 de abril de 2018, que distribuya, por concepto de dividendo definitivo, mínimo obligatorio, el 50% de la utilidad líquida distribuible obtenida por la Sociedad durante el ejercicio comercial del año 2017. En consecuencia, y en la medida que la Junta Ordinaria acepte dicha propuesta, se pagará un dividendo definitivo de US\$ 0,028192 por acción con cargo a la utilidad líquida distribuible obtenida durante el ejercicio comercial del año 2017.



No obstante, a dicho dividendo definitivo se le debe descontar la cantidad de US\$ 0,0140 por acción, que ya fue pagado por concepto de dividendo provisorio, quedando entonces un saldo ascendente a US\$ 0,014192 por acción, que será pagadero como Dividendo N°39, Definitivo, a partir del 25 de mayo de 2018, en favor de los accionistas de la Sociedad que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del día 18 de mayo de 2018.

- La cantidad de US\$ 0,014192 por acción antes indicada, se pagará en su equivalente en pesos, moneda nacional, de acuerdo con el tipo de cambio "Dólar Observado" que aparezca publicado en el Diario Oficial del 18 de mayo de 2018.

3. JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 27 de abril de 2018, se tomaron los siguientes acuerdos:

- Aprobar la Memoria 2017, los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2017 y el informe de los Auditores Externos.
- Repartir el 50% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2017 a los accionistas.
- Fijar la remuneración que tendrán en 2018 el Directorio en UF 10 por cada sesión a la que asistan, más una participación del 1% en las utilidades líquidas distribuibles de la Sociedad del ejercicio 2018, la que se distribuirá en partes iguales entre todos los Directores, en proporción al número de meses en que hayan ejercido su cargo, con excepción del Presidente del Directorio, quien tendrá derecho al doble de lo que corresponda percibir a cada Director como remuneración por asistencia y participación en las utilidades antes señaladas.
- Fijar la remuneración que tendrán en 2018 los tres Directores que integran el Comité de Directores en UF 50 por cada reunión a la que asistan, más una participación adicional en la prorrata del 1% de la utilidad líquida distribuible, fijada para el Directorio, además de aprobar un presupuesto total de gasto del Comité de Directores de UF 3.000 para el año 2018.

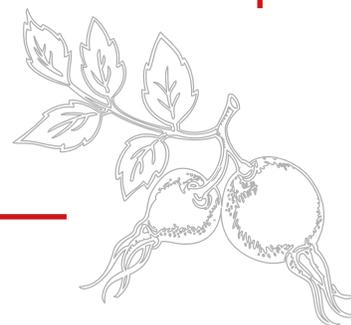


- Designar a la firma KPMG Auditores Consultores Ltda. como Auditores Externos de la Sociedad para el ejercicio 2018.
- Mantener a las actuales firmas Clasificadoras de Riesgo Humphreys Ltda. y Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo Ltda. como los clasificadores de riesgo de la Sociedad.

4. JUNTA EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 27 de abril de 2018, se tomaron los siguientes acuerdos:

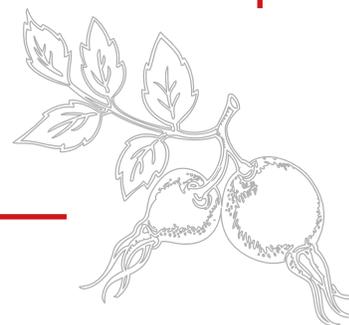
- Modificar los artículos primero y trigésimo primero de los estatutos sociales, en lo relativo a las normas por las que la Compañía se rige, de manera de adecuarlos a la normativa vigente.
- Modificar el artículo vigésimo segundo de los estatutos sociales, en lo relativo a los quórums para la adopción de acuerdos en las Juntas de Accionistas, de manera de adecuarlo a la normativa vigente.



3. ESTADO INTEGRAL DE RESULTADOS CONSOLIDADOS - IFRS
HORTIFRUT S.A Y FILIALES
Estado Integral de Resultados Consolidados
Acumulado al 1er Trimestre 2018 (Enero a Marzo)

| | ene17-mar17 | | | ene18-mar18 | | Var % |
|---|------------------|----------------|------------------|--------------|---------------|--------------|
| | Original MUSD | Ajuste MUSD | Ajustado MUSD | % Ing. | MUSD | |
| Ingresos totales | 163.504 | 0 | 163.504 | | 177.218 | 8,4% |
| Costos de ventas | -127.174 | 0 | -127.174 | -77,8% | -144.479 | -81,5% |
| Gastos de administración | -6.532 | 0 | -6.532 | -4,0% | -9.792 | -5,5% |
| EBITDA | 29.798 | 0 | 29.798 | 18,2% | 22.947 | 12,9% |
| Depreciación Activo Fijo | -3.195 | 0 | -3.195 | -2,0% | -2.777 | -1,6% |
| Depreciación Activo Biológico | -3.858 | 0 | -3.858 | -2,4% | -3.465 | -2,0% |
| Amortización Activo Intangible | -2.989 | 0 | -2.989 | -1,8% | -47 | 0,0% |
| Resultado Operacional (excluye Deterioro de activos) | 19.756 | 0 | 19.756 | 12,1% | 16.658 | 9,4% |
| Deterioro de valor de activos | 0 | 0 | 0 | | 0 | 0,0% |
| Resultado Operacional | 19.756 | 0 | 19.756 | 12,1% | 16.658 | 9,4% |
| Ingresos financieros | 132 | 0 | 132 | | 325 | 146,2% |
| Gastos financieros | -1.269 | 0 | -1.269 | | -2.430 | 91,5% |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación | 1.461 | 0 | 1.461 | | 717 | -50,9% |
| Amortización Menor Valor Inversiones | 0 | 0 | 0 | | 0 | 0,0% |
| Otros Ingresos/Gastos | -116 | 0 | -116 | | -53 | -54,3% |
| Diferencias de cambio | 460 | 0 | 460 | | -425 | -192,4% |
| Resultado No Operacional | 668 | 0 | 668 | 0,4% | -1.866 | -1,1% |
| Ganancias antes de impuestos | 20.424 | 0 | 20.424 | 12,5% | 14.792 | 8,3% |
| Impuestos a la renta | -3.120 | 0 | -3.120 | | -2.607 | -16,4% |
| Ganancias del ejercicio | 17.304 | 0 | 17.304 | 10,6% | 12.185 | 6,9% |
| Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora | 16.437 | 0 | 16.437 | | 12.734 | -22,5% |
| Ganancia atribuible a participaciones no controladoras | 867 | 0 | 867 | | -549 | -163,3% |
| Ganancias del ejercicio | 17.304 | 0 | 17.304 | 10,6% | 12.185 | 6,9% |
| Volumen de venta (toneladas) | 21.544 | | 21.544 | | 21.618 | 0,3% |
| EBITDA / kg (USD) | 1,38 | | 1,38 | | 1,29 | -6,6% |

NOTA: Para los estados financieros a marzo 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

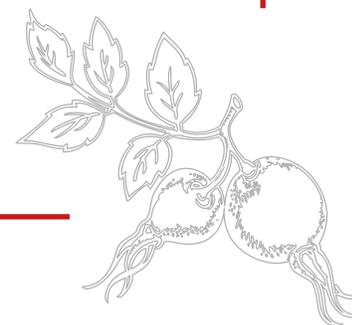
RESULTADO OPERACIONAL

- **Las Ventas Consolidadas de Hortifrut S.A. y Filiales totalizaron MUS\$ 177.219 durante el primer trimestre de 2018, registrando un incremento del 8,4% con respecto a igual periodo de 2017.**

En el caso del **Arándano**, se observó un **aumento de las ventas del 12,4%** hasta los **MUS\$ 153.620** entre enero y marzo de 2018. Este incremento en las ventas se explica por un aumento del volumen distribuido del 8,7% hasta 16.994 toneladas, junto a un aumento 3,4% del ingreso medio por kilo. En cuanto a la variación del volumen, si bien se observó una reducción de 940 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 trimestre de 2017 hasta un 33% 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 2.675 toneladas para igual periodo de análisis.**

Las **Frambuesas** experimentaron una **disminución de sus ingresos por ventas del 0,5%** hasta **MUS\$ 6.216**, explicado por una reducción del volumen del 10,5%, principalmente por menos superficie plantada en México, mientras que el ingreso medio por kilo experimentó un alza de 11,2% entre los periodos enero-marzo 2017 y enero-marzo 2018.

El segmento de **Moras** registró una reducción del volumen distribuido del 20,0%, por menor disponibilidad de fruta de calidad para captar en México, a lo cual se suma una disminución del 2,0% del ingreso medio por kilo, por lo que los **ingresos por venta disminuyeron 21,7% hasta MUS\$ 5.418.**



Para la **Frutilla**, las ventas experimentaron una **reducción de 24,3%** durante el primer trimestre de 2018 respecto del primer trimestre de 2017. Esta caída se explica principalmente por una disminución del volumen distribuido en 36,2%, en gran medida asociado a menor disponibilidad de fruta para captar en México, mientras que el ingreso medio por kilo se incrementó en 18,7%.

Las **Cerezas** registraron **ingresos por ventas de MUS\$ 4.253** durante los primeros tres meses de 2018, comparado con los MUS\$ 2.660 vendidos durante el periodo enero-marzo 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 36,0% experimentada por el ingreso medio por kilo.

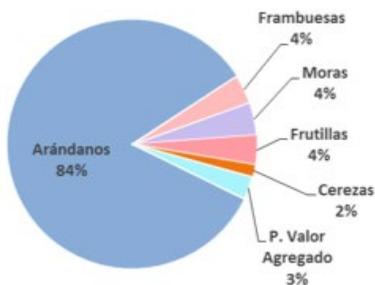
Los **Productos con Valor Agregado** registraron **ingresos por venta iguales a MUS\$ 3.056** entre enero y marzo de 2018, **disminuyendo un 37,1%** respecto de los ingresos registrados en igual periodo de 2017. Esta variación se explica por una caída del volumen del 39,4%, a raíz de menor inventario de fruta congelada durante el presente año debido a la compra de menor volumen de materia prima durante el año anterior, y por un incremento del 3,9% del ingreso medio por kilo.

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

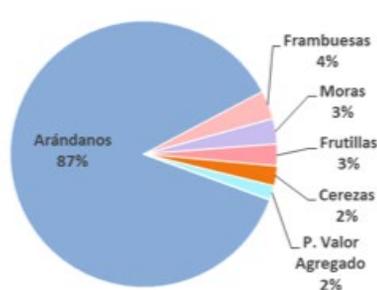
| Ingresos (Miles de dólares) | | | |
|------------------------------|----------------|----------------|-------------|
| | ene17-mar17 | ene18-mar18 | Var % |
| Arándanos | 136.681 | 153.620 | 12,4% |
| Frambuesas | 6.245 | 6.216 | -0,5% |
| Moras | 6.917 | 5.418 | -21,7% |
| Frutillas | 6.145 | 4.655 | -24,3% |
| Cerezas | 2.660 | 4.253 | 59,9% |
| Productos con Valor Agregado | 4.856 | 3.057 | -37,1% |
| TOTAL | 163.504 | 177.219 | 8,4% |



Ingresos por Segmento ene17- mar17



Ingresos por Segmento ene18-mar18



- **El Resultado Operacional de MUS\$ 16.658 durante el primer trimestre de 2018 experimentó una reducción del 15,7% 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\$ 3.465 de depreciación de las “Plantas Portadoras”, lo cual se compara con una depreciación de MUS\$ 3.858 por este concepto para los primeros tres meses de 2017.

Por otra parte, se observa una disminución significativa de la amortización del Activo Intangible, que pasó desde MUS\$ 2.989 entre enero y marzo de 2018 a MUS\$ 47 entre enero y marzo de 2018, asociado principalmente a la menor venta de royalties de plantas de arándanos.

El negocio de **Arándanos** registró un Resultado Operacional de **MUS\$ 15.424** en el primer trimestre de 2018, disminuyendo un 23,2% respecto del registrado en igual periodo de 2017. El margen operacional también se redujo desde 14,6% hasta 10,0% de las ventas en el periodo de análisis. Estas disminuciones son producto principalmente de los menores volúmenes de fruta producidos y exportados desde Chile y México, lo que se vio compensado por mayor volumen de fruta proveniente de la asociada Hortifrut Tal S.A.C. (Perú), de la cual sólo se reconoce el margen por distribución a nivel operacional, mientras que el margen generado por la operación agrícola se registra a través del método de participación en las ganancias de asociadas. La depreciación de las “plantas portadoras” considerada dentro de este segmento durante los tres meses de 2018 asciende a MUS\$ 3.099, un 12,0% menor a los MUS\$ 3.522



registrado en los primeros tres meses de 2017 por este concepto, explicado por el menor volumen de arándanos producido en el primer trimestre de 2018.

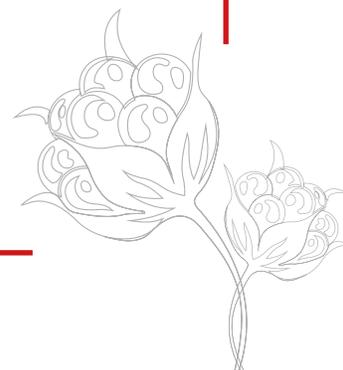
El segmento **Frambuesa** obtuvo un Resultado Operacional de **MUS\$ 472** durante el periodo enero-marzo 2018, comparado con una pérdida de MUS\$ 91 un año antes. La depreciación de las "plantas portadoras" considerada dentro de este segmento durante el periodo enero-marzo 2018 asciende a MUS\$ 366, mayor a los MUS\$ 336 registrados en el primer trimestre de 2017.

El Resultado Operacional de la **Mora** fue **negativo en MUS\$ 19** en el primer trimestre de 2018, comparado con una utilidad de MUS\$ 224 en el mismo lapso de 2017. Este segmento no registra depreciación de "plantas portadoras".

La **Frutilla** registró un Resultado Operacional **negativo igual a MUS\$ 467** entre enero y marzo de 2018, deteriorándose respecto del Resultado Operacional negativo igual a MUS\$ 319 registrado entre enero y marzo de 2017. Este segmento no registra depreciación de "plantas portadoras".

El segmento **Cereza** registró un **Resultado Operacional de MUS\$ 1.094** durante los primeros tres meses de 2018, mejorando respecto de los MUS\$ 408 registrados un año antes, teniendo un efecto positivo en el margen operacional que aumentó desde 15,4% de los ingresos hasta 25,7% 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\$ 154** en el periodo enero-marzo 2018, comparado con una pérdida de MUS\$ 269 en el primer trimestre de 2017, con lo cual el margen operacional de este segmento alcanzó el 5,0% de los ingresos durante los primeros tres meses de 2018. Este segmento no registra depreciación de "plantas portadoras".

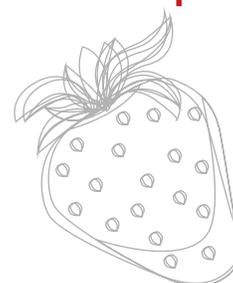


RESULTADO NO OPERACIONAL

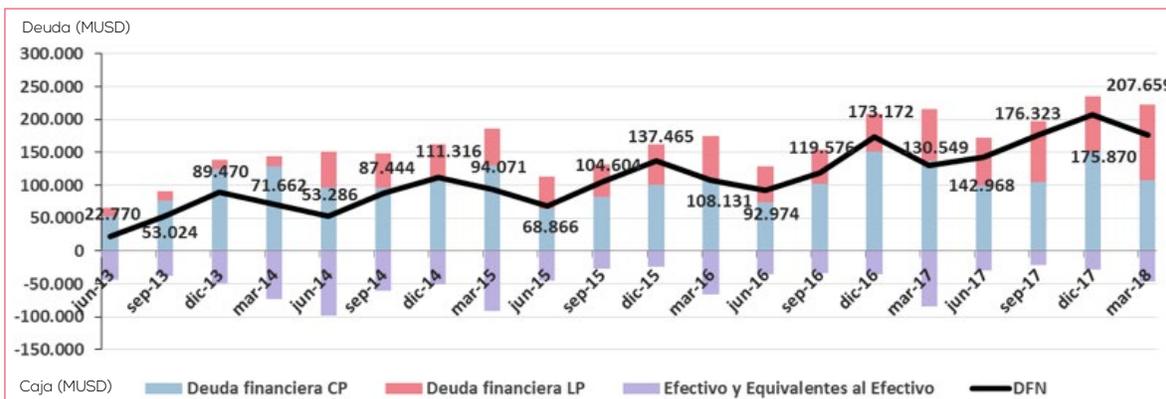
- **El Resultado No Operacional alcanzó una pérdida de MUS\$ 1.866 durante el primer trimestre de 2018, comparado con una utilidad de MUS\$ 668 el primer trimestre de 2017.**

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

- a) Los gastos financieros netos aumentaron un 85,1% entre ambos periodos de análisis, siendo de MUS\$ 2.105 durante los primeros tres meses de 2018, comparado con MUS\$ 1.137 el primer trimestre 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) Una pérdida generada por Diferencia de Cambio igual a MUS\$ 425 entre enero y marzo de 2018, influenciada principalmente por la depreciación del dólar respecto del euro. Esta misma partida generó una utilidad de MUS\$ 460 en igual periodo de 2017.
- c) Se registró una reducción de la utilidad dentro del ítem Participaciones en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos desde MUS\$ 1.461 durante el primer trimestre de 2017 hasta MUS\$ 717 durante igual periodo de 2018. Esta última cifra se compone en gran medida de una utilidad de MUS\$ 1.294 de Hortifrut Tal S.A.C. (Perú), sociedad que no registró variación relevante en su resultado, y de una pérdida de MUS\$ 481 de Munger Hortifrut NA LLC. (Estados Unidos), la cual no registró resultados durante el primer trimestre de 2017 por encontrarse en etapa de inversión.



La Deuda Financiera Neta de la Sociedad se incrementó desde MUS\$ 130.549 en marzo de 2017 hasta MUS\$ 175.870 en marzo 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. Durante el primer trimestre de 2018, la Compañía invirtió MUS\$ 8.070, principalmente en nuevas plantaciones, además de infraestructura y mantenimiento de plantaciones ya existentes. Esto representa una expansión del 37% respecto de las inversiones realizadas durante el primer trimestre de 2017.



UTILIDAD Y EBITDA

- La Ganancia atribuible a los Controladores obtenida durante los primeros tres meses de 2018 disminuyó un 22,5% respecto de la observada en igual lapso de 2017, alcanzando la cifra de MUS\$ 12.734, mientras que el margen neto fue del 7,2% de los ingresos por venta, reduciéndose respecto al 10,1% de margen obtenido en el primer trimestre de 2017.
- El EBITDA alcanzó los MUS\$ 22.947 durante el periodo enero-marzo 2018, mientras que el margen EBITDA disminuyó en 5,3 puntos porcentuales respecto del registrado en el periodo enero-marzo 2017 hasta un 12,9% de las ventas.



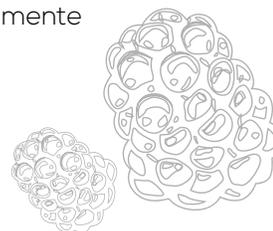
5. ANÁLISIS RESULTADOS TEMPORADA 2017-18

HORTIFRUT S.A. Y FILIALES
Estado Integral de Resultados Consolidados
Por Temporada terminados al 31 de Marzo (Julio 2017 a Marzo 2018)

| | jul16-mar17 | | | jul17-mar18 | | Var % |
|---|------------------|----------------|------------------|--------------|---------------|---------------|
| | Original MUSD | Ajuste MUSD | Ajustado MUSD | % Ing. | MUSD | |
| Ingresos totales | 354.888 | 0 | 354.888 | | 362.141 | 2,0% |
| Costos de ventas | -281.075 | 0 | -281.075 | -79,2% | -293.672 | -81,1% |
| Gastos de administración | -20.428 | 0 | -20.428 | -5,8% | -23.266 | -6,4% |
| EBITDA | 53.385 | 0 | 53.385 | 15,0% | 45.203 | -15,3% |
| Depreciación Activo Fijo | -8.095 | 0 | -8.095 | -2,3% | -7.978 | -2,2% |
| Depreciación Activo Biológico | -6.165 | 0 | -6.165 | -1,7% | -4.576 | -1,3% |
| Amortización Activo Intangible | -7.241 | 0 | -7.241 | -2,0% | -2.049 | -0,6% |
| Resultado Operacional (excluye Deterioro de activos) | 31.884 | 0 | 31.884 | 9,0% | 30.600 | 8,4% |
| Deterioro de valor de activos | -4.683 | -14.021 | -18.704 | -5,3% | -3.215 | -0,9% |
| Resultado Operacional | 27.201 | -14.021 | 13.180 | 3,7% | 27.385 | 7,6% |
| Ingresos financieros | 951 | 0 | 951 | | 1.371 | 44,2% |
| Gastos financieros | -3.317 | 0 | -3.317 | | -5.562 | 67,7% |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación | 3.479 | 0 | 3.479 | | 10.032 | 188,4% |
| Amortización Menor Valor Inversiones | 0 | 0 | 0 | | 0 | 0,0% |
| Otros Ingresos/Gastos | -469 | 0 | -469 | | -251 | -46,5% |
| Diferencias de cambio | -757 | 0 | -757 | | -3.352 | 342,8% |
| Resultado No Operacional | -113 | 0 | -113 | 0,0% | 2.238 | 0,6% |
| Ganancias antes de impuestos | 27.088 | -14.021 | 13.067 | 3,7% | 29.623 | 8,2% |
| Impuestos a la renta | -6.253 | 3.788 | -2.465 | | -4.904 | 98,9% |
| Ganancias del ejercicio | 20.835 | -10.233 | 10.602 | 3,0% | 24.719 | 6,8% |
| Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora | 19.453 | -7.130 | 12.323 | | 24.598 | 99,6% |
| Ganancia atribuible a participaciones no controladoras | 1.382 | -3.103 | -1.721 | | 121 | -107,0% |
| Ganancias del ejercicio | 20.835 | -10.233 | 10.602 | 3,0% | 24.719 | 6,8% |
| Volumen de venta (toneladas) | 42.646 | | 42.646 | | 40.266 | -5,6% |
| EBITDA / kg (USD) | 1,25 | | 1,25 | | 1,12 | -10,3% |
| | | | 8,32 | | 8,99 | 8,1% |

NOTA: Para los estados financieros a marzo 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 nueve meses comprendidos entre julio de 2017 y marzo de 2018, Hortifrut registró un **EBITDA de MUS\$ 45.203 durante los primeros tres trimestres de la temporada 2017-18**, resultando menor al EBITDA de MUS\$ 53.385 observado durante igual periodo de 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\$ 7.241 en el periodo jul16-mar17 hasta MUS\$ 2.049 en el periodo jul17-mar18. 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 2,0%** llegando a los **MUS\$ 366.141²**, con una reducción del volumen comercializado del 5,6%, pero con un incremento del 8,1% 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 6,9%** desde US\$ 7,74 entre julio 2016 y marzo 2017 hasta US\$ 8,27 entre julio 2017 y marzo 2018, como consecuencia un alza del precio de todos los segmentos, salvo las cerezas y productos con valor agregado.

Particularmente, el **precio promedio de los arándanos registró un aumento del 3,1%** hasta US\$ 9,36, el de las **frambuesas un 13,6%** hasta US\$ 10,06, el de las moras un 13,6% hasta US\$ 6,48 y el de las **frutillas un 16,3%** hasta US\$ 4,59, mientras que el de las **cerezas retrocedió un 32,5%** hasta US\$ 5,41 y el de **productos con valor agregado un 8,1%** hasta US\$ 3,54.

Los Costos de Ventas aumentaron un 4,5% en lo que va de la temporada 2017-18 comparado con igual periodo de la temporada 2016-17, aumentando su proporción respecto de los Ingresos por Venta en 1,9 puntos porcentuales hasta 81,1%. Este aumento es producto principalmente al mayor costo de fruta registrado por la compra de un mayor volumen de fruta a nuestra asociada Hortifrut Tal S.A.C. (Perú), mayores costos de cosecha y packing en Chile y Perú, mayores costos de remuneraciones por la apreciación del peso chileno respecto del dólar y pago de bono extraordinario de crecimiento.

Los Gastos de Administración y Ventas también registraron un aumento en términos absolutos del 13,9%, mientras que en términos de participación sobre los Ingresos por venta, se incrementaron desde un 5,8% hasta un 6,4% 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 de crecimiento, indemnizaciones debido a reestructuraciones en Chile y México y fortalecimiento del equipo comercial en Estados Unidos y Europa.

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



La siguiente tabla muestra el volumen distribuido por segmento durante los primeros tres trimestres de las temporadas 2016-17 y 2017-18:

| Volúmenes Distribución (kilos) | jul16-mar17 | jul17-mar18 | Var % |
|---|--------------------|--------------------|---------------|
| Arándanos | 28.901.975 | 29.868.263 | 3,3% |
| Frambuesas | 1.625.089 | 1.280.684 | -21,2% |
| Moras | 2.585.674 | 1.604.005 | -38,0% |
| Frutillas | 2.744.802 | 2.069.737 | -24,6% |
| Cerezas | 390.618 | 806.250 | 106,4% |
| Productos con Valor Agregado³ | 6.398.072 | 4.636.855 | -27,5% |
| TOTAL | 42.646.230 | 40.265.793 | -5,6% |

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

³ Este volumen no considera los kilos procesados a terceros.



6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

SEGMENTO AGREGADO "FRUTA FRESCA"

ARÁNDANOS

EERR por Año Calendario Comparativo ene17/mar17 - ene18/mar18

| Arándanos | ene17-mar17 | % Ingresos | ene18-mar18 | % Ingresos | Var % |
|---|-------------|------------|-------------|------------|--------|
| Ingresos Operacionales (MUSD) | 136.681 | | 153.620 | | 12,4% |
| Costos Operacionales (MUSD) | -116.587 | | -138.196 | | 18,5% |
| Resultado Operacional (MUSD) ⁴ | 20.093 | 14,7% | 15.424 | 10,0% | -23,2% |

EERR por Temporada Comparativo jul16/mar17 - jul17/mar18

| Arándanos | jul16-mar17 | % Ingresos | jul17-mar18 | % Ingresos | Var % |
|---|-------------|------------|-------------|------------|--------|
| Ingresos Operacionales (MUSD) | 287.176 | | 308.609 | | 7,5% |
| Costos Operacionales (MUSD) | -255.980 | | -280.656 | | 9,6% |
| Resultado Operacional (MUSD) ⁴ | 31.197 | 10,9% | 27.953 | 9,1% | -10,4% |

19

Evolución Volumen y Precios de Venta

| Arándanos | ene17-mar17 | ene18-mar18 | Var % | jul16-mar17 | jul17-mar18 | Var % |
|--------------------------|-------------|-------------|-------|-------------|-------------|-------|
| Volumen de venta (kilos) | 15.629.375 | 16.993.642 | 8,7% | 28.901.975 | 29.868.263 | 3,3% |
| Participación del total | 72,5% | 78,6% | | 67,8% | 74,2% | |
| Ingreso medio (USD/kg) | 8,75 | 9,04 | 3,4% | 9,94 | 10,33 | 4,0% |
| Precio Promedio (USD/kg) | 7,41 | 7,85 | 6,0% | 9,07 | 9,36 | 3,1% |

⁴ 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/mar17 – ene17/mar17

| Frambuesas | ene17-mar17 | % Ingresos | ene18-mar18 | % Ingresos | Var % |
|---|-------------|------------|-------------|------------|---------|
| Ingresos Operacionales (MUSD) | 6.245 | | 6.216 | | -0,5% |
| Costos Operacionales (MUSD) | -6.336 | | -5.744 | | -9,3% |
| Resultado Operacional (MUSD) ⁵ | -91 | -1,5% | 472 | 7,6% | -619,9% |

EERR por Temporada Comparativo jul16/mar17 – jul17/mar18

| Frambuesas | jul16-mar17 | % Ingresos | jul17-mar18 | % Ingresos | Var % |
|---|-------------|------------|-------------|------------|--------|
| Ingresos Operacionales (MUSD) | 14.383 | | 12.880 | | -10,4% |
| Costos Operacionales (MUSD) | -14.990 | | -14.076 | | -6,1% |
| Resultado Operacional (MUSD) ⁵ | -607 | -4,2% | -1.196 | -9,3% | 96,9% |

20

Evolución Volumen y Precios de Venta

| Frambuesas | ene17-mar17 | ene18-mar18 | Var % | jul16-mar17 | jul17-mar18 | Var % |
|--------------------------|-------------|-------------|--------|-------------|-------------|--------|
| Volumen de venta (kilos) | 595.902 | 533.578 | -10,5% | 1.625.089 | 1.280.684 | -21,2% |
| Participación del total | 2,8% | 2,5% | | 3,8% | 3,2% | |
| Ingreso medio (USD/kg) | 10,48 | 11,65 | 11,2% | 8,85 | 10,06 | 13,6% |
| Precio Promedio (USD/kg) | 10,48 | 11,65 | 11,2% | 8,85 | 10,06 | 13,6% |

⁵ 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/mar17 – ene18/mar18

| Moras | ene17-mar17 | % Ingresos | ene18-mar18 | % Ingresos | Var % |
|---|-------------|------------|-------------|------------|---------|
| Ingresos Operacionales (MUSD) | 6.917 | | 5.418 | | -21,7% |
| Costos Operacionales (MUSD) | -6.693 | | -5.437 | | -18,8% |
| Resultado Operacional (MUSD) ⁶ | 224 | 3,2% | -19 | -0,3% | -108,3% |

EERR por Temporada Comparativo jul16/mar17 – jul17/mar18

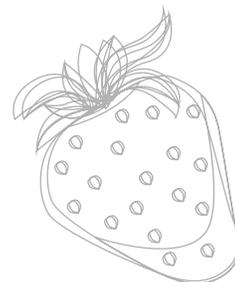
| Moras | jul16-mar17 | % Ingresos | jul17-mar18 | % Ingresos | Var % |
|---|-------------|------------|-------------|------------|---------|
| Ingresos Operacionales (MUSD) | 14.746 | | 10.390 | | -29,5% |
| Costos Operacionales (MUSD) | -14.673 | | -10.751 | | -26,7% |
| Resultado Operacional (MUSD) ⁶ | 74 | 0,5% | -361 | -3,5% | -590,2% |

21

Evolución Volumen y Precios de Venta

| Moras | ene17-mar17 | ene18-mar18 | Var % | jul16-mar17 | jul17-mar18 | Var % |
|--------------------------|-------------|-------------|--------|-------------|-------------|--------|
| Volumen de venta (kilos) | 1.108.470 | 886.325 | -20,0% | 2.585.674 | 1.604.005 | -38,0% |
| Participación del total | 5,1% | 4,1% | | 6,1% | 4,0% | |
| Ingreso medio (USD/kg) | 6,24 | 6,11 | -2,0% | 5,70 | 6,48 | 13,6% |
| Precio Promedio (USD/kg) | 6,24 | 6,11 | -2,0% | 5,70 | 6,48 | 13,6% |

⁶ 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/mar17 – ene18/mar18

| Frutillas | ene17-mar17 | % Ingresos | ene18-mar18 | % Ingresos | Var % |
|---|-------------|------------|-------------|------------|--------|
| Ingresos Operacionales (MUSD) | 6.145 | | 4.655 | | -24,3% |
| Costos Operacionales (MUSD) | -6.465 | | -5.122 | | -20,8% |
| Resultado Operacional (MUSD) ⁷ | -319 | -5,2% | -467 | -10,0% | 46,5% |

EERR por Temporada Comparativo jul16/mar17 – jul17/mar18

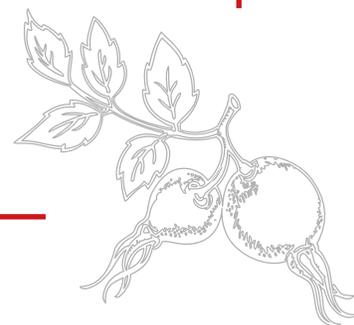
| Frutillas | jul16-mar17 | % Ingresos | jul17-mar18 | % Ingresos | Var % |
|---|-------------|------------|-------------|------------|--------|
| Ingresos Operacionales (MUSD) | 10.834 | | 9.501 | | -12,3% |
| Costos Operacionales (MUSD) | -11.872 | | -10.688 | | -10,0% |
| Resultado Operacional (MUSD) ⁷ | -1.039 | -9,6% | -1.186 | -12,5% | 14,2% |

22

Evolución Volumen y Precios de Venta

| Frutillas | ene17-mar17 | ene18-mar18 | Var % | jul16-mar17 | jul17-mar18 | Var % |
|--------------------------|-------------|-------------|--------|-------------|-------------|--------|
| Volumen de venta (kilos) | 1.769.585 | 1.129.392 | -36,2% | 2.744.802 | 2.069.737 | -24,6% |
| Participación del total | 8,2% | 5,2% | | 6,4% | 5,1% | |
| Ingreso medio (USD/kg) | 3,47 | 4,12 | 18,7% | 3,95 | 4,59 | 16,3% |
| Precio Promedio (USD/kg) | 3,47 | 4,12 | 18,7% | 3,95 | 4,59 | 16,3% |

⁷ 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/mar17 – ene18/mar18

| Cerezas | ene17-mar17 | % Ingresos | ene18-mar18 | % Ingresos | Var % |
|---|-------------|------------|-------------|------------|--------|
| Ingresos Operacionales (MUSD) | 2.660 | | 4.253 | | 59,9% |
| Costos Operacionales (MUSD) | -2.251 | | -3.159 | | 40,3% |
| Resultado Operacional (MUSD) ⁸ | 408 | 15,4% | 1.094 | 25,7% | 167,8% |

EERR por Temporada Comparativo jul16/mar17 – jul17/mar18

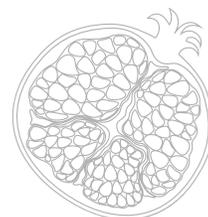
| Cerezas | jul16-mar17 | % Ingresos | jul17-mar18 | % Ingresos | Var % |
|---|-------------|------------|-------------|------------|--------|
| Ingresos Operacionales (MUSD) | 3.129 | | 4.360 | | 39,3% |
| Costos Operacionales (MUSD) | -2.580 | | -3.169 | | 22,8% |
| Resultado Operacional (MUSD) ⁸ | 549 | 17,5% | 1.191 | 27,3% | 117,0% |

23

Evolución Volumen y Precios de Venta

| Cerezas | ene17-mar17 | ene18-mar18 | Var % | jul16-mar17 | jul17-mar18 | Var % |
|--------------------------|-------------|-------------|--------|-------------|-------------|--------|
| Volumen de venta (kilos) | 315.223 | 787.970 | 150,0% | 390.618 | 806.250 | 106,4% |
| Participación del total | 1,5% | 3,6% | | 0,9% | 2,0% | |
| Ingreso medio (USD/kg) | 8,44 | 5,40 | -36,0% | 8,01 | 5,41 | -32,5% |
| Precio Promedio (USD/kg) | 8,44 | 5,40 | -36,0% | 8,01 | 5,41 | -32,5% |

⁸ 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/mar17- ene18/mar18

| Productos con Valor Agregado | ene17-mar17 | % Ingresos | ene18-mar18 | % Ingresos | % Ingresos |
|---|-------------|------------|-------------|------------|------------|
| Ingresos Operacionales (MUSD) | 4.856 | | 3.056 | | -37,1% |
| Costos Operacionales (MUSD) | -5.125 | | -2.902 | | -43,4% |
| Resultado Operacional (MUSD) ⁹ | -269 | -5,5% | 154 | 5,0% | -157,3% |

EERR por Temporada Comparativo jul16/mar17 - jul17/mar18

| Productos con Valor Agregado | jul16-mar17 | % Ingresos | jul17-mar18 | % Ingresos | Var % |
|---|-------------|------------|-------------|------------|--------|
| Ingresos Operacionales (MUSD) | 24.620 | | 16.401 | | -33,4% |
| Costos Operacionales (MUSD) | -22.618 | | -12.202 | | -46,1% |
| Resultado Operacional (MUSD) ⁹ | 2.002 | 8,1% | 4.199 | 25,6% | 109,7% |

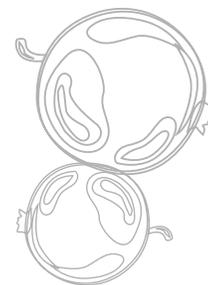
24

Evolución Volumen y Precios de Venta

| Productos con Valor Agregado | ene17-mar17 | ene18-mar18 | Var % | jul16-mar17 | jul17-mar18 | Var % |
|--|-------------|-------------|--------|-------------|-------------|--------|
| Volumen de venta (kilos) ¹⁰ | 2.125.299 | 1.287.476 | -39,4% | 6.398.072 | 4.636.855 | -27,5% |
| Participación del total | 9,9% | 6,0% | | 15,0% | 11,5% | |
| Ingreso medio (USD/kg) | 2,28 | 2,37 | 3,9% | 3,85 | 3,54 | -8,1% |
| Precio Promedio (USD/kg) | 2,28 | 2,37 | 3,9% | 3,85 | 3,54 | -8,1% |

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

¹⁰ Este volumen no considera los kilos procesados a terceros.

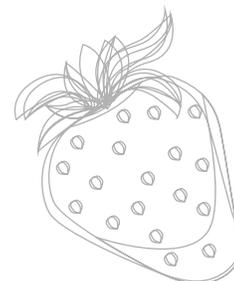


6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

VARIACIÓN HECTÁREAS PLANTADAS

| Superficie Plantada | Productivas | | | No Productivas ¹¹ | | |
|-------------------------|--------------|--------------|-------------|------------------------------|------------|--------------|
| | mar-17 | mar-18 | Var. % | mar-17 | mar-18 | Var. % |
| Arándanos | | | | | | |
| Superficie (Hectáreas) | 909 | 1.007 | 10,7% | 143 | 243 | 69,3% |
| Participación del total | 81,2% | 83,9% | | 95,2% | 90,9% | |
| Frambuesas | | | | | | |
| Superficie (Hectáreas) | 160 | 132 | -17,6% | 3 | 1 | -83,3% |
| Participación del total | 14,3% | 11,0% | | 2,0% | 0,2% | |
| Moras | | | | | | |
| Superficie (Hectáreas) | 10 | 12 | 14,9% | 3 | 0 | -100,0% |
| Participación del total | 0,9% | 1,0% | | 2,0% | 0,0% | |
| Fruillas | | | | | | |
| Superficie (Hectáreas) | 35 | 44 | 25,9% | 0 | 21 | 100,0% |
| Participación del total | 3,1% | 3,6% | | 0,0% | 7,9% | |
| Cerezas | | | | | | |
| Superficie (Hectáreas) | 6 | 6 | 0,0% | 1 | 3 | 133,9% |
| Participación del total | 0,5% | 0,5% | | 0,8% | 1,1% | |
| TOTAL Hortifrut | 1.120 | 1.200 | 7,1% | 151 | 267 | 77,4% |

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



7. INDICES FINANCIEROS Y DE RENTABILIDAD

ÍNDICES DE LIQUIDEZ

| Liquidez (veces) | mar-17 | mar-18 |
|--|---------------|---------------|
| Liquidez Corriente | 0,99 | 1,06 |
| <i>Activo corriente / Pasivo corriente</i> | | |
| Razón Ácida | 0,85 | 0,83 |
| <i>Activo disponible (Act. corriente - Inventarios - Pagos anticipados) / Pasivo corriente</i> | | |

ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO

| Endeudamiento | mar-17 | mar-18 |
|--|---------------|---------------|
| Razón de Endeudamiento | 1,52 | 1,42 |
| <i>Total pasivos / Patrimonio atribuible a Controladora</i> | | |
| Deuda Corto Plazo | 64,15% | 52,38% |
| <i>Total pasivos corrientes / Total pasivos</i> | | |
| Deuda Largo Plazo | 35,85% | 47,62% |
| <i>Total pasivos no corrientes / Total pasivos</i> | | |
| Cobertura de Gastos Financieros | 17,09 | 7,09 |
| <i>(Ganancia antes de impuesto - Costos financieros) / Costos financieros</i> | | |
| Valor Libro de la Acción (US\$) | 0,4789 | 0,4999 |
| <i>Patrimonio atribuible a Controladora / N° acciones</i> | | |
| Deuda Financiera Neta sobre Patrimonio | 0,54 | 0,69 |
| <i>(Deuda financiera - Efectivo y Equivalentes al Efectivo) / Patrimonio Total</i> | | |



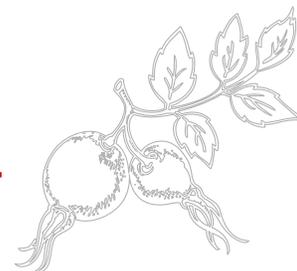
7. INDICES FINANCIEROS Y DE RENTABILIDAD

ÍNDICES DE RENTABILIDAD

| Rentabilidad del Patrimonio | mar-17 | mar-18 |
|--|---------------|---------------|
| Rentabilidad del Patrimonio de la Controladora | 7,88% | 5,85% |
| <i>Ganancia de la Controladora / Patrimonio de la Controladora</i> | | |
| Rentabilidad del Patrimonio | 7,22% | 4,79% |
| <i>Ganancia del ejercicio / Patrimonio total</i> | | |

ÍNDICES DE ACTIVIDAD

| Actividad | mar-17 | mar-18 |
|---|---------------|---------------|
| Rotación de Activos (veces) | 0,29 | 0,30 |
| <i>Ingresos ordinarios / Activos totales promedio del periodo</i> | | |
| Rotación de Inventarios (veces) | 3,53 | 3,41 |
| <i>Costo de ventas / Inventarios promedio</i> | | |
| Permanencia de Inventarios (días) | 25 | 26 |
| <i>Inventarios / Costo de venta anualizado (base 360 días)</i> | | |

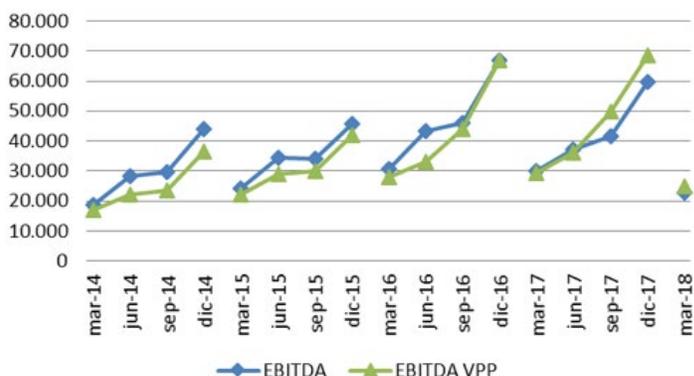


8. EBITDA VPP

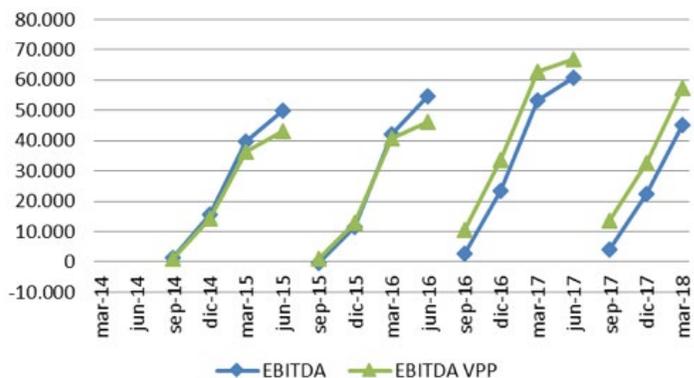
Como EBITDA VPP se entiende la suma de los EBITDA de todas las subsidiarias y asociadas que posee Hortifrut, multiplicados por el porcentaje de propiedad que la Sociedad tiene de cada una de ellas.

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

EBITDA Acumulado Año Calendario



EBITDA Acumulado Temporada



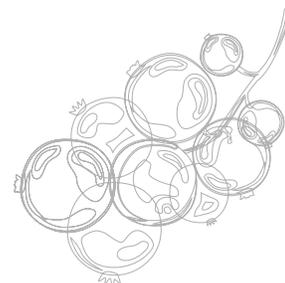
| Cifras en MUSS | | mar-14 | jun-14 | sep-14 | dic-14 | mar-15 | jun-15 | sep-15 | dic-15 | mar-16 | jun-16 | sep-16 | dic-16 | mar-17 | jun-17 | sep-17 | dic-17 | mar-18 |
|----------------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Año Calendario | EBITDA | 18.798 | 28.350 | 29.533 | 43.825 | 24.269 | 34.331 | 33.960 | 45.764 | 30.612 | 43.315 | 45.908 | 66.902 | 29.798 | 37.265 | 41.464 | 59.521 | 22.947 |
| | EBITDA VPP | 17.083 | 22.241 | 23.346 | 36.340 | 22.255 | 29.028 | 29.939 | 42.042 | 27.773 | 33.165 | 43.835 | 66.711 | 29.237 | 36.146 | 49.640 | 68.614 | 24.756 |
| Temporada | EBITDA | | | 1.183 | 15.475 | 39.744 | 49.806 | -371 | 11.433 | 42.045 | 54.748 | 2.593 | 23.587 | 53.385 | 60.852 | 4.199 | 22.256 | 45.203 |
| | EBITDA VPP | | | 1.105 | 14.099 | 36.354 | 43.127 | 911 | 13.014 | 40.787 | 46.179 | 10.670 | 33.546 | 62.783 | 66.876 | 13.494 | 32.468 | 57.224 |



9. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS

α) ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO - ACTIVOS

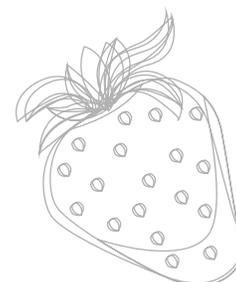
| | Nota | 31-mar-18 MUS\$ | Ajustado 31-dic-17 MUS\$ |
|---|------|--------------------|--------------------------------|
| Activos | | | |
| Activos corrientes | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 8 | 46.425 | 27.838 |
| Otros activos financieros, corrientes | 9 | 3.323 | 4.473 |
| Otros activos no financieros, corrientes | 14 | 8.158 | 5.614 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes | 10 | 40.914 | 46.092 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes | 11 | 43.714 | 48.132 |
| Inventarios | 12 | 24.591 | 44.556 |
| Activos biológicos, corrientes | 13 | 3.824 | 9.716 |
| Activos por impuestos corrientes | 20 | 127 | 1.086,00 |
| Activos corrientes totales | | 171.076 | 187.507 |
| Activos no corrientes | | | |
| Otros activos financieros, no corrientes | 9 | 571 | 1.345 |
| Otros activos no financieros, no corrientes | 14 | 1.388 | 1.417 |
| Derechos por cobrar, no corrientes | 10 | 1.729 | 1.615 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes | 11 | 8.228 | 8.060 |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 16 | 69.111 | 67.841 |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía | 17 | 14.350 | 14.483 |
| Plusvalía | 18 | 26.769 | 26.769 |
| Propiedades, plantas y equipos | 19 | 250.674 | 245.060 |
| Activos por impuestos diferidos | 20 | 18.971 | 18.591 |
| Total Activos no corrientes | | 391.791 | 385.181 |
| Total de Activos | | 562.867 | 572.688 |



9. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS

b) ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO - PASIVOS Y PATRIMONIO

| Patrimonio y Pasivos | Nota | 31-mar-18 MUS\$ | Ajustado 31-dic-17 MUS\$ |
|--|-------------|----------------------------|---|
| Pasivos | | | |
| Pasivos corrientes | | | |
| Otros pasivos financieros, corrientes | 21 | 107.895 | 151.531 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes | 22 | 41.533 | 49.724 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes | 11 | 6.960 | 6.142 |
| Otras provisiones, corrientes | 23 | 1.803 | 545 |
| Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes | 23 | 1.742 | 1.612 |
| Otros pasivos no financieros, corrientes | | 1.675 | 992 |
| Pasivos corrientes totales | | 161.608 | 210.546 |
| Pasivos no corrientes | | | |
| Otros pasivos financieros, no corrientes | 21 | 114.400 | 83.966 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes | 11 | 12.248 | 12.071 |
| Otras provisiones, no corrientes | | - | 35 |
| Pasivo por impuestos diferidos | 20 | 20.268 | 22.495 |
| Total de pasivos no corrientes | | 146.916 | 118.567 |
| Total pasivos | | 308.524 | 329.113 |
| Patrimonio | | | |
| Capital emitido | 24 | 135.149 | 135.149 |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas | 25 | 82.373 | 70.503 |
| Otras reservas | 26 | 204 | 1.165 |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | | 217.726 | 206.817 |
| Participaciones no controladoras | 27 | 36.617 | 36.758 |
| Patrimonio total | | 254.343 | 243.575 |
| Total de patrimonio y pasivos | | 562.867 | 572.688 |



9. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS

c) ESTADO INTEGRAL DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

| Estado de Resultados | Nota | 01-ene-18 31-mar-18 MUS\$ | 01-ene-17 31-mar-17 MUS\$ |
|--|-------------|--|--|
| Ganancia (pérdida) | | | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 29 | 176.242 | 163.460 |
| Costo de ventas | 30 | (150.768) | (137.216) |
| Ganancia bruta | | 25.474 | 26.244 |
| Otros ingresos, por función | 29 | 976 | 44 |
| Gasto de administración | 30 | (8.978) | (6.167) |
| Otros gastos, por función | 30 | (814) | (365) |
| Otras ganancias (pérdidas) | | (53) | (116) |
| Ingresos financieros | | 325 | 132 |
| Costos financieros | 31 | (2.430) | (1.269) |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación | 16 | 717 | 1.461 |
| Diferencias de cambio | 32 | (425) | 460 |
| Ganancia antes de impuestos | | 14.792 | 20.424 |
| Gasto por impuestos a las ganancias | 20 | (2.607) | (3.120) |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas | | 12.185 | 17.304 |
| Ganancia (pérdida) | | 12.185 | 17.304 |
| Ganancia (pérdida) atribuible a | | | |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora | | 12.734 | 16.437 |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras | 27 | (549) | 867 |
| Ganancia (pérdida) | | 12.185 | 17.304 |
| Ganancias por acción | | | |
| Ganancia por acción básica | | | |
| Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción) | 28 | 0,029239 | 0,037741 |
| Ganancia (pérdida) por acción básica | | 0,029239 | 0,037741 |
| Ganancias por acción diluidas | | | |
| Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción) | | 0,029239 | 0,037741 |
| Ganancia (pérdida) diluida por acción | | 0,029239 | 0,037741 |



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

| Estado de Flujo de Efectivo Directo | 01-ene-18 31-mar-18 MUS\$ | 01-ene-17 31-mar-17 MUS\$ |
|--|--|--|
| Estado de flujos de efectivo | | |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación | | |
| Clases de cobros por actividades de operación | | |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios | 188.900 | 166.641 |
| Clases de pagos | | |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios | (112.674) | (91.842) |
| Pagos a y por cuenta de los empleados | (24.604) | (17.926) |
| Intereses pagados | (1.500) | (1.184) |
| Intereses recibidos | 325 | 132 |
| Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) | (4.255) | (2.622) |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | 162 | 66 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación | 46.354 | 53.265 |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | | |
| Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades | (862) | (1.190) |
| Préstamos a entidades relacionadas | (168) | (427) |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo | 194 | - |
| Compras de propiedades, planta y equipo | (11.102) | (9.717) |
| Compras de activos intangibles | (1.429) | - |
| Cobros a entidades relacionadas | - | 467 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | (13.367) | (10.867) |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | | |
| Importes procedentes de préstamos de largo plazo | 54.510 | 21.939 |
| Importes procedentes de préstamos de corto plazo | 56.000 | 34 |
| Total importes procedentes de préstamos | 110.510 | 21.973 |
| Préstamos de entidades relacionadas | - | 507 |
| Pagos de préstamos | (123.680) | (14.710) |
| Pagos de pasivos por arrendamientos financieros | (962) | (392) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | (14.132) | 7.378 |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | 18.855 | 49.776 |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | (268) | (197) |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo. | (268) | (197) |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo | 18.587 | 49.579 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo | 27.838 | 35.245 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo | 46.425 | 84.824 |

