



**HORTIFRUT**

BERRIES FOR THE WORLD EVERY DAY

**INFORME  
RESULTADOS  
TERCER  
TRIMESTRE  
2018**

**NOVIEMBRE 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 Septiembre 2018	4
2. Hechos Relevantes del Período	7
3. Estado Integral de Resultados Consolidados - IFRS	10
4. Análisis de Estado de Resultados Consolidados	11
5. Análisis Resultados Temporada 2018-19	18
6. Datos por Segmento de Negocio	21
7. Índices Financieros y de Rentabilidad	28
8. Estados Financieros Consolidados - IFRS	30
a) Estado de Situación Financiera Consolidado - Activos	30
b) Estado de Situación Financiera Consolidado - Pasivos y Patrimonio	31
c) Estado Integral de Resultados Consolidados	32
d) Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados	33
e) Estado de Flujo de Efectivo Consolidados	34



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

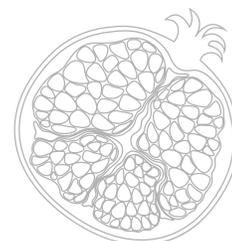
En comparación con 2017, la **Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora aumentó 273,1%**, desde MUS\$20.544 a US\$76.642, mientras que el EBITDA alcanzó MUS\$76.662, un **aumento de 84,9% comparado con los MUS\$41.464 del periodo anterior.**

**1.** Durante los primeros nueve meses de 2018, los **Ingresos por Venta** de Hortifrut alcanzaron los **MUS\$ 351.600<sup>1</sup>**, representando un **incremento del 45,6%** respecto de igual periodo de 2017, esto debido a un aumento del 21,0% del volumen distribuido, principalmente por la adición del negocio de arándanos adquirido en Perú, y a un alza del 20,3% del ingreso medio por kilo.

Los Ingresos del segmento agregado "Fruta Fresca", que incluye arándanos, frambuesas, moras, frutillas y cerezas representaron un 93% de los ingresos consolidados durante los primeros nueve meses de 2018, aumentando su participación en un punto porcentual respecto a la registrada en igual periodo de 2017. Por su parte, los Ingresos por venta del segmento "Productos con Valor Agregado" representan un 7% de los ingresos consolidados a igual fecha.

**2.** Por su parte, los **costos operacionales** registraron un aumento del 35,4% en términos absolutos hasta MUS\$ 296.425 durante el periodo enero-septiembre 2018, respecto del registrado en el periodo enero-septiembre 2017. En términos unitarios, registraron un alza, pasando desde US\$ 6,90 por kilo para los nueve primeros meses de 2017 hasta US\$ 7,72 por kilo un año después. Este incremento en el costo unitario aún se ve influenciado por eventos asociados al periodo enero-junio de 2018 (Temporada 17-18), como son 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.

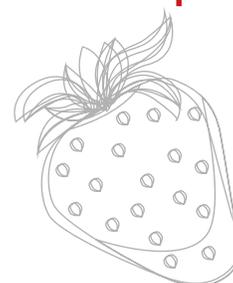
<sup>1</sup> Corresponde a la suma de Ingresos de actividades ordinarias más Otros ingresos, por función.



**3.** El **EBITDA** fue de **MUS\$ 76.662** entre enero y septiembre de 2018, experimentando un incremento del 84,9% respecto del registrado entre enero y septiembre de 2017. Dentro de este monto se incluye el efecto de la valorización de frutos en plantas portadoras, que ascendió a MUS\$ 33.486 a septiembre de 2018, comparado con sólo MUS\$ 1.640 a septiembre de 2017, cuyo aumento se explica por el mayor volumen de fruta proveniente de plantaciones propias en Perú. Dado que esta valorización corresponde a una estimación, ésta podría variar cuando se perfeccionen las ventas de la fruta.

**4.** El **Resultado Operacional** fue de **MUS\$ 55.175** durante los primeros tres trimestres de 2018, creciendo un 145,0% respecto del registrado en igual lapso de 2017. Por su parte, el margen operacional también experimentó un alza desde 9,3% hasta 15,7% en el periodo de análisis. Esta mejora se explica por el crecimiento del volumen de la fruta peruana durante el tercer trimestre de 2018, además del efecto por valoración de frutos en plantas portadoras, antes mencionado.

**5.** En términos **no operacionales**, se observa que durante los primeros nueve meses de 2018 se registró un mejor resultado, alcanzando una utilidad de **MUS\$ 50.732**, comparado con una utilidad de **MUS\$ 329** en igual periodo de 2017. Esta variación se explica principalmente por el ajuste a valor razonable de la participación en Hortifrut Tal S.A.C. producto de la compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú. Contrarrestaron en cierta medida este efecto, el incremento de los gastos financieros netos, que pasaron desde MUS\$ 2.405 entre enero y septiembre de 2017 hasta MUS\$ 8.728 entre enero y septiembre de 2018, debido mayoritariamente a un incremento de los saldos promedio de deuda a raíz del financiamiento de la compra y fusión en Perú, a la incorporación de la deuda existente en los negocios adquiridos en esta transacción y al capital de trabajo necesario para las operaciones en Perú. Adicionalmente, se generó una utilidad por Diferencia de cambio por MUS\$ 756 en los primeros tres trimestres de 2018, comparado con una pérdida de MUS\$ 4.500 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\$ 7.409 de utilidad en el periodo enero-septiembre 2017 hasta MUS\$ 2.163 de pérdida en igual periodo de 2018, debido a que Hortifrut Tal S.A.C. pasó a estar dentro del perímetro de consolidación dentro de los estados financieros de Hortifrut producto de la transacción en Perú, sociedad que fue la que generó la mayor parte de las utilidades en asociadas registradas durante el tercer trimestre de 2017.

**6. La Ganancia atribuible a los propietarios de la Controladora** aumentó 273% entre el periodo enero-septiembre 2017 e igual periodo de 2018, alcanzando una cifra de **MUS\$ 76.642**, cifra equivalente al 21,8% de los ingresos de Hortifrut para los primeros nueve meses de 2018, porcentaje mayor al 8,5% registrado en el mismo lapso de 2017.



## 2. HECHOS RELEVANTES DEL PERÍODO

### 1. DISTRIBUCIÓN PRECIO DE COMPRA NEGOCIO DE ARÁNDANOS EN PERÚ

Con fecha 28 de junio de 2018 se cumplieron las condiciones precedentes al cierre de la compra y fusión del negocio de arándanos perteneciente al Grupo Rocío en Perú, por lo cual la transacción se concluyó exitosamente el 03 de julio de 2018.

Al mismo tiempo, se procedió a incorporar el negocio de arándanos sujeto a esta transacción a los estados financieros de Hortifrut. Posteriormente, de acuerdo a lo establecido en la NIIF3 - "Combinación de Negocios", se procedió a distribuir el precio de compra entre los activos identificables adquiridos, de acuerdo al siguiente detalle:

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

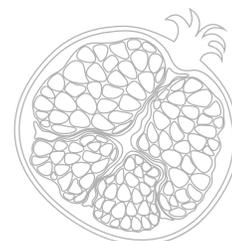


A continuación se presenta el efecto de la actualización a valor razonable de activos y pasivos del negocio de arándanos sujetos a esta transacción:

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

## 2. PAGO DE DIVIDENDO PROVISORIO

En Sesión Ordinaria de Directorio de la Sociedad, celebrada el día 06 de noviembre de 2018, y de conformidad a lo dispuesto en el inciso segundo del artículo 79 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, el Directorio acordó el pago a los accionistas de un dividendo provisorio de US\$ 7.357.646 a razón de US\$ 0,0140 por acción suscrita y pagada, con cargo a las utilidades del año 2018, en su equivalente en pesos, conforme al tipo de cambio dólar observado publicado en el Diario Oficial el día 19 de noviembre de 2018. El pago de este dividendo provisorio se efectuó a contar del día 23 de noviembre de 2018, en las oficinas del Depósito Central de Valores (DCV), ubicadas en calle Huérfanos 770, Piso 22, Santiago, en horario continuado de 9:00 a 17:00 horas, de lunes a viernes.



A aquellos accionistas que así lo solicitaron por escrito hasta el día 16 de noviembre de 2018, se les pagó el dividendo en cuestión mediante depósito en la cuenta corriente o cuenta de ahorro en la institución financiera por ellos indicada, o se les envió cheque nominativo por correo certificado a su domicilio registrado en la Sociedad.

Tuvieron derecho al dividendo antes indicado los accionistas que figuraban inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad a la media noche del día 17 de noviembre de 2018.

El aviso a que se refiere el artículo 10 del Reglamento de Sociedades Anónimas fue publicado en el Diario Financiero, dentro del plazo establecido en la normativa.

Este dividendo constituye renta para los señores accionistas. La Sociedad determinará y comunicará oportunamente el crédito que por el dividendo referido corresponda a los accionistas contribuyentes de impuesto global complementario e impuesto adicional.



### 3. ESTADO INTEGRAL DE RESULTADOS CONSOLIDADOS - IFRS

**HORTIFRUT S.A Y FILIALES**  
Estado Integral de Resultados Consolidados  
Acumulado al 3er Trimestre 2018 (Enero a Septiembre)

	ene17-sep17		ene18-sep18		Var %
	MUSD	% Ing.	MUSD	% Ing.	
Ingresos totales	241.450		351.600		45,6%
Costos de ventas	-178.686	-74,0%	-246.473	-70,1%	37,9%
Gastos de administración	-21.300	-8,8%	-28.465	-8,1%	33,6%
<b>EBITDA</b>	<b>41.464</b>	<b>17,2%</b>	<b>76.662</b>	<b>21,8%</b>	<b>84,9%</b>
Depreciación Activo Fijo	-7.399	-3,1%	-11.150	-3,2%	50,7%
Depreciación Activo Biológico	-5.618	-2,3%	-9.522	-2,7%	69,5%
Amortización Activo Intangible	-5.925	-2,5%	-815	-0,2%	-86,2%
<b>Resultado Operacional (excluye Deterioro de activos)</b>	<b>22.522</b>	<b>9,3%</b>	<b>55.175</b>	<b>15,7%</b>	<b>145,0%</b>
Deterioro de valor de activos	0		0		0,0%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>22.522</b>	<b>9,3%</b>	<b>55.175</b>	<b>15,7%</b>	<b>145,0%</b>
Ingresos financieros	1.218		1.528		25,5%
Gastos financieros	-3.623		-10.256		183,1%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	7.409		-2.163		-129,2%
Amortización Menor Valor Inversiones	0		0		0,0%
Otros Ingresos/Gastos	-175		60.867		-34881,1%
Diferencias de cambio	-4.500		756		-116,8%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>329</b>	<b>0,1%</b>	<b>50.732</b>	<b>14,4%</b>	<b>15320,1%</b>
<b>Ganancias antes de impuestos</b>	<b>22.851</b>	<b>9,5%</b>	<b>105.907</b>	<b>30,1%</b>	<b>363,5%</b>
Impuestos a la renta	-1.997		-25.051		1154,4%
<b>Ganancias del ejercicio</b>	<b>20.854</b>	<b>8,6%</b>	<b>80.856</b>	<b>23,0%</b>	<b>287,7%</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	20.544		76.642		273,1%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	310		4.214		1259,4%
<b>Ganancias del ejercicio</b>	<b>20.854</b>	<b>8,6%</b>	<b>80.856</b>	<b>23,0%</b>	<b>287,7%</b>
Volumen de venta (toneladas)	31.741		38.411		21,0%
EBITDA / kg (USD)	1,31		2,00		52,8%



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

##### RESULTADO OPERACIONAL

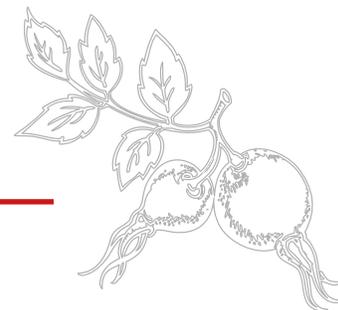
- **Las Ventas Consolidadas de Hortifrut S.A. y Filiales totalizaron MUS\$ 351.600 durante los primeros tres trimestres de 2018, registrando un incremento del 45,6% con respecto a igual periodo de 2017.**

En el caso del **Arándano**, se observó un **aumento de las ventas del 58,6%** hasta los **MUS\$ 295.201** entre enero y septiembre de 2018. Este incremento en las ventas se explica por un **aumento del volumen distribuido del 34,5% hasta 27.087 toneladas**, junto a un aumento de 17,9% del ingreso medio por kilo. En cuanto a la variación del volumen, la mayor parte del crecimiento se asocia a la compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú, además del incremento de la productividad de la plantación en Olmos (Perú), toda vez que el volumen proveniente de este país aumentó desde 2.077 toneladas entre enero y septiembre de 2017 hasta 10.564 toneladas un año después.

Se considera dentro de los ingresos del Arándano MUS\$ 33.486 de valorización de frutos en plantas portadoras mayoritariamente de los campos en Perú. Cabe señalar que esta valorización corresponde a una estimación, la cual podría variar cuando se perfeccionen las ventas de la fruta.

Las **Frambuesas** experimentaron un **incremento de sus ingresos por ventas del 2,7%** hasta **MUS\$ 13.189**, explicado por un aumento del volumen del 3,4%, principalmente por buen desempeño de las plantaciones propias en México durante el tercer trimestre de 2018, mientras que el ingreso medio por kilo experimentó una leve caída de 0,6% entre los periodos enero-septiembre 2017 y enero-septiembre 2018.

El segmento de **Moras** registró una reducción del volumen distribuido del 22,4%, por menor disponibilidad de fruta de calidad para captar en México, a lo cual se suma una disminución del 2,7% del ingreso medio por kilo, por lo que los **ingresos por venta disminuyeron 24,4%** hasta MUS\$ 8.750.



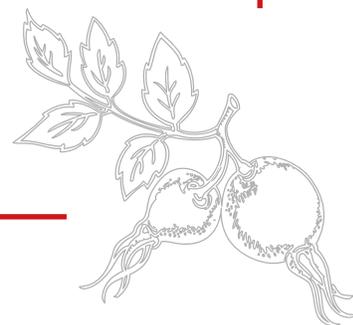
Para la **Frutilla**, las ventas experimentaron una **reducción de 34,4%** durante los primeros tres trimestres de 2018 respecto del mismo lapso de 2017. Esta caída se explica principalmente por una disminución del volumen distribuido en 42,9%, en gran medida asociado a menor disponibilidad de fruta para captar en México, mientras que el ingreso medio por kilo se incrementó en 14,9%.

Las **Cerezas** registraron **ingresos por ventas de MUS\$ 4.409** durante los primeros nueve meses de 2018, un aumento de 53,5% comparado con los MUS\$ 2.873 vendidos durante el periodo enero-septiembre 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 una reducción del 38,6% experimentada por el ingreso medio por kilo.

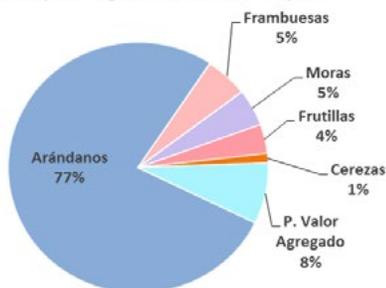
Los **Productos con Valor Agregado** registraron **ingresos por venta iguales a MUS\$ 24.036** entre enero y septiembre de 2018, **aumentando un 27,5%** respecto de los ingresos registrados en igual periodo de 2017. Esta variación se explica por un alza del volumen del 10,9%, a raíz de una aceleración del ritmo de compra de nuestros clientes de fruta congelada durante el periodo abril-septiembre 2018, y por un incremento del 15,0% del ingreso medio por kilo, en gran medida por la mayor participación de fruta congelada orgánica dentro de este mix.

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

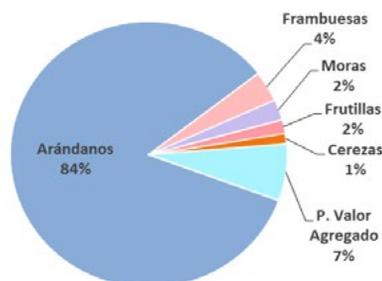
Ingresos (Miles de dólares)			
	ene17-sep17	ene18-sep18	Var %
Arándanos	186.137	295.201	58,6%
Frambuesas	12.836	13.189	2,7%
Moras	11.581	8.750	-24,4%
Frutillas	9.172	6.015	-34,4%
Cerezas	2.873	4.409	53,5%
Productos con Valor Agregado	18.852	24.036	27,5%
<b>TOTAL</b>	<b>241.450</b>	<b>351.600</b>	<b>45,6%</b>



Ingresos por Segmento ene17- sep17



Ingresos por Segmento ene18-sep18

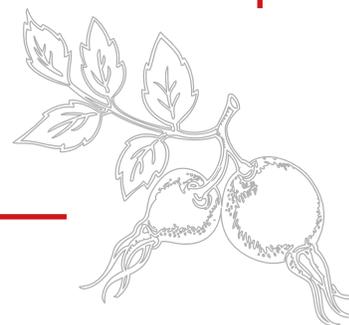


- El Resultado Operacional alcanzó MUS\$ 55.175 durante los primeros tres trimestres de 2018, representado un incremento del 145,0% comparado con el registrado en igual lapso de 2017.

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\$ 9.522 de depreciación de las “Plantas Portadoras”, lo cual se compara con una depreciación de MUS\$ 5.618 por este concepto para los primeros nueve meses de 2017.

Por otra parte, se observa una disminución significativa de la amortización del Activo Intangible, que pasó desde MUS\$ 5.925 entre enero y septiembre de 2017 a MUS\$ 815 entre enero y septiembre de 2018, asociado principalmente a la menor venta de royalties de plantas de arándanos, la cual fue más alta de lo usual el año anterior producto de las nuevas plantaciones en Perú.

El negocio de **Arándanos** registró un Resultado Operacional de **MUS\$ 54.235** en los primeros tres trimestres de 2018, aumentando un 161,3% respecto del registrado en igual periodo de 2017. El margen operacional también experimentó un alza desde 11,2% hasta 18,4% de las ventas en el periodo de análisis. El resultado del periodo enero-septiembre de 2018 incorpora MUS\$ 33.486 de valorización de frutos en plantas



portadoras mayoritariamente de los campos en Perú (comparado con sólo MUS\$ 1.640 en el periodo enero-septiembre 2017), monto que, al ser una estimación, podría variar cuando se perfeccionen las ventas de la fruta.

Aislando este efecto de ambos periodos, el resultado operacional alcanzó MUS\$ 20.749 durante los primeros nueve meses de 2018, un 8,5% mayor al registrado en igual periodo de 2017, aun considerando que durante el primer semestre de 2018 hubo 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 agrícolas.

La depreciación de las “plantas portadoras” considerada dentro del segmento Arándanos durante los nueve primeros meses de 2018 asciende a MUS\$ 8.898, un 80,5% mayor a los MUS\$ 4.929 registrado en igual lapso de 2017 por este concepto, explicado por el mayor volumen de arándanos producido en el periodo enero-septiembre de 2018.

El segmento **Frambuesa** obtuvo un Resultado Operacional **negativo de MUS\$ 1.779** durante el periodo enero-septiembre 2018, comparado con pérdidas por MUS\$ 491 un año antes. La depreciación de las “plantas portadoras” considerada dentro de este segmento durante el periodo enero-septiembre 2018 asciende a MUS\$ 624, menor a los MUS\$ 689 registrados en los primeros tres trimestres de 2017.

El Resultado Operacional de la **Mora** fue **negativo en MUS\$ 295** en los primeros tres trimestres de 2018, comparado con una pérdida de MUS\$ 24 en el mismo lapso de 2017. Este segmento no registra depreciación de “plantas portadoras”.

La **Frutilla** registró un Resultado Operacional **negativo igual a MUS\$ 1.339** entre enero y septiembre de 2018, deteriorándose respecto del Resultado Operacional negativo igual a MUS\$ 914 registrado entre enero y septiembre de 2017. Este segmento no registra depreciación de “plantas portadoras”.



El segmento **Cereza** registró un **Resultado Operacional de MUS\$ 419** durante los primeros nueve meses de 2018, reduciéndose respecto de los MUS\$ 603 registrados un año antes por lo tanto el margen operacional de este producto 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\$ 3.934** en el periodo enero-septiembre 2018, comparado con una utilidad de MUS\$ 2.590 en los primeros tres trimestres de 2017, con lo cual el margen operacional de este segmento alcanzó el 16,4% de los ingresos durante los primeros nueve meses de 2018, mayor al 13,7% registrado un año antes. Este segmento no registra depreciación de “plantas portadoras”.

## RESULTADO NO OPERACIONAL

- **El Resultado No Operacional alcanzó una utilidad de MUS\$ 50.732 durante los primeros tres trimestres de 2018, comparado con una utilidad de MUS\$ 329 en igual lapso de 2017.**

15

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

- a) Una utilidad igual a US\$ 60.867 registrada en la partida Otros ingresos/gastos durante el periodo enero-septiembre 2018 asociada fundamentalmente al reconocimiento a valor razonable del valor de la subsidiaria Hortifrut Tal S.A.C. producto de la transacción de compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú. Esta misma partida registró pérdidas por MUS\$ 175 un año antes.
- b) Los gastos financieros netos aumentaron, siendo de MUS\$ 8.728 durante los primeros nueve meses de 2018, comparado con MUS\$ 2.405 los primeros tres trimestres de 2017, esto debido en gran medida al financiamiento de la compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú, a la incorporación de la deuda existente de los negocios adquiridos en esta transacción y al capital de trabajo necesario para la operación en Perú.
- c) Se registró una pérdida dentro del ítem Participaciones en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos de MUS\$ 2.163 durante los primeros tres trimestres de 2018, comparado con una utilidad de MUS\$ 7.409 durante igual periodo de 2017. Las utilidades registradas durante los primeros nueve

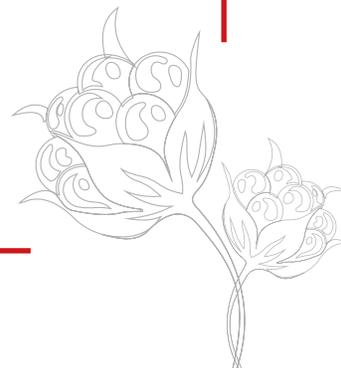
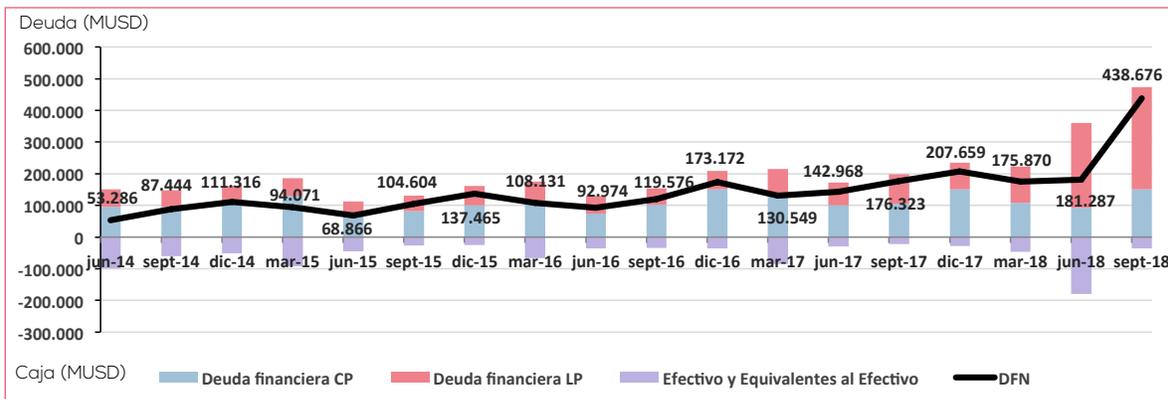


meses de 2017 estuvieron asociadas principalmente al resultado generado por la operación de Hortifrut Tal S.A.C. (Perú), sociedad que entró dentro del perímetro de consolidación en los estados financieros de Hortifrut a partir de la compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío, en julio de 2018. Por su parte, las pérdidas registradas durante igual periodo de 2018 se asocian principalmente al resultado negativo de la asociada Munger Hortifrut NA LLC (Estados Unidos) de MUS\$ 2.191.

**d)** Una ganancia generada por Diferencia de cambio igual a MUS\$ 756 entre enero y septiembre de 2018, influenciada principalmente por la apreciación del dólar respecto del euro. Esta misma partida generó una pérdida de MUS\$ 4.500 en igual periodo de 2017, dado un movimiento contrario de la paridad antes señalada.

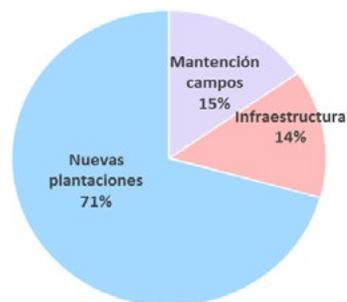
La Deuda Financiera Neta de la Sociedad se incrementó desde MUS\$ 176.323 en septiembre de 2017 hasta MUS\$ 438.676 en septiembre de 2018, variación que se explica mayoritariamente por el financiamiento de la compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú, la incorporación de la deuda existente de los negocios adquiridos en esta transacción y al capital de trabajo necesario para la operación en Perú.

Durante los primeros tres trimestres de 2018, la Compañía invirtió MUS\$ 41.200, principalmente en nuevas plantaciones, además de infraestructura y mantención de plantaciones ya existentes. Esto representa una disminución del 15% respecto de las inversiones realizadas durante igual periodo de 2017.



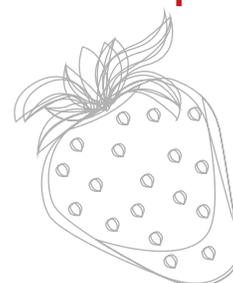
INVERSIONES  
ENE-SEP 2018

MUSD 41.200



### UTILIDAD Y EBITDA

- La Ganancia atribuible a los propietarios de la Controladora obtenida durante los primeros nueve meses de 2018 aumentó un 273,1% respecto de la observada en igual lapso de 2017, alcanzando la cifra de MUS\$ 76.642, mientras que el margen neto fue del 21,8% de los ingresos por venta, incrementándose respecto al 8,5% de margen obtenido un año antes.
- El EBITDA alcanzó los MUS\$ 76.662 durante el periodo enero-septiembre 2018, mientras que en el mismo período de 2017 alcanzó MUS\$ 41.464. El margen EBITDA experimentó un alza de 4,6 puntos porcentuales respecto del registrado en el periodo enero-septiembre 2017 hasta un 21,8% de las ventas.

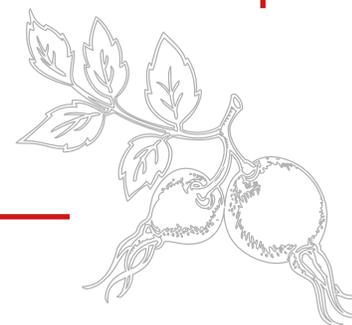


**5. ANÁLISIS RESULTADOS TEMPORADA 2018-19**

Estado Integral de Resultados Consolidados  
Por Temporada terminados al 30 de Septiembre (Julio 2018 a Septiembre 2018)

	jul17-sep17		jul18-sep18		Var %
	MUSD	% Ing.	MUSD	% Ing.	
Ingresos totales	37.628		89.345		137,4%
Costos de ventas	-26.956	-71,6%	-28.998	-32,5%	7,6%
Gastos de administración	-6.473	-17,2%	-9.744	-10,9%	50,5%
<b>EBITDA</b>	<b>4.199</b>	<b>11,2%</b>	<b>50.603</b>	<b>56,6%</b>	<b>1105,1%</b>
Depreciación Activo Fijo	-2.362	-6,3%	-5.515	-6,2%	133,5%
Depreciación Activo Biológico	-255	-0,7%	-4.430	-5,0%	1637,3%
Amortización Activo Intangible	-844	-2,2%	-109	-0,1%	-87,1%
<b>Resultado Operacional (excluye Deterioro de activos)</b>	<b>738</b>	<b>2,0%</b>	<b>40.549</b>	<b>45,4%</b>	<b>5394,4%</b>
Deterioro de valor de activos	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>738</b>	<b>2,0%</b>	<b>40.549</b>	<b>45,4%</b>	<b>5394,4%</b>
Ingresos financieros	518		353		-31,9%
Gastos financieros	-1.044		-5.274		405,2%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	7.256		-1.724		-123,8%
Amortización Menor Valor Inversiones	0		0		0,0%
Otros Ingresos/Gastos	-10		60.917		-609270,0%
Diferencias de cambio	-2.171		311		-114,3%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>4.549</b>	<b>12,1%</b>	<b>54.583</b>	<b>61,1%</b>	<b>1099,9%</b>
<b>Ganancias antes de impuestos</b>	<b>5.287</b>	<b>14,1%</b>	<b>95.132</b>	<b>106,5%</b>	<b>1699,4%</b>
Impuestos a la renta	396		-22.053		-5668,9%
<b>Ganancias del ejercicio</b>	<b>5.683</b>	<b>15,1%</b>	<b>73.079</b>	<b>81,8%</b>	<b>1185,9%</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	5.845		71.144		1117,2%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	-162		1.935		-1294,4%
<b>Ganancias del ejercicio</b>	<b>5.683</b>	<b>15,1%</b>	<b>73.079</b>	<b>81,8%</b>	<b>1185,9%</b>
Volumen de venta (toneladas)	4.328		9.704		124,2%
EBITDA / kg (USD)	0,97		5,21		437,5%

Si consideramos los tres meses comprendidos entre julio y septiembre de 2018, Hortifrut registró un **EBITDA de MUS\$ 50.603 durante lo que va de la temporada 2018-19**, resultando mayor al EBITDA de MUS\$ 4.199 observado durante igual periodo de la temporada 2017-18. Esta alza se compone de MUS\$ 17.117 vinculados a la comercialización de un mayor volumen de fruta proveniente principalmente desde las plantaciones en Perú y de MUS\$ 33.486 asociados a la valorización de frutos en plantas portadoras para dar cumplimiento a lo establecido en la NIC41.



Durante el periodo de análisis, los **Ingresos por Venta aumentaron un 137,4%** llegando a los **MUS\$ 89.345<sup>2</sup>**, con un incremento del volumen comercializado del 124,2% y un alza del 5,9% del ingreso medio por kilo.

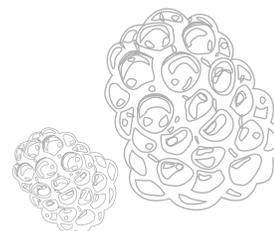
Aislado el efecto de los ingresos asociados a negocios distintos de la venta de fruta, como son la venta de plantas, ingresos por royalties e ingresos por prestación de servicios, entre otros, **el precio promedio del mix de productos aumentó en un 19,3%** desde US\$ 7,82 entre julio y septiembre de 2017 hasta US\$ 9,33 entre julio y septiembre de 2018, como consecuencia una proporción mucho mayor de arándanos dentro del volumen total de venta (46,6% del total entre julio y septiembre de 2017 vs 73,9% del total un años después), segmento que registra los precios más elevados dentro del resto de los segmentos.

Particularmente, **el precio promedio de los arándanos registró una disminución del 2,0%** hasta US\$ 11,02, el de las frambuesas una del 7,9% hasta US\$ 8,33, el de las **moras una del 2,9%** hasta US\$ 19,12 (precio asociado a un volumen muy menor de ventas en Brasil durante este trimestre) y el de **productos con valor agregado una del 9,2%** hasta US\$ 3,84, mientras que el de las **frutillas registró un incremento del 5,4%** hasta US\$ 7,08.

Los **Costos de Ventas aumentaron un 7,6%** en lo que va de la temporada 2018-19 comparado con igual periodo de la temporada 2017-18, disminuyendo su proporción respecto de los Ingresos por Venta desde 71,6% hasta 32,5%. Aislado de las ventas la valorización de los frutos en plantas portadoras, los Costos de Ventas representaron un 51,9% de los Ingresos por Venta, caída que se explica porque en la presente temporada la mayor parte del volumen distribuido proviene de las plantaciones propias en Perú (para el cual se reconoce el costo de producción del mismo), mientras la temporada pasada, previa compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío, el volumen desde el mismo origen se registraba como compra de fruta de terceros (para la cual se reconoce como costo el precio de mercado que se le debe pagar al productor tercero).

Los **Gastos de Administración y Ventas** también registraron un **aumento en términos absolutos del 50,5%**, mientras que en términos de participación sobre los Ingresos por venta, se redujeron desde un 17,2% hasta un 10,9% dentro del periodo de análisis. El alza se asocia en gran medida a la incorporación de los Gastos de Administración y Ventas de las subsidiarias peruanas que comenzaron a estar dentro del perímetro de consolidación de los estados financieros de Hortifrut con motivo de la compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío.

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



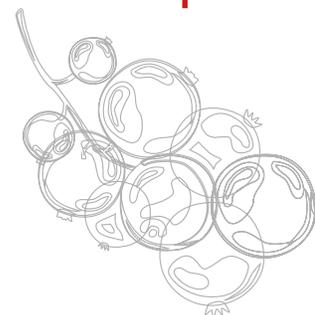
La siguiente tabla muestra el volumen distribuido por segmento durante los primeros tres meses de las temporadas 2017-18 y 2018-19:

Volúmenes Distribución (kilos)	jul17-sep17	jul18-sep18	Var %
Arándanos	2.018.342	7.170.279	255,3%
Frambuesas	127.174	263.873	107,5%
Moras	21.933	14.820	-32,4%
Frutillas	179.750	112.302	-37,5%
Cerezas	0	0	0,0%
Productos con Valor Agregado <sup>3</sup>	1.980.968	2.142.785	8,2%
<b>TOTAL</b>	<b>4.328.165</b>	<b>9.704.060</b>	<b>124,2%</b>

Por su parte, se registró un **resultado no operacional positivo de MUS\$ 54.583** durante lo que va de la temporada 2018-19, que se compara con una utilidad de MUS\$ 4.549 en igual periodo de la temporada anterior. Esta variación se explica principalmente por la partida Otros ingresos/gastos, que ascendió a MUS\$ 60.917 en el periodo julio-septiembre de 2018, vinculado al reconocimiento a valor razonable de los activos y pasivos de Hortifrut Tal S.A.C., como consecuencia de la transacción realizada en Perú. Adicionalmente, se registró una utilidad de MUS\$ 311 por Diferencia de cambio influenciada principalmente por la apreciación del dólar respecto del euro, lo que se compara con una pérdida de MUS\$ 2.171 en este concepto en igual periodo de 2017 dado un movimiento contrario de la paridad antes señalada.

Contrarrestó en cierta medida las variaciones antes señaladas el deterioro del resultado por participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos, partida que pasó de una utilidad de MUS\$ 7.256 en tercer trimestre de 2017 a una pérdida de MUS\$ 1.724 un año después, principalmente porque Hortifrut Tal S.A.C. (Perú) (sociedad que generó la mayor parte de tal utilidad durante julio-septiembre de 2017) pasó a consolidarse como subsidiaria dentro del Grupo Hortifrut a raíz de la compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú. A esto se suma un incremento del gasto financiero neto desde MUS\$ 526 en el periodo julio-septiembre 2017 hasta MUS\$ 4.921 en el periodo julio-septiembre 2018, debido en gran medida al incremento de los saldos promedio de deuda por el financiamiento de la compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú, la incorporación de la deuda existente de los negocios adquiridos en esta transacción y al capital de trabajo necesario para la operación en Perú.

<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/sept17 – ene18/sept18

Arándanos	ene17-sep17	% Ingresos	ene18-sep18	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	186.137		295.201		58,6%
Costos Operacionales (MUSD)	-165.379		-240.966		45,7%
Resultado Operacional (MUSD)	20.758	11,2%	54.235	18,4%	161,3%

##### EERR por Temporada Comparativo jul17/sept17 – jul18/sept18

Arándanos	jul17-sep17	% Ingresos	jul18-sep18	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	26.476		77.851		194,0%
Costos Operacionales (MUSD)	-27.086		-37.236		37,5%
Resultado Operacional (MUSD)	-610	-2,3%	40.614	52,2%	-6753,8%

21

#### Evolución Volumen y Precios de Venta

Arándanos	ene17-sep17	ene18-sep18	Var %	jul17-sep17	jul18-sep18	Var %
Volumen de venta (kilos)	20.139.936	27.087.299	34,5%	2.018.342	7.170.279	255,3%
Participación del total	63,5%	70,5%		46,6%	73,9%	
Ingreso medio (USD/kg)	9,24	10,90	17,9%	13,12	10,86	-17,2%
Precio Promedio (USD/kg)	7,73	8,77	13,5%	11,24	11,02	-2,0%



## 6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

### FRAMBUESAS

#### EERR por Año Calendario Comparativo ene17/sept17 – ene18/sept18

Frambuesas	ene17-sep17	% Ingresos	ene18-sep18	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	12.836		13.189		2,7%
Costos Operacionales (MUSD)	-13.327		-14.967		12,3%
Resultado Operacional (MUSD)	-491	-3,8%	-1.779	-13,5%	262,1%

#### EERR por Temporada Comparativo jul17/sept17 – jul18/sept18

Frambuesas	jul17-sep17	% Ingresos	jul18-sep18	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	1.151		2.199		91,0%
Costos Operacionales (MUSD)	-2.002		-4.327		116,2%
Resultado Operacional (MUSD)	-851	-73,9%	-2.129	-96,8%	150,2%

22

#### Evolución Volumen y Precios de Venta

Frambuesas	ene17-sep17	ene18-sep18	Var %	jul17-sep17	jul18-sep18	Var %
Volumen de venta (kilos)	1.219.498	1.260.712	3,4%	127.174	263.873	107,5%
Participación del total	3,8%	3,3%		2,9%	2,7%	
Ingreso medio (USD/kg)	10,53	10,46	-0,6%	9,05	8,33	-7,9%
Precio Promedio (USD/kg)	10,53	10,46	-0,6%	9,05	8,33	-7,9%



## 6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

### MORAS

#### EERR por Año Calendario Comparativo ene17/sept17 – ene18/sept18

Moras	ene17-sep17	% Ingresos	ene18-sep18	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	11.581		8.750		-24,4%
Costos Operacionales (MUSD)	-11.605		-9.045		-22,1%
Resultado Operacional (MUSD)	-24	-0,2%	-295	-3,4%	1117,5%

#### EERR por Temporada Comparativo jul17/sept17 – jul18/sept18

Moras	jul17-sep17	% Ingresos	jul18-sep18	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	432		283		-34,4%
Costos Operacionales (MUSD)	-334		-382		14,2%
Resultado Operacional (MUSD)	98	22,6%	-98	-34,7%	-200,4%

23

#### Evolución Volumen y Precios de Venta

Moras	ene17-sep17	ene18-sep18	Var %	jul17-sep17	jul18-sep18	Var %
Volumen de venta (kilos)	1.700.876	1.320.361	-22,4%	21.933	14.820	-32,4%
Participación del total	5,4%	3,4%		0,5%	0,2%	
Ingreso medio (USD/kg)	6,81	6,63	-2,7%	19,69	19,12	-2,9%
Precio Promedio (USD/kg)	6,81	6,63	-2,7%	19,69	19,12	-2,9%



## 6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

### FRUTILLAS

#### EERR por Año Calendario Comparativo ene17/sept17 – ene18/sept18

Frutillas	ene17-sep17	% Ingresos	ene18-sep18	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	9.172		6.015		-34,4%
Costos Operacionales (MUSD)	-10.086		-7.355		-27,1%
Resultado Operacional (MUSD)	-914	-10,0%	-1.339	-22,3%	46,6%

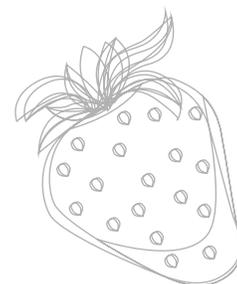
#### EERR por Temporada Comparativo jul17/sept17 – jul18/sept18

Frutillas	jul17-sep17	% Ingresos	jul18-sep18	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	1.207		795		-34,2%
Costos Operacionales (MUSD)	-1.646		-930		-43,5%
Resultado Operacional (MUSD)	-439	-36,4%	-135	-17,0%	-69,3%

24

#### Evolución Volumen y Precios de Venta

Frutillas	ene17-sep17	ene18-sep18	Var %	jul17-sep17	jul18-sep18	Var %
Volumen de venta (kilos)	2.460.879	1.404.868	-42,9%	179.750	112.302	-37,5%
Participación del total	7,8%	3,7%		4,2%	1,2%	
Ingreso medio (USD/kg)	3,73	4,28	14,9%	6,71	7,08	5,4%
Precio Promedio (USD/kg)	3,73	4,28	14,9%	6,71	7,08	5,4%



## 6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

### CEREZAS

#### EERR por Año Calendario Comparativo ene17/sept17 – ene18/sept18

Cerezas	ene17-sep17	% Ingresos	ene18-sep18	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	2.873		4.409		53,5%
Costos Operacionales (MUSD)	-2.270		-3.990		75,8%
Resultado Operacional (MUSD)	603	21,0%	419	9,5%	-30,6%

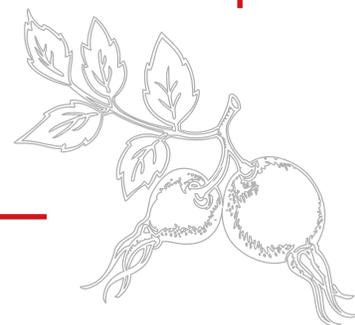
#### EERR por Temporada Comparativo jul17/sept17 – jul18/sept18

Cerezas	jul17-sep17	% Ingresos	jul18-sep18	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	0		0		0,0%
Costos Operacionales (MUSD)	0		0		0,0%
Resultado Operacional (MUSD)	0	0,0%	0	0,0%	0,0%

25

#### Evolución Volumen y Precios de Venta

Cerezas	ene17-sep17	ene18-sep18	Var %	jul17-sep17	jul18-sep18	Var %
Volumen de venta (kilos)	315.223	787.970	150,0%	0	0	0,0%
Participación del total	1,0%	2,1%		0,0%	0,0%	
Ingreso medio (USD/kg)	9,11	5,59	-38,6%	-	-	0,0%
Precio Promedio (USD/kg)	9,11	5,59	-38,6%	-	-	0,0%



## 6. DATOS POR SEGMENTO DE NEGOCIO

### PRODUCTOS CON VALOR AGREGADO

#### EERR por Año Calendario Comparativo ene17/sept17 – ene18/sept18

Productos con Valor Agregado	ene17-sep17	% Ingresos	ene18-sep18	% Ingresos	% Ingresos
Ingresos Operacionales (MUSD)	18.852		24.036		27,5%
Costos Operacionales (MUSD)	-16.262		-20.102		23,6%
Resultado Operacional (MUSD)	2.590	13,7%	3.934	16,4%	51,9%

#### EERR por Temporada Comparativo jul17/sept17 – jul18/sept18

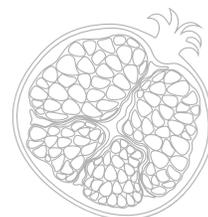
Productos con Valor Agregado	jul17-sep17	% Ingresos	jul18-sep18	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	8.363		8.218		-1,7%
Costos Operacionales (MUSD)	-5.822		-5.921		1,7%
Resultado Operacional (MUSD)	2.541	30,4%	2.297	27,9%	-9,6%

26

### Evolución Volumen y Precios de Venta

Productos con Valor Agregado	ene17-sep17	ene18-sep18	Var %	jul17-sep17	jul18-sep18	Var %
Volumen de venta (kilos) <sup>4</sup>	5.904.744	6.549.621	10,9%	1.980.968	2.142.785	8,2%
Participación del total	18,6%	17,1%		45,8%	22,1%	
Ingreso medio (USD/kg)	3,19	3,67	15,0%	4,22	3,84	-9,2%
Precio Promedio (USD/kg)	3,19	3,67	15,0%	4,22	3,84	-9,2%

<sup>4</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>5</sup>		
	sept-17	sept-18	Var. %	sept-17	sept-18	Var. %
<b>Arándanos</b>						
Superficie (Hectáreas)	985	2.710	175,1%	220	365	66,1%
Participación del total	80,7%	93,7%		98,5%	95,8%	
<b>Frambuesas</b>						
Superficie (Hectáreas)	156	104	-33,0%	2	0	-100,0%
Participación del total	12,7%	3,6%		0,9%	0,0%	
<b>Moras</b>						
Superficie (Hectáreas)	13	13	0,4%	0	0	0,0%
Participación del total	1,0%	0,4%		0,0%	0,0%	
<b>Frutillas</b>						
Superficie (Hectáreas)	62	59	-4,9%	0	6	100,0%
Participación del total	5,1%	2,0%		0,0%	1,6%	
<b>Cerezas</b>						
Superficie (Hectáreas)	6	7	15,6%	1	10	706,5%
Participación del total	0,5%	0,2%		0,6%	2,6%	
<b>TOTAL Hortifrut</b>	<b>1.221</b>	<b>2.892</b>	<b>137,0%</b>	<b>223</b>	<b>381</b>	<b>70,9%</b>

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



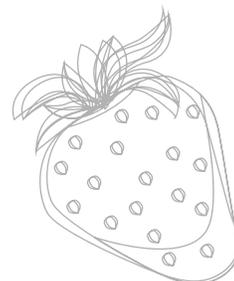
## 7. INDICES FINANCIEROS Y DE RENTABILIDAD

### ÍNDICES DE LIQUIDEZ

Liquidez (veces)	sept-17	sept-18
<b>Liquidez Corriente</b>	<b>0,96</b>	<b>1,20</b>
<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>		
<b>Razón Ácida</b>	<b>0,65</b>	<b>0,64</b>
<i>Activo disponible (Act. corriente - Inventarios - Pagos anticipados) / Pasivo corriente</i>		

### ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO

Endeudamiento	sept-17	sept-18
<b>Razón de Endeudamiento</b>	<b>1,15</b>	<b>1,34</b>
<i>Total pasivos / Patrimonio atribuible a Controladora</i>		
<b>Deuda Corto Plazo</b>	<b>51,43%</b>	<b>30,51%</b>
<i>Total pasivos corrientes / Total pasivos</i>		
<b>Deuda Largo Plazo</b>	<b>48,57%</b>	<b>69,49%</b>
<i>Total pasivos no corrientes / Total pasivos</i>		
<b>Cobertura de Gastos Financieros</b>	<b>7,31</b>	<b>11,33</b>
<i>(Ganancia antes de impuesto - Costos financieros) / Costos financieros</i>		
<b>Valor Libro de la Acción (US\$)</b>	<b>0,5153</b>	<b>1,0355</b>
<i>Patrimonio atribuible a Controladora / N° acciones</i>		
<b>Deuda Financiera Neta sobre Patrimonio</b>	<b>0,69</b>	<b>0,83</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>sept-17</b>	<b>sept-18</b>
<b>Rentabilidad del Patrimonio de la Controladora</b>	<b>9,71%</b>	<b>15,89%</b>
<i>Ganancia de la Controladora / Patrimonio de la Controladora</i>		
<b>Rentabilidad del Patrimonio</b>	<b>8,57%</b>	<b>15,22%</b>
<i>Ganancia del ejercicio / Patrimonio total</i>		

### ÍNDICES DE ACTIVIDAD

<b>Actividad</b>	<b>sept-17</b>	<b>sept-18</b>
<b>Rotación de Activos (veces)</b>	<b>0,46</b>	<b>0,47</b>
<i>Ingresos ordinarios / Activos totales promedio del periodo</i>		
<b>Rotación de Inventarios (veces)</b>	<b>7,66</b>	<b>7,34</b>
<i>Costo de ventas / Inventarios promedio</i>		
<b>Permanencia de Inventarios (días)</b>	<b>35</b>	<b>37</b>
<i>Inventarios / Costo de venta anualizado (base 360 días)</i>		



## 8. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS

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

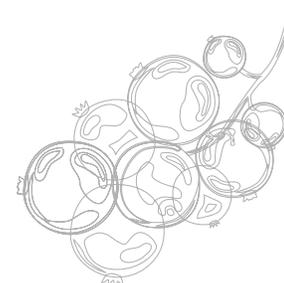
	Nota	30-sept-18 MUS\$	Ajustado 31-dic-17 MUS\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	35.453	27.838
Otros activos financieros, corrientes	9	1.385	4.473
Otros activos no financieros, corrientes	14	7.585	5.614
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	56.060	46.092
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	32.780	48.132
Inventarios	12	42.408	44.556
Activos biológicos, corrientes	13	60.824	9.716
Activos por impuestos corrientes	20	688	1.086
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>237.183</b>	<b>187.507</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	9	988	1.345
Otros activos no financieros, no corrientes	14	1.312	1.417
Derechos por cobrar, no corrientes	10	1.632	1.615
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	4.194	8.060
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	30.528	67.841
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	15.070	14.483
Plusvalía	18	179.770	26.769
Propiedades, plantas y equipos	19	686.009	245.060
Activos por impuestos diferidos	20	20.598	18.591
<b>Total Activos no corrientes</b>		<b>940.101</b>	<b>385.181</b>
<b>Total de Activos</b>		<b>1.177.284</b>	<b>572.688</b>



**8. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS**

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

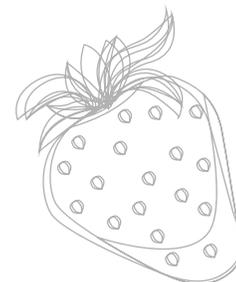
		<b>30-sept-18</b>	<b>Ajustado</b>
	<b>Nota</b>	<b>MUS\$</b>	<b>31-dic-17</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Patrimonio y Pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	21	151.062	151.531
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	22	36.060	49.724
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	11	5.307	6.142
Otras provisiones, corrientes	23	186	545
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	23	2.325	1.612
Otros pasivos no financieros, corrientes		2.157	992
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>197.097</b>	<b>210.546</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	21	323.067	83.966
Otras cuentas por pagar, no corrientes	22	6.506	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	11	11.424	12.071
Otras provisiones, no corrientes		-	35
Pasivo por impuestos diferidos	20	107.911	22.495
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>448.908</b>	<b>118.567</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>646.005</b>	<b>329.113</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	24	347.191	135.149
Ganancias (pérdidas) acumuladas	25	146.333	70.503
Primas de emisión	24	(4.221)	-
Otras reservas	26	(6.919)	1.165
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>482.384</b>	<b>206.817</b>
Participaciones no controladoras	27	48.895	36.758
<b>Patrimonio total</b>		<b>531.279</b>	<b>243.575</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>1.177.284</b>	<b>572.688</b>



**8. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS - IFRS**

**c) ESTADO INTEGRAL DE RESULTADOS CONSOLIDADOS**

		<b>01-ene-18</b>	<b>01-ene-17</b>
	<b>Nota</b>	<b>30-sept-18</b>	<b>30-sept-17</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Estado de Resultados</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	29	316.508	241.081
Costo de ventas	30	(267.960)	(197.628)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>48.548</b>	<b>43.453</b>
Otros ingresos, por función	29	35.092	369
Gasto de administración	30	(26.071)	(20.250)
Otros gastos, por función	30	(2.394)	(1.050)
Otras ganancias (pérdidas)		60.867	(175)
Ingresos financieros		1.528	1.218
Costos financieros	31	(10.256)	(3.623)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	(2.163)	7.409
Diferencias de cambio	32	756	(4.500)
<b>Ganancia antes de impuestos</b>		<b>105.907</b>	<b>22.851</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	20	(25.051)	(1.997)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>80.856</b>	<b>20.854</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>80.856</b>	<b>20.854</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		76.642	20.544
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	27	4.214	310
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>80.856</b>	<b>20.854</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	28	0,164518	0,047171
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>0,164518</b>	<b>0,047171</b>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)		0,164518	0,047171
<b>Ganancia (pérdida) diluida por acción</b>		<b>0,164518</b>	<b>0,047171</b>



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

	Capital emitido	Prima de emisión	Superávit de revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión y Otras	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Nota 24	Nota 24	Plantas Portadoras	Nota 26	Nota 26	Nota 26	Nota 25	Nota 27	Nota 27	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo inicial al 01/01/2018</b>	135.149	-	-	(2.351)	3.516	1.165	70.593	206.817	36.758	243.575
Disminución por aplicación de nuevas normas contables	-	-	-	-	-	-	(812)	(812)	(126)	(938)
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	135.149	-	-	(2.351)	3.516	1.165	69.691	206.005	36.632	242.637
<b>Cambios en patrimonio</b>										
<b>Resultado Integral</b>										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	76.642	76.642	4.214	80.856
Otro resultado integral	-	-	-	(5.084)	(3.000)	(8.084)	-	(8.084)	(1.271)	(9.355)
<b>Resultado Integral</b>	-	-	-	(5.084)	(3.000)	(8.084)	76.642	68.558	2.943	71.501
Emisión de patrimonio	212.042	(4.221)	-	-	-	-	-	207.821	-	207.821
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(157)	(157)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	9.477	9.477
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	212.042	(4.221)	-	-	-	-	-	207.821	9.320	217.141
<b>Saldo final al 30/09/2018</b>	347.191	(4.221)	-	(7.435)	516	(6.919)	146.333	482.384	48.895	531.279
<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
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(12.278)	(12.278)	(313)	(12.591)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(1.262)	1.262	-	-	-	-	-	-	3.997	3.997
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	(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	70.593	206.817	36.758	243.575



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

<b>Estado de Flujo de Efectivo Directo</b>	<b>01-ene-18 30-sept-18 MUS\$</b>	<b>01-ene-17 30-sept-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	339.522	269.311
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(240.453)	(163.542)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(60.719)	(42.837)
Intereses pagados	(7.068)	(3.623)
Intereses recibidos	1.528	1.211
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(4.286)	(8.469)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(788)	(681)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>27.736</b>	<b>51.384</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(354.979)	
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(1.667)	(138)
Préstamos a entidades relacionadas	(4.018)	(9.683)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	422	1.27
Compras de propiedades, planta y equipo	(47.339)	(39.305)
Compras de activos intangibles	(1.652)	(138)
Cobros a entidades relacionadas	7.396	511
Otras entradas (salidas) de efectivo	16.542	
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(385.295)</b>	<b>(47.481)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	207.821	
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	219.010	44.061
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	138.121	30.211
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>564.952</b>	<b>74.282</b>
Préstamos de entidades relacionadas	960	1.201
Pagos de préstamos	(192.142)	(84.492)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(2.344)	(1.057)
Dividendos pagados	(6.254)	(7.377)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>365.172</b>	<b>(17.439)</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>7.613</b>	<b>(13.536)</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>2</b>	<b>(469)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	2	(469)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>7.615</b>	<b>(14.005)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	27.838	35.241
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>35.453</b>	<b>21.240</b>

