



ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE HORTIFRUT S.A.

**Al 30 de junio de 2019
(En miles de dólares estadounidenses)**

El presente análisis razonado ha sido preparado para el periodo terminado al 30 de junio de 2019, comparándose con los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y resultados acumulados al 30 de junio de 2018.

1. DESTACADOS DEL PERIODO Y HECHOS POSTERIORES

Proceso de aumento de capital

Respecto a la estrategia de crecimiento de la Compañía, en Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el día 30 de abril de 2019, se aprobó la realización de un aumento de capital por US\$160 millones. Los fondos provenientes de dicho aumento de capital serán destinados a financiar el crecimiento orgánico en los países que abastecen los mercados de América del Norte, Europa y Asia, durante todas las semanas del año, fortalecer las plataformas comerciales y satisfacer la creciente demanda por los productos de la Compañía. Dicho crecimiento se proyecta a través de inversiones en países como China, Marruecos y México, los que están geográficamente cercanos a los respectivos mercados de destino. Por su parte, en julio de 2019, el grupo controlador de la Sociedad suscribió la totalidad de la prorrata correspondiente (51,85%) en las acciones de dicho aumento, en el marco del período legal de 30 días de opción preferente, demostrando así su compromiso con los proyectos de crecimiento de la Compañía. Así, durante el periodo de oferta preferente se recaudó \$94.235.122.800 mediante la suscripción de un total de 51.777.240 acciones, alcanzándose un 84,88% de suscripción de las 61.000.000 de acciones emitidas.

Refinanciamiento y primera emisión de bonos

En mayo de 2019, Hortifrut S.A. concreta la exitosa colocación inaugural de bonos en el mercado local por UF2.250.000, a través de la emisión de las series A y B, con el fin de diversificar las fuentes de financiamiento y refinanciar los pasivos financieros de la Compañía. Cabe destacar que la serie A cuenta con la certificación verde y social de Vigeo Eiris, la que tiene por objetivo continuar fortaleciendo el compromiso con el desarrollo sostenible como uno de los pilares estratégicos de la Compañía. Dado que la emisión de estos instrumentos de deuda fue en Unidades de Fomento (en pesos chilenos indexado a la inflación), mientras que la moneda funcional de la Compañía es el dólar americano, se ha convertido la deuda a dólares mediante cross currency swaps.



2. RESUMEN DEL PERIODO

Dado que la Compañía administra sus operaciones con una visión de temporada agrícola (julio 2018 a junio 2019) y que este es el criterio relevante para este tipo de negocios, en este análisis se incluye la comparación al cierre de las temporadas 17/18 y 18/19.

La utilidad atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó los US\$62,18 millones en la temporada 2018-19, comprendida entre julio de 2018 y junio de 2019, representando un aumento del 258,16% respecto de la temporada 2017-18. La mayor utilidad se debe principalmente al incremento del resultado operacional de US\$34,78 millones, vinculado en gran medida a la operación en Perú luego de la adquisición del negocio de arándanos del Grupo Rocío, y al aumento de US\$60,78 millones de Otras ganancias/(pérdidas) fuera de la operación, que se explica en gran medida por el ajuste a valor razonable de la participación de 50% en Hortifrut Tal S.A.C. (Perú), ajuste que ascendió a US\$60,99 millones, lo que neto de impuestos asciende a US\$44,52 millones. Estos efectos positivos se vieron compensados parcialmente por un mayor impuesto a las ganancias de US\$15,63 millones producto de los mejores resultados de la Compañía y un mayor costo financiero por US\$17,86 millones, dado el aumento de la deuda financiera asociada a la transacción en Perú, el aumento de las tasas de interés de corto plazo y la mayor necesidad de financiamiento del capital de trabajo durante la temporada por la incorporación del negocio en Perú.

Por su parte, en los 6 meses terminados al 30 de junio de 2019 ("Jun19"), la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó los US\$16,20 millones negativos, representando una disminución de US\$21,70 millones con respecto a igual período en 2018 ("Jun18"). Esta disminución se debe principalmente a un menor resultado operacional por US\$16,27 millones, lo que se explica principalmente por la incorporación de gastos de administración y ventas del negocio adquirido en Perú, el que no estaba en la consolidación en este mismo período del año anterior, por eventos climáticos extraordinarios en Perú que retrasaron la curva de producción en dicho país, concentrándose un volumen relevante de fruta en Perú durante el 1T19, periodo en el cual coincidió con la producción chilena que habitualmente es comercializada en este periodo, impactando a la baja los precios de venta. A esto se suman problemas de calidad de la fruta peruana y chilena, también como consecuencia de eventos climáticos en ambas zonas. En cuanto al resultado no operacional, se observa un mayor costo financiero por US\$8,72 millones explicado, en gran medida, por la mayor deuda financiera asociada a la compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú, al alza de las tasas de interés de corto plazo y al financiamiento del capital de trabajo del período.

Los ingresos de actividades ordinarias aumentaron un 21,84% en la temporada 2018-19 en comparación con la temporada 2017-18, totalizando US\$542,60 millones. Los mayores ingresos se deben a un aumento del 28,44% en el volumen distribuido, principalmente por fruta proveniente de Perú, además de una disminución del ingreso medio por kilo de 4,1%.

Los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron US\$275,12 millones durante el primer semestre de 2019, representando un aumento del 5,54% con respecto al mismo periodo del 2018. Este aumento se debió principalmente a un alza de 8,19% en el volumen de venta, mayoritariamente por fruta proveniente de Perú, a la venta de plantas y a mayores ingresos por servicios durante el período, efectos que fueron parcialmente compensados por una leve disminución del ingreso medio por kilo de 2,17%. Por su parte, los costos operacionales alcanzaron US\$245,83 millones, un 7,39% mayor respecto a Jun18, explicado por el incremento del volumen distribuido antes mencionado y por efectos de una vez asociados a mantener la calidad de la fruta afecta por los eventos climáticos antes descritos. Como resultado de lo anterior, el margen bruto alcanzó US\$29,29 millones, disminuyendo un 7,82% respecto a los US\$31,78 millones registrados a Jun18.



Así, en la temporada 2018-19 (entre julio de 2018 y junio de 2019), la Compañía registró un EBITDA de US\$106,50 millones, aumentando 120,42% con respecto al EBITDA de US\$48,32 millones registrado en la temporada 2017-18. El mayor EBITDA se explica principalmente por el incremento en los ingresos operacionales anteriormente explicados, compensado en parte por el aumento de 11,57% en los costos de venta.

El EBITDA en los 6 meses a Jun19 alcanzó US\$23,61 millones, lo que representa una disminución del 9,39% al compararlo con los US\$26,06 millones registrados a Jun18. La disminución del EBITDA se explica, principalmente, por un menor ingreso medio por kilo de 2,17%, producto del desplazamiento de la curva de producción de Perú en el 1T19, periodo en el cual coincidió con la producción chilena que habitualmente es comercializada en este periodo, la menor calidad del arándano proveniente de Perú y Chile como resultado de efectos climáticos adversos, el mayor costo de venta asociado a mayores aplicaciones agrícolas preventivas y paliativas para mantener la calidad de la fruta.

El cálculo del EBITDA se detalla a continuación:

	jul18-jun19	jul17-jun18	30-jun-19	30-jun-18
DETERMINACIÓN EBITDA	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	542.595	445.345	275.121	260.683
Otros ingresos, por función	8.401	1.833	2.470	1.572
Total Ingresos	550.996	447.178	277.591	262.255
Costo de ventas	(431.106)	(386.415)	(245.830)	(228.908)
Gasto de administración	(44.557)	(30.224)	(24.037)	(17.560)
Otros gastos, por función (1)	(12.888)	(1.971)	(9.363)	(1.161)
Total Costos y Gastos	(488.551)	(418.610)	(279.230)	(247.629)
Resultado Operacional (1)	62.445	28.568	(1.639)	14.626
Depreciación y amortizaciones	44.051	19.747	25.250	11.433
EBITDA (1)	106.496	48.315	23.611	26.059

(1) Excluye deterioro del valor de activos por MUS2.317 a junio 2019 y (MUS\$3.215) a junio 2018.

La deuda financiera neta de la Sociedad aumentó desde US\$455,17 millones al 31 de diciembre de 2018 a US\$479,28 millones al 30 de junio de 2019, lo que se explica principalmente por la entrada en vigencia de la norma IFRS 16, mediante la cual para los contratos de arriendo deben registrarse dos asientos contables, por un lado se reconoce un pasivo financiero y por otro el valor del activo arrendado. En el caso de Hortifrut, el pasivo asociado a los contratos de arriendo que tiene la Compañía es de US\$13,49 millones a junio de 2019. A esto se suma el capital de trabajo adicional necesario por la incorporación de las operaciones en Perú.

	30-jun-19	31-dic-18
	MUS\$	MUS\$
Determinación Deuda Financiera Neta		
Otros Pasivos Financieros, Corrientes	111.642	172.629
Otros Pasivos Financieros, No Corrientes	394.544	331.443
Pasivo Financiero Total	506.186	504.072
Menos:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	26.909	48.901
Total Deuda financiera Neta	479.277	455.171



3. ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

La Compañía presentó a Jun19 una utilidad atribuible a los propietarios de la controladora de US\$16,20 millones negativos, que se compara con una ganancia de US\$5,50 millones a Jun18. Las pérdidas del período se explican principalmente por los menores resultados operacionales, asociados a: 1) un aumento de 120,85% en la depreciación como resultado de la incorporación de los activos adquiridos en la compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú y 2) el menor EBITDA anteriormente explicado. Por su parte, dentro del resultado no operacional se registró un aumento de los costos financieros asociados al incremento de los saldos promedios de deuda financiera producto del financiamiento de la compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú, la incorporación de la deuda existente en los negocios adquiridos en esta transacción, al alza de las tasas de interés de corto plazo y al financiamiento del capital de trabajo de la temporada.

a) Principales Componentes de los Ingresos

Los ingresos de la Compañía en los 6 meses a Jun19 incluyen ingresos de actividades ordinarias y otros ingresos, por función, los que aumentaron un 5,85%, alcanzando US\$277,59 millones, tal como se aprecia en el siguiente cuadro:

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios totales por segmento de negocio:

Ingresos por Segmento	30-jun-19 MUS\$	30-jun-18 MUS\$
Arándanos	235.278	217.349
Frambuesas	7.596	10.990
Moras	8.149	8.467
Frutillas	2.223	5.221
Cerezas	5.329	4.409
Productos de Valor Agregado	19.016	15.819
Totales	277.591	262.255

En las ventas de arándanos, se observó un aumento del 8,25% respecto del periodo anterior, lo que da cuenta de un aumento de 13,90% en el volumen comercializado, compensado en parte por una disminución del 4,93% en el ingreso medio por kilo respecto a Jun18.

Las frambuesas experimentaron una disminución de sus ingresos por ventas del 30,88%, producto de una disminución del volumen comercializado de 26,17% y en el ingreso medio por kilo de 6,38%.

Las moras experimentaron una leve disminución en sus ingresos por ventas del 3,76%, lo que se explica por una disminución en el volumen distribuido respecto del mismo período en 2018 del 10,05%, compensado parcialmente un aumento del ingreso medio por kilo en 7,00%.

Las frutillas experimentaron una disminución de las ventas del 57,42% respecto de Jun18, variación que se explica principalmente por una disminución del 58,91% del volumen distribuido, asociado a



una menor disponibilidad de fruta en el mercado mexicano, lo que se compensa en parte por un aumento del ingreso medio por kilo de 3,64%.

Las cerezas registraron un aumento en los ingresos por ventas del 20,87% a Jun19. Este aumento en los ingresos se debe a un incremento del ingreso medio por kilo del 71,37%, compensado en parte por una disminución del volumen comercializado del 29,46%.

Los productos de valor agregado registraron un aumento en los ingresos por venta de un 20,21% respecto de los ingresos registrados en igual período de 2018. Esta variación se explica por un aumento del volumen vendido del 21,99%, compensado por una leve disminución del ingreso medio por kilo de un 1,46%.

b) Principales Componentes de Costos y Gastos

Gastos y Costos Totales	30-jun-19 MUS\$	30-jun-18 MUS\$	variación %
Costo de ventas	(245.830)	(228.908)	7,39%
<i>Gasto de administración</i>	(24.037)	(17.560)	36,88%
<i>Otros gastos, por función</i>	(9.363)	(1.161)	706,46%
Otros costos y gastos de operación	(33.400)	(18.721)	78,41%
Gastos y Costos Totales	(279.230)	(247.629)	12,76%

Principales Componentes de los Costos de Ventas

Los costos de venta correspondientes a Jun19 aumentaron un 7,39% respecto de los registrados en el mismo periodo del 2018. Los mayores costos se deben principalmente a la incorporación del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú, mediante la cual se incrementó el volumen total de fruta comercializado en un 8,19%, desde 28,71 millones de kilos a Jun18 hasta 31,06 millones de kilos a Jun19. A esto se suma un mayor costo por una vez asociado a mayores aplicaciones agrícolas preventivas y paliativas asociadas a la mantención de la calidad de la fruta.

Principales Componentes de los Gastos de Administración

Los gastos de administración aumentaron US\$6,48 millones, alcanzando US\$24,04 millones. El alza en este concepto se debe principalmente a la incorporación del negocio de arándanos perteneciente al Grupo Rocío en Perú.

Principales Componentes de los Otros Gastos, por función

Los Otros gastos por función aumentaron en US\$8,20 millones, alcanzando los US\$9,36 millones a Jun19. El alza se debe principalmente al reverso del ajuste a valor razonable de la fruta en "plantas portadoras" reconocido al 31 de diciembre de 2018 por un monto de US\$7,36 millones, el cual se va reconociendo durante el período en los resultados operacionales (ingresos y costos de venta), a medida que se va vendiendo la fruta.



c) Otros Componentes del Estado de Resultados

Otros Ingresos (egresos)	30-jun-19 MUS\$	30-jun-18 MUS\$	variación %
Otras ganancias (pérdida)	(346)	(50)	592,00%
Ingresos financieros	517	1.175	-56,00%
Costos financieros	(13.697)	(4.982)	174,93%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	(2.935)	(439)	568,56%
Diferencia de cambio	(1.535)	445	-444,94%
Otros Ingresos (egresos)	(17.996)	(3.851)	367,31%

Los otros componentes del resultado pasaron de una pérdida de US\$3,85 millones a junio de 2018 a una pérdida de US\$18,00 millones a junio de 2019.

Los principales rubros que explican esta variación son los siguientes:

- Los costos financieros aumentaron desde US\$4,98 millones a Jun18 a US\$13,70 millones a Jun19, variación que se explica principalmente por el financiamiento de la compraventa y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú, la deuda existente de los negocios adquiridos en esta transacción, el mayor capital de trabajo necesario para la operación de Perú y el alza de las tasas de interés de corto plazo.
- La pérdida por participaciones en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó los US\$2,94 millones negativos a Jun19, que se compara con una pérdida por US\$0,44 millones en el mismo periodo del año anterior. Esta diferencia se compone principalmente por US\$0,97 millones en Hortifrut Tal S.A.C. (Perú) que deja de reflejarse en esta línea y se incorpora a la consolidación del Grupo Hortifrut a partir de la compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú en julio de 2018, y a una mayor pérdida de US\$1,83 millones en la asociada Munger Hortifrut NA LLC en Estados Unidos.
- Una pérdida generada por Diferencia de Cambio por US\$1,54 millones durante el primer semestre de 2019 (US\$0,45 millones de ganancia a Jun18), originadas por la apreciación del Euro, el Peso chileno y el Peso mexicano, respecto del Dólar estadounidense.

d) El gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias generó una utilidad de US\$3,49 millones a Jun19, lo que se compara con una pérdida de US\$3,00 millones a Jun18. La utilidad por impuestos del periodo se desagrega en un gasto por impuesto corriente de US\$1,84 millones (US\$5,85 millones a Jun18), ganancia por impuesto diferido de US\$4,97 millones (US\$2,24 millones de ganancia a Jun18) y otros ajustes, que compensan las otras partidas, por US\$0,35 millones (US\$0,61 millones a Jun18).



e) Otros Indicadores de Resultados

Rentabilidad del Patrimonio:

Indicador	Unidad	30-jun-19	30-jun-18
Rentabilidad del patrimonio de la controladora <i>Ganancia de la controladora/Patrimonio de la controladora</i>	%	-3,59%	2,69%
Rentabilidad del patrimonio <i>Ganancia del ejercicio/Patrimonio total</i>	%	-3,20%	3,14%

Este índice da cuenta del resultado negativo atribuible a los propietarios de la controladora, con respecto al aumento del patrimonio total y del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

Indicadores de Actividad:

Indicador	Unidad	30-jun-19	30-jun-18
Actividad			
Rotación de Activos <i>Ingresos Ordinarios/ Activos totales promedio del periodo</i>	Veces	0,23	0,45
Rotación de inventarios <i>Costo de ventas/Inventarios promedio</i>	Veces	4,29	7,32
Permanencia de inventarios (días) <i>Inventario / Costo de Venta anualizado (base 360 días)</i>	Días	42	25

La rotación de los activos entre los periodos terminados al 30 de junio de 2019 y 2018, disminuyó principalmente por el aumento de los ingresos ordinarios totales (+5,85%) que fue proporcionalmente menor al aumento de los activos totales promedio en el mismo periodo (+107,10%).

Por su parte, la rotación de inventarios disminuyó debido al incremento de los inventarios promedio pasando de US\$31,27 millones a Jun18 hasta US\$57,34 millones en el mismo periodo de 2019, variación que fue proporcionalmente menor al aumento de los costos de venta explicados anteriormente.

4. ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS

La evolución de los principales indicadores financieros son los siguientes:

Indicador	Unidad	30-06-2019	31-12-2018	Variaciones %
Liquidez Corriente <i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>	veces	1,24	1,08	14,71%
Razón acida <i>Activos corrientes (-) Otros activos no financieros, inventarios y activos biológicos corrientes / Pasivo corriente</i>	veces	0,74	0,67	11,01%
Razón de endeudamiento <i>Total pasivos/Patrimonio atribuible a Controladora</i>	veces	1,48	1,56	-5,20%
Deuda corto plazo <i>Total pasivos corrientes/Total pasivos</i>		23,2%	37,7%	-38,52%
Deuda largo plazo <i>Total pasivos no corrientes/Total pasivos</i>		76,8%	62,3%	-23,31%

- La liquidez corriente y la razón acida, fueron de 1,24 y 0,74 veces a Jun19, experimentando mejoras del 14,71% y 11,01%, respectivamente, en relación al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018. Ambos aumentos se explican principalmente por la disminución de los pasivos corrientes en 43,70%, mayoritariamente cuentas por pagar, en mayor proporción respecto a la disminución de los activos corrientes.
- La razón de endeudamiento mejoró un 5,20% respecto del 31 de diciembre de 2018, explicado por una disminución de los pasivos totales en US\$61,28 millones (8,42%), proporcionalmente mayor a la disminución del patrimonio atribuible a la controladora de US\$15,84 millones (3,39%).
- El porcentaje de deuda de corto plazo a Jun19, fue de 23,2% disminuyendo respecto del valor de 37,7% al 31 de diciembre de 2018, explicado principalmente por la disminución de los pasivos anteriormente mencionados, principalmente por el refinanciamiento de largo plazo con bonos en el mercado local.
- El porcentaje de deuda de largo plazo a Jun19, fue de 76,8%, mayor al valor de 62,3% al 31 de diciembre de 2018, producto del aumento en el total de pasivos no corrientes, principalmente otros pasivos financieros no corrientes.

Indicador	Unidad	30-06-2019	30-06-2018	Variaciones %
Cobertura de gastos financieros <i>(Ganancia antes de impuesto-Costos financieros)/Costos financieros</i>	veces	(0,43)	3,16	113,71%
Rentabilidad del patrimonio de la controladora <i>Ganancia de la controladora/Patrimonio de la controladora</i>		-3,6%	2,7%	233,77%
Rentabilidad del patrimonio <i>Ganancia del ejercicio/Patrimonio total</i>		-3,2%	3,1%	201,73%

- La disminución en el índice de cobertura de gastos financieros a Jun19 respecto del mismo periodo del año anterior se debe a la disminución del resultado antes de impuesto de US\$30,41 millones, lo que se suma a los mayores gastos financieros, que pasaron de US\$4,98 millones durante el periodo terminado al 30 de junio de 2018 a US\$13,70 millones en el mismo periodo de 2019.



5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Principales partidas del estado de situación financiera consolidado.

Estado de Situación Financiera	30-jun-19	31-dic-18	Variación	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Total activos corrientes	191.087	295.866	(104.779)	-35,41%
Total de activos no corrientes	980.635	951.454	29.181	3,07%
Total de activos	1.171.722	1.247.320	(75.598)	-6,06%
Total pasivos corrientes	154.502	274.418	(119.916)	-43,70%
Total pasivos no corrientes	512.115	453.477	58.638	12,93%
Total pasivos	666.617	727.895	(61.278)	-8,42%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	450.839	466.682	(15.843)	-3,39%
Participaciones no controladoras	54.266	52.743	1.523	2,89%
Patrimonio total	505.105	519.425	(14.320)	-2,76%

Al 30 de junio de 2019, los activos totales disminuyeron en US\$75,60 millones con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2018, lo que equivale a una disminución de un 6,06%.

Los activos corrientes disminuyeron en US\$104,78 millones (-35,41%), principalmente por una disminución de: 1) los inventarios en US\$53,55 millones, 2) cuentas por cobrar US\$30,10 millones, producto de la estacionalidad del negocio, 3) Efectivo y Equivalentes al Efectivo en US\$21,99 millones y 4) cuentas por cobrar a entidades relacionadas en US\$20,40 millones. Estos efectos se ven compensados por los aumentos en: 1) Activos Biológicos en US\$15,36 millones, 2) otros activos no financieros en US\$1,97 millones y 3) activos por impuestos en US\$4,43 millones.

Los activos no corrientes experimentaron un aumento de US\$29,18 millones (3,07%), principalmente por el aumento en Propiedades, Planta y Equipo (activo por derechos de uso) por US\$27,93 y como contrapartida la disminución en: 1) inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación por US\$2,80 millones y 2) activos intangibles distintos de la plusvalía por US\$1,20 millones.

Los pasivos corrientes disminuyeron en US\$119,92 millones (-43,70%), principalmente por la disminución en otros pasivos financieros por US\$60,99 millones y en cuentas comerciales y otras cuentas por pagar en US\$55,02 millones.

Por su parte, los pasivos no corrientes aumentaron en US\$58,64 millones (12,93%), principalmente por el aumento de otros pasivos financieros en US\$63,10 millones, compensado en parte por una disminución del pasivo por impuestos diferidos en US\$5,48 millones.

El patrimonio total de la Compañía registró una disminución de US\$14,32 millones (-2,76%) respecto al 31 de diciembre de 2018, totalizando en US\$505,11 millones al 30 de junio de 2019.

6. PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS OPERACIONALES, DE INVERSIÓN Y DE FINANCIAMIENTO

Principales fuentes y usos de fondos del periodo (US\$ millones)	Enero-junio 2019	Enero-junio 2018	Comentarios
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	324	284	Incrementos de los ingresos por venta por un mayor precio promedio y mayor volumen proveniente desde Perú
Pago a proveedores por los suministros de bienes y servicios	(220)	(177)	Un mayor costo asociado al mayor volumen y a las compra de fruta de terceros
Pago por y a cuenta de empleados	(47)	(44)	
Intereses netos	(9)	(2)	
Impuestos	(6)	(6)	
Otros	-	1	
(1) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Operación	42	56	
Venta y compra de propiedades, plantas y equipos	(38)	(28)	
Otras actividades de inversión (suma de todo el resto)	-	5	
(2) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión	(38)	(23)	
Ingresos por financiamiento	190	298	Mayor financiamiento de deuda de largo plazo durante el primer semestre del 2018, asociado al pago de la compra y venta en Perú.
Pagos de préstamos	(205)	(175)	
Dividendos pagados y otros flujos de inversión	(11)	(5)	Mayores pagos de dividendos por mayores resultados
(3) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Financiamiento	(26)	118	
Incremento Neto de Efectivo y Equivalentes de Efectivo (1) + (2) + (3)	(22)	151	
Efecto por variación del tipo de cambio	-	-	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del periodo	49	28	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Periodo	27	179	

7. ANÁLISIS DE FACTORES DE RIESGO

El negocio de la Compañía conlleva de manera intrínseca una serie de factores de riesgo que, de una u otra forma, podrían afectar el desempeño del negocio. Dentro de estos factores, se pueden mencionar los siguientes:

7.1. Riesgos Financieros

7.1.1. Riesgo de Crédito

a) Riesgo de las inversiones de los excedentes de caja

Las instituciones financieras con las cuales operan Hortifrut S.A. y sus subsidiarias y el tipo de productos financieros en los que se materializan las inversiones de excedentes de caja, se consideran de bajo riesgo para la Sociedad.

La política de la Sociedad regula las inversiones y endeudamiento, procurando limitar el impacto de los cambios de valoración de monedas y de las tasas de interés sobre los resultados netos de la Sociedad, mediante inversiones de los excedentes de caja y contratación de forwards y otros instrumentos de forma de mantener una posición de cambio y tasa equilibrada.

Dentro de los instrumentos autorizados para operar son aquellos cuyos plazos de vencimiento no excedan los 90 días, y posean alta liquidez.

- Efectivo en caja
- Depósitos a plazo
- Inversiones en fondos mutuos
- Otras inversiones a corto plazo y de alta liquidez

Las entidades financieras donde se colocan las inversiones son de alta calidad crediticia.

b) Riesgo proveniente de las operaciones de venta

Hortifrut posee ventas diversificadas en varios países.

Los principales clientes son supermercados de Estados Unidos donde el negocio de la fruta fresca se encuentra sujeto a la ley PACA, la cual protege a los proveedores de frutas y verduras frescas en USA.

En las ventas fuera de Estados Unidos, la política de la Sociedad es tomar pólizas de seguro de crédito. Para aquellos clientes que las pólizas tienen un tope máximo, la Sociedad evalúa frecuentemente el riesgo de exposición y disminuye/aumenta los envíos de acuerdo al análisis que se haya hecho o exige pagos anticipados de los clientes.

Sin perjuicio de que a la fecha Hortifrut no ha tenido problemas en relación al riesgo de crédito, se debe tener presente que este hecho no garantiza que en el futuro la Sociedad no se vea expuesta a este riesgo.





Como medida de mitigación de este riesgo, la Compañía tiene contratados seguros de crédito para la matriz y subsidiarias al 30 de junio de 2019.

7.1.2. Riesgo de Liquidez y Financiamiento

Este riesgo está asociado a la probabilidad que Hortifrut S.A. y subsidiarias no puedan cumplir con sus obligaciones, como resultado de liquidez insuficiente o por la imposibilidad de obtener créditos.

Adicionalmente, existe el riesgo de que, producto de un deterioro de sus operaciones u otras circunstancias, determinados ratios financieros pudieran llegar a niveles superiores a los límites establecidos en los contratos de crédito, lo que podría limitar la capacidad de endeudamiento o acelerar el vencimiento de los pasivos financieros vigentes de la Compañía.

Para mitigar este riesgo la Compañía monitorea continuamente sus ratios financieros y otras obligaciones de hacer y no hacer estipuladas en sus contratos de crédito, de manera de poder tomar acciones oportunas para evitar los potenciales efectos negativos asociados a este riesgo.

Sin perjuicio de que a la fecha Hortifrut no ha tenido problemas asociados a exceder los ratios financieros estipulados en los contratos de financiamiento, se debe tener presente que este hecho no garantiza que en el futuro Hortifrut no se vea expuesto a este riesgo.

El Grupo Hortifrut, administra estos riesgos centralizadamente desde la sociedad matriz mediante una apropiada distribución, extensión de plazos y limitación del monto de su deuda, así como el mantenimiento de una adecuada reserva de liquidez, monitoreando constantemente el endeudamiento de las Subsidiarias y Asociadas. Particularmente para el caso de subsidiarias como Hortifrut España Southern Sun SL, y asociadas como y Munger Hortifrut N.A. LLC en Estados Unidos, las decisiones de crédito se toman en estas unidades de negocio en coordinación con Hortifrut S.A. Las deudas se contraen a través de créditos bancarios en Chile y en el extranjero, buscando optimizar las condiciones crediticias en función de las necesidades de financiamiento para hacer frente a los planes de inversión y requerimiento de capital de trabajo.

La aplicación de la IFRS16, implica un aumento en los pasivos financieros de la compañía al reconocer la obligación por los arriendos. La compañía, considerando los resguardos financieros, ha acordado con las instituciones financieras respectivas no incluir las obligaciones por arriendos en las fórmulas de cálculo relacionadas.

Sin perjuicio que a la fecha Hortifrut no ha tenido problemas en relación al riesgo de liquidez, se debe tener presente que este hecho no garantiza que en el futuro Hortifrut no se vea expuesto a este riesgo.

Hortifrut tiene disponible líneas de crédito de corto plazo aprobado y vigente para capital de trabajo, que al 30 de junio de 2019 ascienden a la suma de US\$249,50 millones (US\$238,34 millones al 31 de diciembre de 2018), distribuida entre 14 bancos. El monto utilizado asciende a US\$77,72 millones, quedando un saldo disponible de US\$171,78 millones. Las líneas de crédito se distribuyen entre las siguientes sociedades: Hortifrut Chile S.A. con US\$ 233,66 millones, Agrícola El Pampino S.A. con





US\$ 0,75 millones, Agrícola Santa Rosa del Parque S.A. con US\$0,50 millones, Agrícola Vida Nueva S.A. con US\$0,40 millones, Agrícola Mataquito S.A. con US\$1,30 millones, Agrícola El Avellano con US\$0,50 millones, Hortifrut Import Inc., con US\$5,00 millones y Euroberry Marketing S.A. con US\$7,39 millones.

Basado en el actual desempeño operacional y su posición de liquidez, la Sociedad estima que los flujos de efectivo provenientes de las actividades operacionales y el efectivo disponible serán suficientes para financiar el capital de trabajo y los pagos de intereses, por los próximos 12 meses y el futuro previsible.

Para administrar la liquidez de corto plazo, la Sociedad se basa en los flujos de caja proyectados para un ejercicio móvil de doce meses y mantiene Efectivo y equivalentes al efectivo, disponible para cumplir sus obligaciones futuras.

A continuación, se resumen los vencimientos de los préstamos bancarios de la Sociedad al 30 de junio de 2019, basados en los flujos contractuales no descontados:

	Capital	intereses	Flujos				Total
			de 0 a 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Mas de 5 años	
<u>Banco Acreedor</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Banco Santander Chile	21.925	21	38	3.296	20.970	-	24.304
Banco RaboFinance Chile	48.480	521	959	1.786	35.291	23.217	61.253
Banco de Crédito e Inversiones	77.451	66	3.984	27.158	29.344	33.691	94.177
Banco Scotiabank	21.095	30	116	2.500	20.852	-	23.468
Banco de Chile	25.000	33	-	25.247	-	-	25.247
Bonos - Obligaciones con el público	94.371	1.050	869	3.402	30.362	83.862	118.495
Banco Estado	42.171	66	95	13.749	24.260	10.449	48.553
Banco Itaú	15.000	6	-	15.144	-	-	15.144
Banco Santander Central Hispano S.A.	8.689	-	1.504	3.242	5.404	-	10.150
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	8.583	41	-	2.883	5.765	-	8.648
La Caixa	4.290	12	359	1.078	3.234	-	4.671
Bankinter	2.364	2	215	646	1.725	-	2.586
Banco Sabadell	1.858	-	144	431	1.436	-	2.011
Banco de Crédito del Perú	5.766	-	109	3.030	2.939	-	6.078
Scotiabank Perú S.A.	20.218	316	3.053	4.228	15.335	-	22.616
Banco Chile	24.828	39	-	1.181	19.812	8.727	29.720
HSBC México SA, Institución de Banca Múltiple	4.312	-	611	1.792	2.110	-	4.513
Coöperatieve Rabobank U.A.	18.097	390	2.241	2.182	14.429	1.665	20.517
Banco Internacional del Perú S.A.	2.110	-	232	902	1.064	-	2.198
Metropolitan Life Insurance Company	29.261	419	-	394	7.600	22.400	30.394
Communications Bank Yunnan Branch	13.819	-	-	-	16.415	-	16.415
Totales al 30 de junio de 2019	489.688	3.012	14.529	114.271	258.347	184.011	571.158



A continuación, se resumen los vencimientos de la totalidad de los pasivos financieros al 30 de junio de 2019:

<u>Detalle</u>	<u>Capital</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Flujos</u>				<u>Total</u>
			<u>de 0 a 3</u>	<u>Entre 3 y</u>	<u>Entre 1 y 5</u>	<u>Más de 5</u>	
			<u>meses</u>	<u>12 meses</u>	<u>años</u>	<u>años</u>	
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Préstamos bancarios	395.317	1.962	13.660	110.869	227.985	100.149	452.663
Bonos - Obligaciones con el público	94.371	1.050	869	3.402	30.362	83.862	118.495
Obligaciones por arriendos operativos	13.279	207	427	2.226	4.958	10.590	18.201
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	33.295	33.295	30.520	2.775	-	-	33.295
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	14.037	14.037	-	4.459	9.578	-	14.037

7.1.3. Riesgo de Tipo de Cambio

El carácter internacional de su negocio y las operaciones en diferentes países exponen a Hortifrut a riesgos por variaciones en los tipos de cambio. Las principales exposiciones están referidas a variaciones de tipo de cambio de Dólar americano versus Pesos chilenos, Pesos mexicanos, Nuevo Sol peruano y Euros.

a) Exposición a pesos chilenos

La fuente de exposición a Pesos chilenos proviene de los costos de las sociedades chilenas denominados en esta moneda, las cuentas por cobrar comerciales de clientes nacionales, y fondos líquidos mantenidos en instrumentos financieros y obligaciones bancarias.

Hortifrut efectúa gestiones de mitigación sobre la exposición a los costos de las sociedades chilenas, mediante la contratación de instrumentos derivados. Por su parte, en las sociedades chilenas, se utilizan instrumentos cross currency swaps para mitigar el riesgo de tipo de cambio en las obligaciones bancarias denominadas en Pesos chilenos.

b) Exposición a pesos mexicanos

La fuente de exposición a Pesos mexicanos proviene principalmente de los costos de la operación agrícola en México, los cuales están denominados mayoritariamente en dicha moneda y, en menor medida, de las cuentas por cobrar comerciales de clientes mexicanos.

Hortifrut efectúa gestiones de mitigación sobre la exposición a los costos de las sociedades mexicanas, mediante la contratación de instrumentos derivados.

c) Exposición a euros

La fuente de exposición a Euros proviene de las ventas realizadas en dicha moneda, obligaciones bancarias e instrumentos financieros. Hortifrut efectúa gestiones de mitigación sobre la exposición a las ventas en Euros mediante la utilización de instrumentos derivados forward.

d) Exposición a soles peruanos

La fuente de exposición a Soles peruanos proviene principalmente de los costos de la operación agrícola en Perú, los cuales están denominados mayoritariamente en dicha moneda y, en menor medida, de las cuentas por cobrar comerciales de clientes. Hortifrut evalúa constantemente la necesidad de realizar gestiones de mitigación de este riesgo.

Sin perjuicio que a la fecha Hortifrut no ha tenido problemas en relación al riesgo de tipo de cambio, se debe tener presente que este hecho no garantiza que en el futuro Hortifrut se vea expuesto a este riesgo.

Exposición en monedas distintas a la moneda funcional

La tabla siguiente muestra la exposición en monedas distintas al dólar, sobre activos y pasivos financieros de la Compañía al 30 de junio de 2019:

	<u>Pesos</u>	<u>Nuevo Sol</u>	<u>Euro</u>	<u>\$ Mexicano</u>	<u>Yuan</u>	<u>Otros</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Al 30 de junio de 2019						
Activos Financieros						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.545	840	7.413	254	-	1.461
Otros activos no financieros, corrientes	2.839	-	95	3.418	36	80
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	3.935	11.755	13.544	2.887	10.439	1.134
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	634	-	5.164	-	48	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	-	-	4.336	-	-	-
Total Activos Financieros	8.953	12.595	30.552	6.559	10.523	2.675
Pasivos Financieros						
Otros pasivos financieros, corrientes	695	-	9.650	-	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	5.251	2.166	10.384	602	53	224
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	2.082	1.069	306	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	441	-	-	507	-	-
Otros pasivos financieros, no corrientes	2.282	-	15.766	15	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	1.237	-	8.341	-	-	-
Total Pasivos Financieros	11.988	3.235	44.447	1.124	53	224
Exposición neta al 30 de junio de 2019	(3.035)	9.360	(13.895)	5.435	10.470	2.451

Efectos en una Potencial Variación del Tipo de Cambio en las Cuentas Monetarias de Balances

El potencial efecto neto en activos y pasivos financieros que una devaluación de 10% del dólar estadounidense frente a todas las otras monedas relevantes a las que la Compañía se encuentra expuesta, sería aproximadamente de MUS\$1.079 como mayor cargo a resultados de la compañía al 30 de junio de 2019 (MUS\$2.236 al 31 de diciembre de 2018), lo anterior manteniendo todas las otras variables constantes. El cálculo considera la exposición en activos y pasivos financieros de la Compañía denominados en moneda distinta al dólar.

<u>Monedas</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Neto</u>	<u>Neto (10% Devaluación)</u>	<u>Variación</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Peso chileno	8.953	11.988	(3.035)	(2.732)	303
Nuevo Sol	12.595	3.235	9.360	8.424	(936)
Euro	30.552	44.447	(13.895)	(12.506)	1.389
Peso Mexicano	6.559	1.124	5.435	4.892	(543)
Yuan	10.523	53	10.470	9.423	(1.047)
Otros	2.675	224	2.451	2.206	(245)
Totales al 30-06-2019	71.857	61.071	10.786	9.707	(1.079)

7.1.4. Riesgo de la Tasa de Interés

El Grupo Hortifrut tiene los pasivos financieros de largo plazo ligados a inversiones de largo plazo.

Los pasivos de largo plazo están tanto a tasas fijas como variables y en su mayoría en dólares para evitar variación de costos y estar alineado con la moneda funcional de la Sociedad. Si bien los pasivos financieros de corto plazo, ligados a capital de trabajo temporal, están a tasa fija, éstos experimentan una exposición a variabilidad de las tasas de mercado al momento de su contratación y/o renovación.

Al 30 de junio de 2019 la deuda a tasa variable que mantenía Hortifrut era de MUS\$263.237 (MUS\$365.711 al 31 de diciembre de 2018), si se mantuviese ese nivel de endeudamiento por un plazo de un año y la tasa aumentara hoy en un 10%, el impacto en el costo financiero anual sería de MUS\$1.047 (MUS\$1.480 al 31 de diciembre de 2018).

7.2. Riesgos Operacionales

Los riesgos operacionales de Hortifrut son administrados por cada gerencia, en concordancia con normas y estándares definidos a nivel corporativo. A continuación, se detallan aquellos que la administración considera de mayor relevancia:

7.2.1. Desarrollo Genético

La falta de variedades modernas de plantas puede afectar la competitividad del negocio, tanto agrícola como de exportación y comercialización. Actualmente, el Grupo Hortifrut cuenta con programas de desarrollo varietal, manteniendo en Chile y en el extranjero alianzas estratégicas con universidades y sociedades dedicadas a este rubro, además de establecer convenios con los principales viveros del mundo, garantizándole a Hortifrut acceso a una gran gama de variedades modernas y atractivas de plantas.

7.2.2. Aumento Significativo de la Oferta

En caso de aumentos muy significativos de las hectáreas plantadas a nivel mundial, podría generarse un escenario de sobre-oferta de berries lo que llevaría a una caída en los precios en los mercados de destino. Sin embargo, en los principales mercados en los que opera Hortifrut se observa todavía un gran potencial de crecimiento para la demanda de berries, dado por la combinación de (i) un producto con efectos muy positivos para la salud; (ii) la importancia cada vez mayor en la alimentación sana que buscan los consumidores y (iii) un consumo de berries per cápita todavía relativamente bajo.



7.2.3. Intensificación de la Competencia

La Sociedad enfrenta también el riesgo de una eventual intensificación de la competencia o la aparición de nuevos actores en el mercado de los berries. Para hacer frente a estos riesgos, la Sociedad concentra sus esfuerzos en acciones tendientes a mantener su liderazgo en costos, mantener una fuerte cadena de distribución, mejorar constantemente su oferta de productos y obtener reconocimiento de marca, entre otras. Asimismo, Hortifrut ha privilegiado una expansión internacional a través de alianzas estratégicas tanto en la parte productiva como comercial, lo que le permite enfrentar de mejor forma la competencia y poder abastecer a sus clientes con berries frescos todos los días del año.

7.2.4. Riesgos Climáticos

El clima es un factor externo difícil de controlar, el cual puede afectar la calidad y causar variaciones en el volumen de fruta disponible para comercializar a lo largo del año. Si bien este riesgo es poco controlable, el Grupo Hortifrut apuesta por una mayor diversificación geográfica e invierte en infraestructura para asegurar la disponibilidad del agua y hacer frente a las posibles inclemencias del clima, como control de lluvias, heladas y granizos.

Con la adquisición del negocio de arándanos de Grupo Rocío las plantaciones de la compañía en Perú alcanzan a un 63,1% del total de plantaciones propias, aumentándose la exposición al riesgo climático en este país. No obstante, la Compañía posee otras plantaciones de menor tamaño en América del Sur, Norteamérica, Europa y Asia, que le permiten mitigar parcialmente este riesgo.

7.2.5. Plagas y Enfermedades

Es inevitable que parte de los cultivos puedan verse afectados por algunas plagas y/o enfermedades. El control eficaz de ello es por tanto tan necesario como abonar o regar. El riesgo asociado a plagas o enfermedades impacta la calidad y/o el rendimiento, pudiendo afectar la apariencia y vida post-cosecha de la fruta; en algunos casos este riesgo conlleva a la aplicación de cuarentenas a zonas productivas específicas por parte de las autoridades fitosanitarias de los países a los cuales la fruta es destinada.

No obstante, a través de un buen control (búsqueda y monitoreo) se puede detectar un brote de plagas o enfermedades a tiempo, permitiendo eliminar el problema antes de que provoque daños mayores. Lo anterior no implica que en un futuro la Compañía, no se vea afectada por actuales o nuevas plagas y/o enfermedades.

A partir del año 2013, Estados Unidos aplicó cuarentena a algunas regiones de Chile producto de la detección de la polilla Lobesia Botrana. Estas cuarentenas generalmente se pueden liberar en forma inmediata mediante fumigación de la fruta en destino o, en un mediano plazo, trabajando con las autoridades en medidas preventivas de control de la plaga que demuestren su contención o erradicación, terminando finalmente en el levantamiento de la cuarentena.

7.2.6. Food-Safety (Seguridad Alimentaria)

Como en todos los alimentos, siempre existe un riesgo de “recall” en la industria (término empleado en el caso que un producto sea retirado del mercado si hay sospecha o certeza de que viola las leyes alimentarias vigentes o bien que se transgreden los estándares de calidad establecidos por la empresa para dicho mercado) que puede afectar considerablemente los resultados de la Compañía. Hasta este momento Hortifrut nunca ha tenido un problema al respecto, sin embargo, esto no asegura que en el





futuro lo pueda tener. La Compañía garantiza la calidad y sanidad de sus berries invirtiendo en tecnología, específicamente sistemas de trazabilidad, trabajando con un riguroso programa de aseguramiento de calidad e inocuidad alimentaria que aplica durante todas las fases del proceso productivo (pre-cosecha, cosecha y post-cosecha), lo cual permite circunscribir el eventual problema a un volumen menor, no afectando la producción completa.

7.2.7. Riesgos de Disponibilidad de Recursos Humanos

Los colaboradores temporales son críticos para la cosecha de la fruta, Hortifrut ha desarrollado varias iniciativas para atraer, retener y mantener a los colaboradores temporales de una temporada a otra. Adicionalmente, se recluta a través de ferias laborales y reuniones informativas organizadas con la intermediación de los gobiernos regionales correspondientes a la zona de cada unidad productiva, para lo cual se ha construido una relación de colaboración mutua con la comunidad y sus municipios. Dada la extensión de las operaciones en Perú, el factor recursos humanos es particularmente crítico especialmente en las semanas punta de producción. Para asegurar la cantidad necesaria de colaboradores para las épocas de cosecha, Hortifrut invierte en infraestructura para asegurar el alojamiento de un porcentaje de colaboradores, además de implementar iniciativas que fidelizan a los colaboradores temporales, como por ejemplo, desarrollar canales de atención y pronto incorporará guarderías para sus niños.

7.2.8. Continuidad y Costos de Suministros y Servicios

El desarrollo de los negocios de Hortifrut involucra una compleja logística en la cual el abastecimiento oportuno de insumos y servicios de calidad es fundamental para mantener su competitividad. Como todo negocio agrícola, la disponibilidad de agua es crítica para asegurar el buen resultado de los cultivos, Hortifrut invierte en infraestructura como reservorios y pozos profundos para mitigar parcialmente este riesgo. Respecto de la energía eléctrica, las plantas de proceso de Hortifrut cuentan con generadores que permiten asegurar la continuidad de la operación frente a cortes del suministro. Además, todas las plantas tienen planes de contingencia para enfrentar escenarios restrictivos de suministro. Sin embargo, no es posible descartar que, en el futuro, estrecheces de abastecimiento pudieran generar discontinuidades en el suministro y/o mayores costos a las plantas de Hortifrut. También es importante considerar eventuales paralizaciones en puertos y empresas de transporte en general, que podrían afectar el desempeño de Hortifrut si son eventos prolongados en el tiempo.

7.2.9. Riesgo Asociado a Nuevas Tecnologías

Hortifrut, en sus diversos emprendimientos, a través del mundo, incorpora crecientemente nuevas tecnologías en todo el proceso de producción, lo que conlleva riesgos asociados a la falta de conocimiento en el comportamiento de éstas. Si bien en su gran mayoría son tecnologías ampliamente difundidas en el mundo, todavía no tienen un historial prolongado que permita conocer con anticipación todos los efectos adversos que puedan derivar de ella.

7.3. Seguros

El Grupo Hortifrut tiene contratadas pólizas de seguros para cubrir la exposición a los principales riesgos financieros y operacionales, considerando que la cobertura de estas pólizas es adecuada.



Los principales seguros contratados al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

<u>PAÍS</u>	<u>TIPO DE SEGURO</u>	<u>MONEDA</u>	<u>30-jun-19</u> <u>MONTO CUBIERTO</u>	<u>31-dic-18</u> <u>MONTO CUBIERTO</u>
Chile	Incendio sobre infraestructura	UF	1.583.352	1.658.152
Chile	Equipo Móvil Agrícola	UF	47.732	48.092
Chile	Vehículos Motorizados	UF	145.287	48.563
Chile	Responsabilidad Civil General y de Producto	USD	5.000.000	5.000.000
Chile	Transporte Marítimo	USD	7.000.000	7.000.000
Chile	Seguro de Crédito	USD	20.000.000	20.000.000
Chile	Seguro sobre Fruta y Materiales	USD	9.810.916	9.810.916
Chile	Terrorismo	UF	500.000	500.000
Chile	Perjuicios por Paralización	UF	1.227.000	1.227.000
EE.UU.	Responsabilidad Civil de Producto	USD	20.000.000	20.000.000
México	Transporte de Carga	USD	200.000/embarque	200.000/embarque
México	Incendio sobre infraestructura, Robo y Responsabilidad Civil	USD	48.000.000	48.000.000
México	Vehículos Motorizados	USD	Valor Comercial	Valor Comercial
España	Vehículos Motorizados	EUR	Valor Comercial / sin tope	Valor Comercial / sin tope
España	Instalaciones	EUR	350.000 por evento	350.000 por evento
España	Mercancías	EUR	50.000 por evento	50.000 por evento
España	Responsabilidad Civil	EUR	6.500.000	6.500.000
España	Seguro de Crédito	EUR	90% impago	90% impago
Perú	Incendio	PEN	618.320	618.320
Perú	Vehículos Motorizados	USD	261.820	261.820

7.4. Riesgo en las Estimaciones

Efectos en la valorización de los frutos que crecen en “plantas portadoras” ante cambios en el volumen y precio

Conforme lo establece la NIC 41, los productos agrícolas que crecen en las plantas portadoras de frutos se mantendrán en el alcance de esta norma, los que deben ser medidos a su valor razonable menos los costos de venta, registrándose los cambios en la valorización en resultado a medida que el producto crece.

Dado que esta valorización corresponde a una estimación, ésta podría variar cuando se perfeccionen las ventas de la fruta, momento en que dicho resultado se realiza.

Al 30 de junio de 2019, se reconoció el margen esperado de la fruta en las plantas portadoras de la Sociedad, por un monto que asciende a MUS\$1.378, los que en resultado se presentan netos del reverso de esta estimación registrada el 31 de diciembre de 2018, en el rubro Otros ingresos (egresos) por función resultando en una pérdida neta de MUS\$5.979.

Al 31 de diciembre de 2018, se reconoció el margen esperado de la fruta en las plantas portadoras de la Sociedad, por un monto que asciende a MUS\$7.357, los que en resultado se presentan en el rubro Otros ingresos (egresos) por función netos del reverso de esta estimación registrada el 30 de junio de 2018, por parte del Grupo Rocío previo a la fusión, resultando en una utilidad neta de MUS\$5.332.





A continuación, se detalla el efecto que hubiera tenido en aquel margen una reducción de precio y de volumen del 10%:

Sociedad	Ajuste Valor razonable al 30-06-2019 (MUS\$)	Reducción 10% Volumen (MUS\$)	Reducción 10% Precio (MUS\$)	Reducción 10% Volumen y Precio (MUS\$)
Hortifrut Tal S.A.C.	317	285	232	209
Hortifrut Peru S.A.C.	704	634	419	377
Berries de Chao S.A.C.	9	8	7	6
HFE Berries Perú S.A.	348	313	216	195
Totales	1.378	1.240	874	787

7.5. Riesgo Asociado a Proceso de Fusiones y Adquisiciones

Dado el carácter global de su negocio y la intención de la Compañía de mantenerse dentro de los principales participantes mundiales en la producción y comercialización de berries y otras frutas, Hortifrut ha materializado distintos procesos de compra y/o fusión en el pasado, y podría materializar otras transacciones similares en el futuro. Tanto la Compañía como las sociedades o activos adquiridos están expuestos a los potenciales riesgos financieros, operacionales y otros, descritos anteriormente.

Para mitigar estos riesgos, la Compañía monitorea continuamente los potenciales efectos que procesos de fusión y/o adquisición pudieren tener en sus ratios financieros, tanto a nivel de resultados como de balance, de manera de poder tomar acciones oportunas para mantenerse dentro de los umbrales permitidos por sus contratos de financiamiento.

Sin perjuicio de que a la fecha Hortifrut no ha tenido problemas asociados a sus procesos de fusión y adquisición, se debe tener presente que este hecho no garantiza que en el futuro Hortifrut no se vea expuesto a este riesgo.

