



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

**Al 30 de junio de 2018
(En miles de dólares estadounidenses)**

A continuación se analizan los Estados Financieros Consolidados de Hortifrut S.A., correspondientes al periodo terminado al 30 de junio de 2018.

El presente análisis razonado ha sido preparado al 30 de junio de 2018, comparándose con los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 y los resultados de los periodos y trimestres terminados al 30 de junio de 2018 y 2017.

1. DESTACADOS DEL PERIODO

Proceso de Compra-Fusión con Grupo Rocío en Perú

Al 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 3 de julio de 2018.

Producto de esta transacción Hortifrut incorpora 1.450 hectáreas plantadas en Perú, alcanzando un total de 2.200 hectáreas plantadas en ese país y consolidando su posición de liderazgo en el mercado mundial de berries.

2. RESUMEN DE LA TEMPORADA 2017-2018 (jul'17 – jun'18)

El 30 de junio de 2018 se finalizó la temporada 2017-2018, que comprende el periodo entre julio de 2017 y junio de 2018.

Durante esta temporada la compañía registró una Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de US\$ 17,4 millones, cifra 64% superior respecto al registrado durante la temporada 2016-17. Este efecto se debe principalmente a una reducción del deterioro del valor de activos, al aumento en la utilidad generada por la participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos, principalmente vinculados a la asociada Hortifrut Tal S.A. (Perú), y a una menor pérdida por diferencia de tipo de cambio.

Adicionalmente, los ingresos por venta alcanzaron US\$447,2 millones, reflejando un alza de 13,2% respecto de la temporada anterior, impulsada por un aumento del 15,9% del ingreso medio por kilo, efecto que más que compensa la reducción de 2,4% del volumen distribuido.

En tanto, el resultado operacional alcanzó US\$25,4 millones en los doce meses a junio de 2018, lo que significa un incremento del 5,7% respecto del monto registrado en igual lapso a junio de 2017. Esta variación se asocia principalmente a un menor deterioro de valor de activos durante la





temporada 2017-18, mientras que el resultado operacional previo deterioro de valor de activos disminuyó un 15,8% hasta US\$28,6 millones, influenciado por una reducción de los volúmenes de fruta producidos y exportados Chile y México, que se vio compensado, en cierta medida por un mayor volumen de fruta proveniente de la asociada Hortifrut Tal S.A.C. (Perú), fruta de la cual sólo se reconoce el margen de distribución a nivel de resultado operacional, mientras que el margen generado por la operación agrícola se registra a través del método de participación en las ganancias de asociadas.

Por su parte, el EBITDA alcanzó US\$48,3 millones entre julio de 2017 y junio de 2018, experimentando una caída de 10,8% respecto del registrado entre julio de 2017 y junio de 2017, esta diferencia se debe principalmente al efecto positivo de US\$6,6 millones adicionales por una sola vez reflejado durante la temporada terminada en junio de 2017, producto de una mayor venta puntual de plantas. Adicionalmente, el EBITDA también se ve afectado por lo señalado referente al resultado operacional.

3. RESUMEN DEL PERIODO

Los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron US\$260,68 millones al 30 de junio de 2018, representando un aumento de 28,04% con respecto al mismo periodo de 2017. Este aumento se debió principalmente a un alza de 4,7% en el volumen de venta principalmente por fruta proveniente de Perú, acompañado de un mayor ingreso medio de 22,9% por kilo para el periodo. Por otro lado, los costos operacionales alcanzaron US\$228,91 millones, un aumento de 36,90% producto de la disminución del volumen producido y exportado en Chile y México, que fue más que compensado con volumen proveniente principalmente de los campos de Hortifrut Tal S.A.C., sociedad peruana de la que Hortifrut al cierre de junio de 2018 era dueña sólo del 50% y que no se consolidaba en los estados financieros de la Sociedad, reconociéndose sólo el margen de comercialización en el resultado operacional, no así la utilidad del campo, la que se registra a través del método de participación en la ganancia de asociadas.

Como resultado de lo anterior, el margen bruto alcanzó US\$31,78 millones, siendo un 12,65% menor que los US\$36,38 millones al 30 de junio de 2017.

En el caso del EBITDA, éste fue de US\$26,06 millones al 30 de junio de 2018, lo que representa una disminución de 30,07% al compararlo con los US\$37,27 millones alcanzados al cierre del mismo periodo del año anterior. La disminución del EBITDA se debe en cierta medida al menor margen que se obtiene al reemplazar fruta de producción propia en Chile y México por fruta de terceros, proveniente principalmente de la asociada Hortifrut Tal S.A.C. (Perú), ya que de la fruta de terceros se reconoce sólo el margen de comercialización en el EBITDA, mientras que la fruta propia genera margen en toda la cadena de valor. Adicionalmente se observaron mayores costos de cosecha y packing en las subsidiarias chilenas, mayores costos de remuneraciones por la apreciación del peso chileno respecto del dólar y un pago extraordinario de bonos. A esto se suma una menor amortización de royalty por venta de plantas, que cayó en US\$4,38 millones.

El cálculo de EBITDA se detalla a continuación:





	TRIMESTRE			
	30-jun-18		01-abr-17	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
DETERMINACIÓN EBITDA				
Ingresos de actividades ordinarias	260.683	203.588	84.441	40.128
Otros ingresos, por función	1.572	234	596	190
Total Ingresos	262.255	203.822	85.037	40.318
Costo de ventas	(228.908)	(167.211)	(78.140)	(29.995)
Gasto de administración	(17.560)	(14.109)	(8.582)	(7.942)
Otros gastos	(1.161)	(718)	(347)	(353)
Total Costos y Gastos	(247.629)	(182.038)	(87.069)	(38.290)
Resultado Operacional	14.626	21.784	(2.032)	2.028
Depreciación y amortizaciones	11.433	15.482	5.144	5.439
EBITDA	26.059	37.266	3.112	7.467

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora disminuyó en 62,60%, pasando de US\$14,70 millones al 30 de junio de 2017 a US\$5,50 millones al 30 de junio de 2018, producto principalmente de la reducción del resultado operacional explicada anteriormente, lo que fue parcialmente compensado por un mejor resultado no operacional, que pasó de una pérdida de US\$4,22 millones a una pérdida de US\$ 3,85 millones.

La deuda financiera neta de la Sociedad disminuyó de US\$207,66 millones al 31 de diciembre de 2017 a US\$181,29 millones al 30 de junio de 2018, variación que es propia de la estacionalidad de las operaciones de la Compañía. Sin embargo, los otros pasivos financieros, totales aumentaron producto del financiamiento por US\$160 millones requerido para la fusión y compraventa del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú, fondos que a la fecha de cierre de los estados financieros se mantenía en el rubro de Efectivo y efectivo equivalente.

Determinación deuda financiera neta	30-jun-18	31-dic-17
	MUS\$	MUS\$
Rubros		
Otros pasivos financieros, corrientes	92.361	151.531
Otros pasivos financieros, no corrientes	268.408	83.966
Pasivo financiero total	360.769	235.497
Menos:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	179.482	27.838
Total deuda financiera neta	181.287	207.659



4. ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó US\$5,50 millones una disminución de 62,60% al compararla con los US\$14,70 millones alcanzados el periodo anterior.

a) Principales componentes de los Ingresos

Los ingresos de la Compañía incluyen ingresos de actividades ordinarias y otros ingresos, por función, los que aumentaron un 28,67% hasta US\$262,26 millones, tal como se aprecia en el siguiente cuadro:

Ingresos Ordinarios, Total	30-jun-18	30-jun-17	variación	01-abr-18	01-abr-17	variación
	MUS\$	MUS\$	%	30-jun-18	30-jun-17	%
Ingresos de actividades ordinarias	260.683	203.588	28,04%	84.441	40.128	110,43%
Otros ingresos, por función	1.572	234	571,79%	596	190	213,68%
Ingresos Ordinarios, Total	262.255	203.822	28,67%	85.037	40.318	110,92%

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

Segmento	30-jun-18	30-jun-17	Segundo Trimestre	
	MUS\$	MUS\$	30-jun-18	30-jun-17
Fruta Fresca	246.436	193.333	72.274	34.685
Arándanos	217.349	159.661	63.729	22.980
Frambuesas	10.990	11.685	4.774	5.440
Moras	8.467	11.149	3.049	4.232
Frutillas	5.221	7.965	566	1.820
Cerezas	4.409	2.873	156	213
Productos de Valor Agregado	15.819	10.489	12.763	5.633
Productos de Valor Agregado	15.819	10.489	12.763	5.633
Totales	262.255	203.822	85.037	40.318

En las ventas de arándanos, se observó un aumento de las ventas del 36,13% respecto del periodo anterior, lo que da cuenta de un aumento de 9,9% del volumen comercializado y del 23,9% del ingreso medio por kilo respecto del periodo terminado al 30 de junio de 2017.

Las frambuesas experimentaron una disminución de sus ingresos por ventas del 5,95%, principalmente como consecuencia de la caída del volumen comercializado en 8,7%, explicado por el recambio varietal en México, mientras que el ingreso promedio por kilo experimentó un aumento de 3,1%.

Las moras experimentaron una disminución de sus ingresos por ventas del 24,06%, lo que se explica por una reducción del volumen distribuido del 22,2% respecto de igual periodo 2017, producto del

recambio varietal en productores terceros en México, junto con una disminución del ingreso medio por kilo del 2,3%.

Las frutillas experimentaron una disminución de las ventas del 34,45% respecto del periodo anterior, variación que se explica por una disminución del 43,3% del volumen distribuido, por una menor disponibilidad de fruta en el mercado mexicano, compensado parcialmente por el aumento del ingreso medio por kilo de 15,7%.

Las cerezas registraron ingresos por ventas de US\$4,41 millones, durante el periodo terminado el 30 de junio de 2018, comparado con los US\$2,87 millones del periodo anterior. Este aumento de los ingresos se debe a un incremento del 150,0% de los kilos comercializados desde Chile, contrarrestado en cierta medida por la reducción del 38,6% experimentado por el ingreso medio por kilo.

Los productos de valor agregado, registraron ingresos por venta iguales a US\$15,82 millones durante el periodo 2018, aumentando un 50,82% respecto de los ingresos registrados durante igual periodo del año anterior. Esta variación se explica por un aumento del volumen vendido del 12,3% y por el incremento del ingreso medio por kilo del 34,3%.

b) Principales componentes de Costos y Gastos

Gastos y Costos Totales	30-jun-18	30-jun-17	variación	01-abr-18	01-abr-17	variación
	MUS\$	MUS\$	%	30-jun-18 MUS\$	30-jun-17 MUS\$	%
Costo de ventas	(228.908)	(167.211)	36,90%	(78.140)	(29.995)	160,51%
<i>Gasto de administración</i>	(17.560)	(14.109)	24,46%	(8.582)	(7.942)	8,06%
<i>Otros gastos, por función</i>	(1.161)	(718)	61,70%	(347)	(353)	-1,70%
Otros costos y gastos de operación	(18.721)	(14.827)	26,26%	(8.929)	(8.295)	7,64%
Gastos y Costos Totales	(247.629)	(182.038)	36,03%	(87.069)	(38.290)	127,39%

Principales componentes de los Costos de ventas

Los costos de ventas correspondientes al periodo terminado el 30 de junio 2018 aumentaron un 36,9% respecto de los registrados en igual periodo de 2017. La proporción de costos de ventas sobre los ingresos ordinarios, se incrementó desde un 82,13% a 87,81%, variación que se explica por:

- i. Compra de mayor volumen de fruta a terceros principalmente proveniente de la asociada Hortifrut Tal S.A.C.
- ii. Mayores costos de cosecha y packing en las subsidiarias chilenas.
- iii. Mayores costos de remuneraciones por la apreciación del peso chileno respecto del dólar
- iv. Pago de bono extraordinario de crecimiento.

Este aumento se debe principalmente al mayor costo de fruta por US\$56,54 millones registrado principalmente por la compra de un mayor volumen de fruta a nuestra asociada Hortifrut Tal S.A.C. (Perú), mayores costos de cosecha y packing en Chile y Perú (+US\$1,8 millones), mayores costo de remuneraciones por la apreciación del peso chileno respecto del dólar (+US\$1,3 millones) y pago de bono extraordinario de crecimiento (+US\$1,3 millones).



Principales componentes de los Gastos de administración

Los gastos de administración aumentaron US\$3,45 millones, alcanzando US\$17,56 millones. El alza en este concepto se debe principalmente al efecto de una sola vez en remuneraciones asociado a un bono extraordinario de crecimiento (+US\$1,0 millones), indemnizaciones debido a reestructuraciones en Chile y México (US\$0,35 millones), y fortalecimiento del equipo comercial en Estados Unidos y Europa (US\$2,0 millones).

c) Otros componentes del Estado de Resultados

Otros Ingresos (egresos)	30-jun-18	30-jun-17	variación	01-abr-18	01-abr-17	variación
	MUS\$	MUS\$	%	30-jun-18	30-jun-17	%
Otras ganancias (pérdida)	(50)	(165)	-69,70%	3	(49)	-106,12%
Ingresos financieros	1.175	700	67,86%	850	568	49,65%
Costos financieros	(4.982)	(2.579)	93,18%	(2.552)	(1.310)	94,81%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	(439)	153	-386,93%	(1.156)	(1.308)	-11,62%
Diferencia de cambio	445	(2.329)	-119,11%	870	(2.789)	-131,19%
Otros Ingresos (egresos)	(3.851)	(4.220)	-8,74%	(1.985)	(4.888)	-59,39%

Los otros componentes del resultado pasaron de una pérdida de US\$4,22 millones al 30 de junio de 2017 a una pérdida de US\$3,85 millones al 30 de junio de 2018.

Los principales rubros que explican esta variación son los siguientes:

- La pérdida por participaciones en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó US\$0,44 millones, una disminución de US\$0,59 millones respecto del mismo periodo del año anterior. Esta partida se compone principalmente de una utilidad de US\$0,97 millones en la asociada Hortifrut Tal S.A.C. (Perú) (US\$0,37 millones a junio de 2017) y una pérdida de US\$0,97 millones (US\$0,45 millones a junio de 2017) en la asociada Munger Hortifrut NA LLC en Estados Unidos (asociada en etapa de inversión en 2017).
- Una ganancia generada por Diferencia de Cambio de US\$0,45 millones durante el periodo terminado al 30 de junio de 2018 (US\$2,33 millones de pérdida durante igual periodo de 2017), originadas por la depreciación del Euro, el peso chileno y el peso mexicano, respecto del dólar.
- Los costos financieros aumentaron desde US\$2,58 millones en 2017 US\$4,98 millones durante 2018, debido a un incremento de los saldos promedio de deuda, la mayor proporción de deuda de largo plazo y el alza general de tasas de interés en el mercado financiero.

d) Otros Indicadores de Resultados

Rentabilidad del patrimonio:

Indicador	Unidad	30-jun-18	30-jun-17
Rentabilidad del patrimonio de la controladora <i>Ganancia de la controladora/Patrimonio de la controladora</i>	%	2,69%	7,18%
Rentabilidad del patrimonio <i>Ganancia del ejercicio/Patrimonio total</i>	%	3,14%	6,42%

Este índice da cuenta de que el aumento que experimentó tanto el patrimonio total como el atribuible a los propietarios de la controladora, fue proporcionalmente menor a la disminución en la Ganancia total y la atribuible a los propietarios de la controladora con respecto al periodo anterior.

Indicadores de Actividad:

Indicador	Unidad	30-jun-18	30-jun-17
Actividad			
Rotación de Activos <i>Ingresos Ordinarios/ Activos totales promedio del periodo</i>	Veces	0,45	0,38
Rotación de inventarios <i>Costo de ventas/Inventarios promedio</i>	Veces	7,32	5,93
Permanencia de inventarios (días) <i>Inventario / Costo de Venta anualizado (base 360 días)</i>	Días	25	30

La rotación de los activos entre los periodos terminados el 30 de junio de 2018 y 2017, aumenta influenciado por el aumento de los ingresos ordinarios (+28,67%) y el aumento proporcionalmente menor de los Activos totales promedio en el mismo periodo (+9,51%).

Por su parte, la rotación de inventarios aumentó debido al incremento de los inventarios promedio pasando de US\$28,21 millones en el primer semestre del año 2017 a US\$31,27 millones en igual periodo del 2018, variación que es menor al aumento de los costos.

5. ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS

La evolución de los principales indicadores financieros es la siguiente:

La liquidez corriente, definida como la razón de activo corriente a pasivo corriente, aumentó al 30 de junio de 2018, dando cuenta de la disminución de los activos corrientes menor a la disminución de los pasivos corrientes, principalmente por la disminución de la deuda asociada a capital de trabajo de la temporada.

La razón ácida aumentó respecto del ejercicio anterior, lo que se explica por la disminución de los pasivos corrientes.

Indicador	Unidad	30-jun-18	31-dic-17
Liquidez (veces)			
Liquidez Corriente	Veces	2,22	0,89
<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>			
Razón ácida	Veces	2,01	0,61
<i>(Total activos corrientes menos: Otros activos no financieros, inventarios y activos biológicos corrientes) / Pasivo corriente</i>			

Indicador	Unidad	30-jun-18	31-dic-17
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento	Veces	2,09	1,59
<i>Total pasivos/Patrimonio atribuible a Controladora</i>			
Deuda corto plazo	%	29,32%	63,97%
<i>Total pasivos corrientes/Total pasivos</i>			
Deuda largo plazo	%	70,68%	36,03%
<i>Total pasivos no corrientes/Total pasivos</i>			
Valor libro de la acción (US\$)	Dólares por acción	0,4699	0,4749
<i>Patrimonio atribuible a controladora / N° acciones</i>			

La razón de endeudamiento aumentó respecto del 31 de diciembre de 2017, explicado un aumento de los pasivos totales en US \$98,41 millones (29,90%), principalmente asociado al financiamiento para la transacción con Grupo Rocío en Perú, y por la disminución experimentada por patrimonio atribuible a la controladora de US \$2,15 millones (-1,04%).

Indicador	Unidad	01-ene-18	01-ene-17
		30-jun-18	30-jun-17
Cobertura de gastos financieros	Veces	3,16	7,81
<i>(Ganancia antes de impuesto-Costos financieros)/Costos financieros</i>			



La disminución en el índice de cobertura de gastos financieros al 30 de junio de 2018 respecto de igual periodo del año anterior, se debe al aumento de los gastos financieros que pasaron de US\$2,58 millones durante el periodo 2017 a US\$4,98 millones en el presente periodo y a la disminución del resultado antes de impuesto en US\$6,91 millones (-39,32%).

6. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 30 de junio de 2018, los Activos totales aumentaron en US\$102,37 millones con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2017, lo que equivale a un 17,88% de variación.

Los activos corrientes aumentaron en US\$91,21 millones (48,64%), con un aumento del efectivo y equivalentes de efectivo de US\$151,64 millones (+544,74%), deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de US\$2,50 millones (5,42%) y otros activos no financieros corrientes de US\$2,98 millones (+53,15%). Estos aumentos fueron parcialmente disminuidos por activos biológicos, corrientes de US\$7,84 millones (-80,64%), inventarios de 28,67 millones(-64,35%), cuentas por cobrar a entidades relacionadas de US\$25,38 millones (-52,72%), otros activos financieros corrientes de US\$3,76 millones (-84,02%) por la valoración de instrumentos financieros derivados y activos por impuestos corrientes de US\$0,28 millones (-25,60%).

Los activos no corrientes experimentaron un aumento de US\$11,17 (2,90%), millones, debido principalmente al incremento de propiedades, plantas y equipos en US\$15,40 millones (+6,29%) vinculado a la ejecución del plan de inversiones de la Compañía. Lo anterior se contrarresta en cierta medida con la disminución de inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación en US\$1,04 millones (-1,53%) producto principalmente del reconocimiento de la participación en los resultados y reservas de las asociadas, cuentas por cobrar a entidades relacionadas en US\$3,96 millones (-49,16%) y otros activos financieros no corrientes de US\$1,12 millones (-83,35%).

Los pasivos corrientes disminuyeron en US\$85,19 millones (-40,46%), debido a una disminución de otros pasivos financieros corrientes de US\$59,17 millones (-39,05%), producto de una menor necesidad de capital de trabajo que hace disminuir la necesidad de financiamiento de corto plazo y a la reestructuración de parte de la deuda del corto al largo plazo, y en las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar en US\$31,68 millones (-63,70%).

Por su parte, los Pasivos no corrientes aumentaron en US\$183,59 millones (+154,84%), siendo los rubros de mayor aumento dentro del mismo Otros pasivos financieros, no corrientes en US\$184,44 millones (+219,66%), principalmente por reestructuración de la deuda financiera de corto a largo plazo y Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes en US\$0,97 millones (+8,01%). Estos aumentos se contrarrestan parcialmente con la disminución en Pasivos por impuestos diferidos no corrientes en US\$1,80 millones (-8,00%).

El Patrimonio total de la Compañía aumentó en US\$3,97 millones durante el ejercicio de análisis, explicado principalmente por:

- a) El aumento de las Ganancias (pérdidas) acumuladas en US\$4,70 millones, se compone de la utilidad registrada por US\$5,50 millones menos un ajuste en la provisión de incobrables asociado a la aplicación de la norma IFRS9".
- b) La disminución de Otras reservas en US\$6,85 millones, a una menor reserva por diferencias de cambio por conversión, la que cayó en US\$2,97 millones por el efecto patrimonial en las



filiales con moneda funcional distinta al dólar, y a la caída de la reserva de coberturas de flujo de caja por US\$3,87 millones asociada a la aplicación de la contabilidad de coberturas sobre los instrumentos derivados sobre los instrumentos sobre derivados.

- c) El aumento de las Participaciones no controladoras por US\$6,12 millones (+16,64%), principalmente por el aumento de capital en la subsidiaria Honghe Jiayu Agriculture Limited.

Estado de Situación Financiera	30-jun-18 MUS\$	31-dic-17 MUS\$
Total activos corrientes	278.714	187.507
Total de activos no corrientes	396.348	385.181
Total de activos	675.062	572.688
Total pasivos corrientes	125.361	210.546
Total pasivos no corrientes	302.160	118.567
Total pasivos	427.521	329.113
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	204.666	206.817
Participaciones no controladoras	42.875	36.758
Patrimonio total	247.541	243.575



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

Principales fuentes y usos de fondos del periodo (US\$ millones)	Enero-Junio 2018	Enero-Junio 2017	Comentarios
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	284	234	Incrementos de los ingresos por venta por una mayor precio promedio y mayor volumen proveniente desde Perú
Pago a proveedores por el suministros de bienes y servicios	(177)	(131)	Un mayor costo asociado a la compra de fruta de terceros
Pago por y a cuenta de empleados	(44)	(33)	Aumento de remuneraciones de cosecha y packing en Chile y Perú y pagos de bono extraordinario.
Intereses netos	(2)	(2)	
Impuestos	(6)	(8)	
Otros	1	-	
(1) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Operación	56	60	
Venta y compra de propiedades, plantas y equipos	(28)	(23)	
Otras actividades de inversión (suma de todo el resto)	4	(1)	
(2) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión	(24)	(24)	
Financiamiento neto	299	24	Reestructuración de la deuda de corto a largo plazo y financiamiento de la compra del negocio de arándanos de Grupo Rocío en Perú
Pagos de préstamos	(175)	(59)	Reestructuración de la deuda de corto a largo plazo.
Dividendos pagados y otros flujos de inversión	(5)	(7)	
(3) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Financiamiento	119	(42)	
Incremento Neto de Efectivo y Equivalentes de Efectivo (1) + (2) + (3)	151	(6)	
Efecto por variación del tipo de cambio	-	-	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del periodo	28	35	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Período	179	29	

8. ANÁLISIS DE FACTORES DE RIESGO

El negocio de los berries 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:

8.1 Riesgos Financieros

8.1.1 Riesgo de crédito

a) Riesgo de las inversiones de los excedentes de caja

Las instituciones financieras con las cuales Hortifrut S.A. y subsidiarias opera 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 Compañía 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 semanalmente evalúa 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 2018.

8.1.2 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 pudieren 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 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. Para el caso de subsidiarias como Hortifrut España Southern Sun SL, y coligadas como Hortifrut Tal S.A.C. 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.

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 aprobadas y vigentes para capital de trabajo, que al 30 de junio de 2018 ascienden a la suma de US\$235,05 millones, distribuidos entre 14 bancos. El monto utilizado asciende a US\$67,6 millones, quedando un saldo no utilizado de US\$167,4 millones. Las líneas de crédito se distribuyen entre las siguientes sociedades: Hortifrut Chile S.A. con US\$217,8 millones, Hortifrut S.A. con US\$5 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\$0,4 millones, Agrícola Mataquito S.A. con US\$1,3 millones, Agrícola El Avellano con US\$0,5 millones, Hortifrut Import Inc., con US\$3 millones y Euroberry Marketing con US\$5,8 millones. Al 30 de junio de 2017 la Sociedad tenía líneas de crédito aprobadas por US\$203,9 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 2018, basados en los flujos contractuales no descontados:

	Flujos						
	Capital	intereses	de 0 a 3	Entre 3 y	Entre 1 y 5	Mas de 5	Total
	MUS\$	MUS\$	meses	12 meses	años	años	
Banco Acreedor							
Banco de Crédito e Inversiones	93.897	72	15.595	7.450	49.619	41.312	113.976
Banco Santander Chile	74.726	91	22.000	2.449	59.496	-	83.945
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	21.627	18	8.073	5.757	8.241	-	22.071
Banco Estado	14.499	36	10.017	4.534	11	-	14.562
Banco RaboFinance Chile	55.955	966	926	1.816	46.172	18.451	67.365
Banco Santander Central Hispano S.A.	16.751	-	1.318	6.813	8.897	-	17.028
Banco de Chile	3.077	3	3.020	63	-	-	3.083
Banco Scotiabank	62.762	74	10.038	2.590	59.305	-	71.933
Banco Itaú	194	-	32	163	29	-	224
La Caixa	5.844	-	746	2.237	2.983	-	5.966
Banco Intercontinental Español	3.287	-	447	1.118	1.788	-	3.353
Banco Sabadell	2.331	-	155	894	1.341	-	2.390
Caja Madrid	23	-	6	17	-	-	23
Caja Rural Asturias	13	-	5	9	-	-	14
Financial Services	19	-	1	2	19	-	22
GC Rent Chile SPA	3	-	-	3	-	-	3
HSBC México SA, Institucion de Banca Multiple	4.500	-	-	-	4.500	-	4.500
Banco de Crédito Perú	1	-	1	-	-	-	1
Totales al 30 de junio de 2018	359.509	1.260	72.380	35.915	242.401	59.763	410.459
Totales al 31 de diciembre de 2017	234.092	1.405	129.600	24.612	66.886	28.085	249.183

A continuación se resumen los vencimientos de la totalidad de los pasivos financieros:

Detalle	Capital	Valor	de 0 a 3	Entre 3 y	Entre 1 y 5	Más de 5	Total
	MUS\$	Razonable	meses	12 meses	años	años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos bancarios	359.509	360.769	72.380	35.915	242.401	59.763	410.459
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	18.049	18.049	16.504	1.545	-	-	18.049
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	21.347	21.347	-	8.309	13.038	-	21.347



8.1.3 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 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 y, en menor medida, por fondos líquidos mantenidos en instrumentos financieros. Hortifrut efectúa gestiones de mitigación sobre la exposición a las ventas en Euros mediante la utilización de instrumentos derivados forward.

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 al dólar

La tabla siguiente muestra la exposición en monedas distintas al dólar, sobre activos y pasivos financieros de la Compañía al 30 de junio de 2018:



	<u>Peso/UF</u>	<u>Euro</u>	<u>\$ Mexicano</u>	<u>\$ Argentino</u>	<u>Real/otros</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Al 30 de junio de 2018					
Activos Financieros					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	956	6.999	566	45	458
Otros activos no financieros, corrientes	4.943	743	2.365	14	217
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7.077	14.238	1.715	1.433	9.775
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	12	91	-	-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	-	4.098	-	-	-
Total Activos Financieros	12.988	26.169	4.646	1.492	10.450
Pasivos corrientes					
Otros pasivos financieros, corrientes	491	13.693	-	-	174
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	5.716	3.716	1.067	20	407
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	2.124	2.684	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	441	-	507	-	-
Otros pasivos financieros, no corrientes	11	27.046	-	-	21
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	1.443	11.595	-	-	-
Total Pasivos Financieros	10.226	58.734	1.574	20	602
Exposición neta al 30 de junio de 2018	2.762	(32.565)	3.072	1.472	9.848
Exposición neta al 31 de diciembre de 2017	(4.627)	(15.854)	3.675	634	8.491

Efectos en una potencial variación del tipo de cambio

El potencial efecto de una devaluación de 10% del dólar estadounidense frente a todas las otras monedas relevantes a las que la Compañía se encuentra expuesta, tendría un efecto aproximado de MUS\$1.541 (MUS\$769 al 31 de diciembre de 2017) como mayor cargo a resultados de la compañía al 30 de junio 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%</u>	<u>Variación</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>Devaluación)</u>	<u>MUS\$</u>
Peso/UF	12.988	10.226	2.762	2.486	(276)
Euro	26.169	58.734	(32.565)	(29.309)	3.256
\$ Mexicano	4.646	1.574	3.072	2.765	(307)
\$ Argentino	1.492	20	1.472	1.325	(147)
Real	10.450	602	9.848	8.863	(985)
Totales	55.745	71.156	(15.411)	(13.870)	1.541

8.1.4 Riesgo de la tasa de interés

El Grupo Hortifrut tiene los pasivos financieros de largo plazo ligados a inversiones de largo plazo. Mayoritariamente los pasivos de largo plazo están a tasas fijas y en su mayoría en dólares para evitar



variación de costos y estar alineado con la moneda funcional de la Sociedad. Los pasivos financieros de corto plazo, ligados a capital de trabajo temporal si bien están a tasa fija, experimentan una exposición a variabilidad de las tasas de mercado al momento de su contratación y/o renovación. Si Hortifrut mantuviera todo el año la deuda que tiene a tasa variable la cual asciende a MUS\$68.598 al 30 de junio de 2018 (MUS\$123.233 al 31 de diciembre de 2017) y la tasa aumentara en 10%, el impacto en el costo financiero anual sería de MUS\$151 (MUS\$213 al 31 de diciembre de 2017).

A continuación se detallan los pasivos financieros a corto plazo, ligados a capital de trabajo temporal:

	Capital	Interés	Interés	Por
	MUS\$	Anual	10%	Variación
Banco Acreedor		MUS\$	variación	Tasa
			en la tasa	MUS\$
			MUS\$	
Banco Santander Chile	21.900	507	555	48
Banco Itaú	114	2	3	1
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	5.000	115	127	12
Banco de Crédito e Inversiones	15.000	367	404	37
Banco de Chile	3.000	87	96	9
Banco Scotiabank	10.000	226	248	22
Banco Estado	10.280	221	243	22
Banco China Construction Bank Corp.	1	-	-	-
Banco de Crédito Perú	3.303	-	-	-
Totales	68.598	1.525	1.676	151

8.2 Riesgos Operacionales

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

8.2.1 Desarrollo genético de la competencia

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.

8.2.2 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 que llevaría a una caída en los precios en los mercados de destino. Sin embargo, este fenómeno afectaría a Hortifrut sólo si se llevara a cabo en las ventanas del año en que opera la Compañía.

Por otra parte, 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.

8.2.3 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.

8.2.4 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. Aunque poco controlable, este riesgo es diversificable geográficamente y puede ser mitigado con una correcta gestión. La Sociedad administra este riesgo creando sociedades exportadoras y captando la fruta de diferentes productores en Chile y el resto del mundo; invirtiendo en agrícolas en diferentes países y en cada país en diferentes zonas; construyendo pozos profundos para asegurar la disponibilidad de agua en los campos que lo requieran; e invirtiendo en infraestructura para el control de lluvias, heladas y granizos, entre otras iniciativas.

8.2.5 Plagas y enfermedades

Es inevitable que una gran superficie de cualquier cultivo pueda verse afectada por alguna incidencia de plagas y/o enfermedades. El control eficaz de ellos es por tanto tan necesario como abonar o regar. El riesgo asociado con plagas o enfermedades impacta en calidad y/o 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.

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. Otras medidas de solución





son destinar la fruta de zonas en cuarentena a mercados que tengan restricciones fitosanitarias diferentes.

8.2.6 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.

8.2.7 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. 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.

8.2.8 Riesgo asociado a nuevas tecnologías

Hortifrut, en sus variados emprendimientos, a través del mundo, está incorporando crecientemente nuevas tecnologías en todo el proceso de producción. Lo anterior conlleva riesgos asociados a la falta de conocimiento de todos los comportamientos 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.

8.3 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 2018 son los siguientes:



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

8.4 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 la 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 2018, no hay reconocimiento alguno por concepto de margen esperado de la fruta en las plantas portadoras de Hortifrut S.A. y subsidiarias, ya que a esta fecha no habría fruta en las plantas.

Al 31 de diciembre de 2017, se reconoció el margen esperado de la fruta en las plantas portadoras de la sociedad Agrícola Hortifrut S.A., por un monto que asciende a MUS\$1.640.

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

	Ajuste Valor razonable al 31.12.2017 (MUS\$)	Reducción 10% Volumen (MUS\$)	Reducción 10% Precio (MUS\$)	Reducción 10% Volumen y Precio (MUS\$)
Agrícola Hortifrut S.A.	1.640	1.476	1.016	914



Por otra parte, dentro del rubro Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, se ha reconocido el margen esperado de la fruta en plantas portadoras de la sociedad Hortifrut Tal S.A.C. (Perú) en función del porcentaje de participación que tiene en la misma, monto que asciende a MUS\$953, al 31 de diciembre de 2017

A continuación se detalla el efecto que tendría en aquel monto una reducción de precio y de volumen del 10%:

	Ajuste Valor razonable al 31.12.2017	Reducción 10% Volumen (MUS\$)	Reducción 10% Precio (MUS\$)	Reducción 10% Volumen y Precio (MUS\$)
Hortifrut Tal S.A.C.	953	877	744	670

8.5 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.