

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

**Al 30 de Septiembre de 2016**  
**(En miles de dólares estadounidenses)**

A continuación se analizan los Estados Financieros Consolidados de Hortifrut S.A., correspondientes al período terminado al 30 de septiembre de 2016.

En el Balance las comparaciones son entre el periodo terminado al 30 de septiembre de 2016 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015. En el resultado las comparaciones son por los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2016 y 2015.

**1. DESTACADOS DEL PERÍODO**

La ganancia consolidada de Hortifrut S.A., por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2016, alcanzó la suma de US\$27,46 millones (US\$9,32 millones al 30 de septiembre de 2015), lo que representa un aumento de un 194,55% respecto de igual periodo del año 2015. La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora aumenta 230,23% en los mismos periodos de análisis pasando de US\$7,07 millones al 30 de septiembre de 2015 a US\$23,33 millones al 30 de septiembre del presente año.

El resultado operacional aumentó en un 49,74%, respecto del periodo anterior, llegando a un valor de US\$31,00 millones (US\$20,70 millones al 30 de septiembre de 2015).

Durante los tres primeros trimestres del año se observa un incremento relevante en sus indicadores de resultado básicamente por cinco razones:

a.- Parte de los volúmenes comercializados se trasladaron desde el 2do semestre de 2015 al 1er semestre del 2016, por el atraso en las cosechas de la fruta de Chile y Argentina, debido a la llegada tardía de las temperaturas adecuadas para la maduración de la fruta.

b.- Incremento del ingreso medio por kilo durante el tercer trimestre de 2016 por adelanto de la fruta proveniente de Perú, Argentina y Chile, obteniendo mejores precios de venta promedio para esta fruta.

c.- Se presentaron condiciones climáticas más favorables durante los primeros nueve meses de 2016 respecto a igual periodo de 2015, que permitieron obtener cosechas con mejores niveles de calidad, impactando positivamente el precio y el volumen.

d.- Se obtuvo un ahorro en los costos denominados en moneda local, debido a que la cobertura de los mismos a través de instrumentos forwards se realizó a un tipo de cambio mayor al tercer trimestre de 2016 que al mismo periodo de 2015.



e.- En el resultado no operacional, se observa una utilidad en la Participación en las ganancias (perdidas) de asociadas de US\$5,80 millones, monto que incluye US\$1,55 millones vinculados al reconocimiento del fair value de la fruta en plantas portadoras de Hortifrut Tal S.A.C. (Perú). De acuerdo a lo que establece la enmienda a la NIC 41, que implica reconocer los productos agrícolas que crecen en las plantas portadoras a su valor razonable, menos los costos de venta, registrándose los cambios en la valorización en resultados en la medida que el producto crece. Dicho resultado corresponde a una estimación la que podría variar cuando se perfeccionen las ventas de la fruta, momento en que dicho resultado se realiza.

Los ingresos (ver 4-a) experimentaron un aumento de 18,83% respecto al año anterior, alcanzando la cifra de US\$275,25 millones en el periodo de análisis (US\$231,64 millones al 30 de Septiembre de 2015).

Por su parte los costos y gastos (ver 4-b) aumentaron en términos absolutos en un 15,80% alcanzando la suma de US\$244,26 millones (US\$210,94 millones al 30 de Septiembre de 2015), lo anterior se explica por el aumento del volumen distribuido. La relación costos y gastos divididos por los ingresos disminuyó, pasando desde un 91,06% al 30 de Septiembre de 2015 a un 88,74% al 30 de Septiembre de 2016.

El EBITDA obtenido en el periodo terminado al 30 de septiembre de 2016, alcanzó la suma de US\$45,91 millones, US\$11,95 millones más que el registrado en igual periodo del año anterior (US\$33,96 millones al 30 de Septiembre de 2015), experimentando un aumento del 35,18%. En consecuencia el “margen EBITDA” aumentó en 2,02 puntos porcentuales al comparar ambos periodos, llegando a 16,68%.

	30-sep-16	30-sep-15	01-jul-16 30-sep-16	01-jul-15 30-sep-15
<b><u>DETERMINACIÓN EBITDA</u></b>	<b><u>MUS\$</u></b>	<b><u>MUS\$</u></b>	<b><u>MUS\$</u></b>	<b><u>MUS\$</u></b>
Ingresos de actividades ordinarias	274.514	231.472	37.768	17.702
Otros ingresos, por función, excluido los incrementos del valor a fair value de los activos biológicos	740	165	349	84
<b>Total Ingresos</b>	<b>275.254</b>	<b>231.637</b>	<b>38.117</b>	<b>17.786</b>
Costo de ventas	(223.877)	(191.936)	(32.479)	(15.290)
Gasto de administración	(19.463)	(17.682)	(6.640)	(6.075)
Otros gastos, por función, excluido los deterioros del valor a fair value de los activos biológicos	(915)	(1.317)	(365)	(262)
<b>Total Costos y Gastos</b>	<b>(244.255)</b>	<b>(210.935)</b>	<b>(39.484)</b>	<b>(21.627)</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>30.999</b>	<b>20.702</b>	<b>(1.367)</b>	<b>(3.841)</b>
Depreciación y amortizaciones	14.909	13.258	3.960	3.469
<b>EBITDA</b>	<b>45.908</b>	<b>33.960</b>	<b>2.593</b>	<b>(372)</b>



La deuda financiera neta de la Sociedad, llegó a US\$119,58 millones al 30 de septiembre de 2016, menor en comparación con los US\$137,47 millones al 31 de diciembre de 2015, variación que se explica tanto por la estacionalidad del negocio como por la ejecución del plan de inversiones de la Compañía dentro del periodo de análisis.

<b>Determinación deuda financiera neta</b>	<b>30-sep-16</b>	<b>31-dic-15</b>	<b>30-sep-15</b>
<b>Rubros</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Otros pasivos financieros, corrientes	101.663	100.139	82.333
Otros pasivos financieros, no corrientes	51.708	61.925	48.620
<b>Pasivo financiero total</b>	<b>153.371</b>	<b>162.064</b>	<b>130.953</b>
<b>Menos:</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	33.795	24.599	26.349
<b>Total deuda financiera neta</b>	<b>119.576</b>	<b>137.465</b>	<b>104.604</b>

## **2. OTROS DESTACADOS PROPIOS DEL PERÍODO**

Debido a la entrada en vigencia de la Enmienda a la NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” y NIC 41 “Agricultura” con fecha 01 de enero de 2016, la Compañía modificó, para efectos comparativos, los saldos iniciales y la presentación de los informes del año 2015, tal como lo exige la NIC 1 en estas circunstancias.

Esta Enmienda define el concepto de “planta portadora” (por ejemplo vides, árboles frutales, etc.) y establece que las mismas deben contabilizarse como Propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41.

Lo anterior ha significado que la Compañía reconozca las “plantas portadoras” en el ítem “Propiedad, planta y equipo” a costo revaluado, que es su valor razonable en el momento de la revalorización, menos la amortización acumulada, metodología de valoración que cumple con lo señalado en la NIC 16. Las revalorizaciones se realizarán cada 3 o 5 años o cuando exista evidencia de que el valor razonable del activo revalorizado difiera significativamente de su importe en libros.

A continuación se presenta un detalle de las modificaciones realizadas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2015:

Reclasificación del Activo Biológico, no corriente a Propiedad, planta y equipo

Movimientos Activo biológico

	<b>31-dic-15</b>
	<u>MUS\$</u>
<b>Activos biológicos, no corrientes</b>	
Saldo presentado en informe al 31-12-2015	118.273
Ajuste fair value por de cambio política	(8.523)
Amortización Biológico	(5.495)
Ajuste Revaluación plantas productoras	14.018
Traspaso a propiedades, Planta y Equipo	(118.273)
<b>Total al 31-12-2015 corregido</b>	<u><u>-</u></u>

	<b>31-dic-15</b>
	<u>MUS\$</u>
<b>Propiedades, Planta y Equipo</b>	
Saldo presentado en informe al 31-12-2015	<b>83.629</b>
Traspaso Activo Biológico	118.273
Ajuste fair value por de cambio política	(8.523)
Amortización Biológico	(5.495)
Ajuste Revaluación plantas productoras	14.018
<b>Total al 31-12-2015 corregido</b>	<u><u>201.902</u></u>

El **Ajuste a fair value por cambio de política contable** corresponde al reverso del ajuste neto de incremento registrado por la valorización a Fair Value al 31 de diciembre de 2015.

La **Amortización Biológico** corresponde a la amortización de los saldos al 31 de diciembre de 2014, que de acuerdo a la adopción de la política contable se consideró como el costo a ser traspasado a Propiedad, planta y equipo, costo que se amortiza según su producción proyectada en la vida útil de la planta y se asigna de acuerdo a las curvas reales de producción.

El **Ajuste Revaluación plantas portadoras (productoras)** corresponde al reconocimiento de la revaluación de las plantas portadoras, en conformidad con los métodos de valoración que permite la NIC 16.

Todo lo anterior, tuvo como contrapartida efectos en cuanto a reclasificación de partidas patrimoniales, según se detalla a continuación:

**Movimientos en Resultados acumulados y Movimientos en otras reservas – “reservas de valuación”**

	<b>31-dic-15</b>
	<b>Nota 25</b>
	<b>Controladora</b>
	<b>MUS\$</b>
<b>Ganancias (pérdidas) acumuladas</b>	
Saldo presentado en informe al 31-12-2015	50.238
Ajuste fair value por de cambio política	(3.267)
Amortización Biológico	(3.111)
Amortización Valuación Biológico	689
Valuación Biológico al 01-01-2015	(19.247)
<b>Total al 31-12-2015 corregido</b>	<b>25.302</b>

	<b>31-dic-15</b>
	<b>MUS\$</b>
<b>Otras reservas</b>	
Saldo presentado en informe al 31-12-2015	(10.533)
Recalculo revaluación de plantas portadoras del ejercicio 2015	6.378
Amortización Valuación Biológico	(689)
Valuación Biológico al 01-01-2015	19.247
<b>Total al 31-12-2015 corregido</b>	<b>14.403</b>

El **Ajuste fair value por cambio de política** corresponde al reverso del fair value reconocido al 31 de diciembre de 2015 por la valoración de los activos biológicos (neto de impuestos).

La **Amortización Biológico** corresponde al efecto de la amortización del activo biológico aplicado durante el ejercicio 2015.

El **Recálculo revaluación de plantas portadoras del ejercicio 2015** corresponde a la comparación del costo revaluado, ahora amortizado, con la tasación al 31 de diciembre de 2015. Los 2 conceptos precedentes conformar este ítem en la reserva patrimonial.

La **Amortización Valuación Biológico** corresponde a la amortización del revalúo acumulado presentado en la reserva de patrimonio.

La **Valuación Biológico al 01-01-2015** corresponde al revalúo acumulado reclasificado desde Utilidades acumuladas a la reserva de patrimonio por este concepto.

A partir del cambio de norma, en adelante, los principales efectos son:

- En el Estado de Resultado, la amortización de las “plantas portadoras”.
- En el Patrimonio, los ajustes de futuras revaluaciones.



### 3. ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS

La evolución de los principales indicadores financieros son los siguientes:

Indicador	Unidad	30-sep-16	31-dic-15
<b>Líquidos (veces)</b>			
<b>Liquidez Corriente</b>	Veces	0,86	1,06
<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>			
<b>Razón ácida</b>	Veces	0,63	0,70
<i>(Total activos corrientes menos: Otros activos no financieros, inventarios y activos biológicos corrientes) / Pasivo corriente</i>			

La liquidez corriente, definida como la razón de activo corriente a pasivo corriente, disminuyó con respecto al 31 de diciembre de 2015, dando cuenta de una disminución de los activos corrientes mayor que la reducción experimentada por los pasivos corrientes.

A continuación se detallan las principales variaciones de estos rubros:

1) Los activos corrientes disminuyeron en US\$34,43 millones (21,10%), con una reducción de los Inventarios de US\$18,13 millones (43,49%), Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de US\$19,43 millones (43,64%), Cuentas por cobrar a entidades relacionadas de US\$5,84 millones (15,15%) y Activos biológicos corrientes de US\$521 mil (7,25%), variaciones que se explican en gran medida por la estacionalidad del negocio. Estas disminuciones son contrarrestadas parcialmente por un aumento en Efectivo y efectivo equivalente en US\$9,20 millones (37,38%), por la obtención de un préstamo para financiar inversiones en Estados Unidos, y un incremento en Otros activos financieros corrientes en US\$2,87 millones por la valorización de instrumentos derivados.

2) Los pasivos corrientes disminuyeron en US\$3,87 millones (2,52%), debido a una reducción de las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar en US\$23,41 millones (50,14%), influenciada fuertemente por la estacionalidad del negocio, y Otras Provisiones en US\$82 mil (72,57%). Estas caídas se vieron compensadas por aumentos en Otros pasivos financieros corrientes de US\$1,52 millones (1,52%), Pasivos por impuestos corrientes de US\$3,21 millones (892,22%), Cuentas por pagar a entidades relacionadas de US\$14,32 millones (635,69%), debido a la reclasificación al corto plazo de una deuda con Munger Bros LLC. próxima a vencer, y las Provisiones por beneficios a los empleados de US\$217 mil (17,39%).

La razón ácida disminuyó respecto del ejercicio anterior, lo que se explica por la disminución de los activos corrientes descrita anteriormente.

<b>Indicador</b>	<b>Unidad</b>	<b>30-sep-16</b>	<b>31-dic-15</b>
<b>Endeudamiento</b>			
<b>Razón de endeudamiento</b> <i>Total pasivos/Patrimonio atribuible a Controladora</i>	Veces	1,19	1,52
<b>Deuda corto plazo</b> <i>Total pasivos corrientes/Total pasivos</i>	%	62,10%	57,82%
<b>Deuda largo plazo</b> <i>Total pasivos no corrientes/Total pasivos</i>	%	37,90%	42,18%
<b>Valor libro de la acción (US\$)</b> <i>Patrimonio atribuible a controladora / N° acciones</i>	Dólares por acción	0,4649	0,4015

La razón de endeudamiento disminuyó respecto del 31 de diciembre del año anterior, explicado por el aumento en el Patrimonio atribuible a la Controladora de US\$30,64 millones (14,94%) y por la disminución que experimentaron los Pasivos totales de US\$24,55 (9,24%).

El aumento del Patrimonio atribuible a la Controladora se debe, en primer lugar al reconocimiento de las ganancias generadas durante el periodo enero-septiembre 2016 (US\$23,33 millones), descontada la provisión por dividendos mínimos (US\$10,89 millones), y en segundo lugar al incremento de Otras Reservas en US\$13,78 millones producto del reconocimiento de la revaluación de plantas portadoras (US\$8,16 millones) y por las reservas de cobertura de flujos de caja (US\$5,22 millones) asociada a la valoración a mercado de los instrumentos derivados.

Por su parte, la disminución de los Pasivos totales se explica por una caída de los pasivos corrientes de US\$3,87 millones (2,52%), debido a una reducción de las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar en US\$23,41 millones (50,14%), influenciada fuertemente por la estacionalidad del negocio, y Otras Provisiones en US\$82 mil (72,57%). Estas caídas se vieron compensadas por aumentos en Otros pasivos financieros corrientes de US\$1,52 millones (1,52%), Pasivos por impuestos corrientes de US\$3,21 millones (892,22%), Cuentas por pagar a entidades relacionadas de US\$14,32 millones (635,69%), debido a la reclasificación al corto plazo de una deuda con Munger Bros LLC. próxima a vencer, y las Provisiones por beneficios a los empleados de US\$217 mil (17,39%).

Adicionalmente, los pasivos no corrientes disminuyeron en US\$20,68 millones (18,44%) como consecuencia de una reducción de los Otros pasivos financieros no corrientes de US\$10,22 millones (16,50%), debido al traspaso al corto plazo de cuotas de créditos bancarios, y de las Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes en US\$10,97 (48,23%), debido principalmente a la reclasificación de la deuda con Munger Bros LLC. a la cual que hace referencia en el párrafo anterior.

El valor libro de la acción experimentó un aumento, que se debe al incremento del Patrimonio atribuible a la Controladora por lo motivos explicados anteriormente.

<b>Indicador</b>	<b>Unidad</b>	<b>01-ene-16 30-sep-16</b>	<b>01-ene-15 30-sep-15</b>
<b>Cobertura de gastos financieros</b> <i>(Ganancia antes de impuesto-Costos financieros)/Costos financieros</i>	Veces	12,52	6,41

El aumento en el índice de cobertura de gastos financieros al 30 de Septiembre de 2016 respecto de igual periodo del año anterior, se debe al aumento del resultado antes de impuesto en MUS\$19,76 millones (122,70%), mientras que la carga financiera permaneció prácticamente invariable durante los periodos analizados (US\$3,11 millones al 30 de Septiembre de 2016 comparado con US\$2,98 millones al 30 de Septiembre de 2015).



#### **4. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

Al 30 de septiembre de 2016, los activos totales aumentaron en US\$6,08 millones con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2015, lo que equivale a un 1,29% de variación.

Los activos corrientes disminuyeron en US\$34,43 millones (21,10%), con una reducción de los Inventarios de US\$18,13 millones (43,49%), Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de US\$19,43 millones (43,64%), Cuentas por cobrar a entidades relacionadas de US\$5,84 millones (15,15%) y Activos biológicos corrientes de US\$521 mil (7,25%), variaciones que se explican en gran medida por la estacionalidad del negocio. Estas disminuciones son contrarrestadas parcialmente por un aumento en Efectivo y efectivo equivalente en US\$9,20 millones (37,38%), por la obtención de un préstamo para financiar inversiones en Estados Unidos, y un incremento en Otros activos financieros corrientes en US\$2,87 millones por la valorización de instrumentos derivados.

Los activos no corrientes experimentaron un aumento de US\$40,51 millones, principalmente debido al incremento de Propiedades, plantas y equipos en US\$24,51 millones (12,14%) vinculado a la ejecución del plan de inversiones de la Compañía, de Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación en US\$15,52 millones (63,09%) producto principalmente del reconocimiento del aumento patrimonial de la asociada Hortifrut Tal S.A. (Perú) producto de la participación de las utilidades generadas por esta sociedad por un valor de US\$ 5,96 millones y de la revalorización de su plantas portadoras en US\$ 9,55, y de los Otros activos financieros no corrientes en US\$1,74 millones por la valorización a valores de mercado de instrumentos derivados.

Por su parte, los pasivos corrientes disminuyeron en US\$3,87 millones (2,52%), debido a una reducción de las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar en US\$23,41 millones (50,14%), influenciada fuertemente por la estacionalidad del negocio, y Otras Provisiones en US\$82 mil (72,57%). Estas caídas se vieron compensadas por aumentos en Otros pasivos financieros corrientes de US\$1,52 millones (1,52%), Pasivos por impuestos corrientes de US\$3,21 millones (892,22%), Cuentas por pagar a entidades relacionadas de US\$14,32 millones (635,69%), debido a la reclasificación al corto plazo de una deuda con Munger Bros LLC. próxima a vencer, y las Provisiones por beneficios a los empleados de US\$217 mil (17,39%).

Adicionalmente, los pasivos no corrientes disminuyeron en US\$20,68 millones (18,44%) como consecuencia de una reducción de los Otros pasivos financieros no corrientes de US\$10,22 millones (16,50%), debido al traspaso al corto plazo de cuotas de créditos bancarios, y de las Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes en US\$10,97 (48,23%), debido principalmente a la reclasificación de la deuda con Munger Bros LLC. a la cual que hace referencia en el párrafo anterior.

El patrimonio de la Compañía aumentó en US\$30,64 millones durante el periodo de análisis, explicado principalmente por las Utilidades del Ejercicio de US\$27,46 millones, por el incremento de las Reservas en US\$13,78 millones, donde destaca el reconocimiento de la participación de la Compañía en la revaluación de las “plantas portadoras” que la



asociada Hortifrut Tal S.A.C. (Perú) efectuó al 30 de septiembre de 2016 por US\$9,56 millones, y el incremento de la reserva de cobertura de flujo de caja por US\$5,22 millones asociado a la aplicación de la contabilidad de cobertura sobre los instrumentos derivados. Como contrapartida, se observa una disminución del patrimonio por US\$10,89 millones asociado al reconocimiento del dividendo mínimo del periodo sobre la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora.

<b>Estado de Situación Financiera</b>	<b>30-sep-16</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-dic-15</b> <b>MUS\$</b>
Total activos corrientes	128.746	163.173
Total de activos no corrientes	348.241	307.730
<b>Total de activos</b>	<b>476.987</b>	<b>470.903</b>
Total pasivos corrientes	149.847	153.719
Total pasivos no corrientes	91.438	112.117
<b>Total pasivos</b>	<b>241.285</b>	<b>265.836</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	202.472	174.854
Participaciones no controladoras	33.230	30.213
<b>Patrimonio total</b>	<b>235.702</b>	<b>205.067</b>

## **ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS**

Al comparar el resultado de los periodos en análisis, vemos un aumento en la Ganancia del ejercicio, originado tanto por un aumento del resultado de la operación como por un aumento del resultado fuera de la operación.

### **a) Principales componentes de los Ingresos:**

Los Ingresos de la Compañía incluyen los Ingresos de actividades ordinarias y los Otros ingresos, por función, tal como se aprecia en el siguiente cuadro:



<b>Ingresos Ordinarios, Total</b>	<b>30-sep-16</b>	<b>30-sep-15</b>	<b>variación</b>	<b>3-T 2016</b>	<b>3-T 2015</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias	274.514	231.472	18,59%	37.768	17.702
Otros ingresos, por función	740	165	348,48%	349	84
<b>Ingresos Ordinarios, Total</b>	<b>275.254</b>	<b>231.637</b>	<b>18,83%</b>	<b>38.117</b>	<b>17.786</b>

El aumento en el resultado operacional del periodo terminado el 30 de septiembre de 2016 en US\$10,30 millones respecto de igual periodo del año anterior equivale a un aumento porcentual de un 49,74%, lo que da cuenta del aumento de los ingresos de actividades ordinarias en US\$43,04 millones (18,59%).

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

<b>Ingresos por Segmento</b>	<b>30-sep-16</b>	<b>30-sep-15</b>	<b>3-T 2016</b>	<b>3-T 2015</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Arándanos	195.406	160.219	25.607	10.227
Frambuesas	15.444	16.493	1.529	908
Moras	21.402	19.229	880	738
Frutillas	9.938	11.728	867	761
Cerezas	1.765	3.169	0	-
Productos de Valor Agregado	31.299	20.799	9.234	5.152
<b>Totales</b>	<b>275.254</b>	<b>231.637</b>	<b>38.117</b>	<b>17.786</b>

En las ventas de arándanos, se observó un aumento de las ventas del 21,96% respecto del periodo anterior. El resultado operacional de los arándanos fue de US\$24,37 millones en el periodo, aumentando en un 51,01% respecto del periodo anterior, esto debido a un aumento porcentual de las ventas mayor a los costos, lo que da cuenta del incremento del volumen distribuido en un 9,2% respecto del periodo terminado al 30 de Septiembre de 2015 y de un aumento del ingreso medio por kilo del 11,7%.

Las frambuesas experimentaron una disminución de sus ingresos por ventas del 6,36%, principalmente como consecuencia de la caída del volumen comercializado en un 16,2%, mientras que el ingreso promedio por kilo experimentó un aumento del 11,8% durante el periodo considerado.

Las moras experimentaron un aumento de sus ingresos por ventas del 11,30%, lo que se explica por un aumento del volumen distribuido del 4,3% respecto septiembre de 2015 y por un incremento del ingreso medio por kilo del 6,7%.

Las frutillas experimentaron una disminución de las ventas del 15,26% respecto del periodo anterior, variación que se explica por un aumento en el ingreso medio por kilo del 27,1%, lo anterior a pesar de una disminución del volumen distribuido del 33,3%

Las Cerezas registraron ingresos por ventas de US\$1,76 millones, durante el periodo terminado el 30 de septiembre de 2016, comparado con los MUS 3,17 del mismo periodo al 2015, esta reducción de los ingresos se debe a la caída del 55,60% de los kilos comercializados, los que se contrarresta en cierta medida por el incremento del 25,50% experimentado por el ingreso medio por kilo.

Los productos con valor agregado, registraron ingresos por venta iguales a US\$31,30 millones durante el periodo enero a septiembre de 2016, aumentando un 50,48% respecto de los ingresos registrados durante igual periodo de 2015. Esta variación se explica por la caída del ingreso medio por kilo del 0,4%, el que fue contrarrestado por un aumento del 51,1% del volumen vendido.

#### **b) Principales componentes de Costos:**

<b>Costos</b>	<b>30-sep-16</b> <b>MUS\$</b>	<b>30-sep-15</b> <b>MUS\$</b>	<b>variación</b> <b>%</b>	<b>3-T 2016</b> <b>MUS\$</b>	<b>3-T 2015</b> <b>MUS\$</b>
<b>Costo de ventas</b>	(223.877)	(191.936)	16,64%	(32.479)	(15.290)
<i>Gasto de administración</i>	(19.463)	(17.682)	10,07%	(6.640)	(6.075)
<i>Otros gastos, por función</i>	(915)	(1.317)	-30,52%	(365)	(262)
<b>Otros costos y gastos de operación</b>	<b>(20.378)</b>	<b>(18.999)</b>	<b>7,26%</b>	<b>(7.005)</b>	<b>(6.337)</b>
<b>Gastos y Costos Totales</b>	<b>(244.255)</b>	<b>(210.935)</b>	<b>15,80%</b>	<b>(39.484)</b>	<b>(21.627)</b>

#### **Costos de ventas**

Si bien los costos de ventas correspondientes al periodo enero-septiembre 2016 aumentaron un 16,64% respecto de los registrados en igual periodo de 2015, su proporción respecto de los ingresos de cada uno de los periodos disminuyó, pasando de un 82,86% a un 81,33%. Los principales componentes del costo se detallan a continuación:

	30-sep-16	30-sep-15	Trimestre	
			01-jul-16 30-sep-16	01-jul-15 30-sep-15
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
<b>Costo de ventas</b>				
Costo de ventas	109.219	91.898	16.853	3.970
Materiales	26.177	21.331	1.538	457
Remuneraciones	30.732	28.729	5.207	2.626
Depreciaciones y amortizaciones	13.595	11.835	3.420	2.998
Otros gastos generales	14.881	11.334	1.773	2.870
Fletes	14.423	16.707	1.419	700
Arriendos de inmuebles , maquinarias, etc.	4.411	4.418	636	1.167
Servicios de terceros	10.439	5.684	1.633	502
<b>Total Costos de venta</b>	<b>223.877</b>	<b>191.936</b>	<b>32.479</b>	<b>15.290</b>

El ítem Depreciaciones y amortizaciones incluye la amortización de las “plantas portadoras” por un monto de US\$6,19 millones al 30 de septiembre de 2016 (US\$4,59 millones al 30 de septiembre de 2015). Este concepto nace a partir del cambio normativo explicado anteriormente e implica un impacto negativo en resultados que no se tenía previamente.

### **Principales componentes de los Gastos de Administración:**

La estructura de los gastos de administración en relación a los ingresos bajó respecto del periodo anterior, desde 7,63% al 30 de septiembre de 2015 hasta 7,07% al 30 de septiembre de 2016.

	30-sep-16	30-sep-15	Trimestre	
			01-jul-16 30-sep-16	01-jul-15 30-sep-15
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
<b>Gastos de administración</b>				
Remuneraciones	9.933	8.274	3.830	3.485
Depreciaciones y amortizaciones	1.302	1.414	536	469
Otros gastos generales	4.419	4.526	838	1.066
Arriendos de inmuebles , maquinarias, etc.	720	326	381	113
Servicios de terceros	3.089	3.142	1.055	942
<b>Total Gastos de Administración</b>	<b>19.463</b>	<b>17.682</b>	<b>6.640</b>	<b>6.075</b>



## Principales componentes de los Otros gastos por función

	30-sep-16	30-sep-15	Trimestre	
			01-jul-16	01-jul-15
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>30-sep-16</u>	<u>30-sep-15</u>
<b>Otros gastos por función</b>				
<b>Gastos de investigación</b>				
Materiales	5	10	(1)	7
Remuneraciones	298	169	111	92
Depreciaciones y amortizaciones	12	9	4	2
Otros gastos generales	181	206	2	62
Fletes	9	11	(18)	7
Arriendos de inmuebles , maquinarias, etc.	13	9	2	3
Servicios de terceros	171	260	79	68
Aportes recibidos	(59)	(66)	-	(3)
<b>Sub-total Gastos de investigación</b>	<b>630</b>	<b>608</b>	<b>179</b>	<b>238</b>
<b>Otros gastos</b>				
Pérdida en venta activos y materiales	118	399	41	2
Castigos de activos	167	310	145	22
<b>Sub-total Otros gastos</b>	<b>285</b>	<b>709</b>	<b>186</b>	<b>24</b>
<b>Total Otros gastos por función</b>	<b>915</b>	<b>1.317</b>	<b>365</b>	<b>262</b>



**c) Otros componentes del Estado de Resultados:**

Otros componentes del Estado de Resultados	30-sep-16 MUS\$	30-sep-15 MUS\$	variación %	3-T 2016 MUS\$	3-T 2015 MUS\$
Otras ganancias (pérdida)	(234)	(384)	-39,06%	(171)	(314)
Ingresos financieros	494	319	54,86%	122	138
Costos financieros	(3.112)	(2.979)	4,46%	(928)	(800)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	5.804	3.681	57,67%	2.882	4.277
Diferencia de cambio	1.911	(5.236)	-136,50%	(250)	(2.744)
<b>Otros Ingresos (egresos)</b>	<b>4.863</b>	<b>(4.599)</b>	-205,74%	<b>1.655</b>	<b>557</b>

Los otros componentes del resultado, muestran una mejora respecto de igual periodo del año anterior, pasando de US\$4,60 millones negativos a US\$4,86 millones positivos, los factores de mayor influencia han sido la participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas US\$5,80 millones (US\$3,68 millones al 30 de Septiembre de 2015), la diferencia de cambio US\$1,91 millones de ganancia (US\$5,24 millones de pérdida al 30 de Septiembre de 2015), resultado influenciado por la depreciación del dólar respecto de las otras monedas que la compañía mantiene en posiciones monetarias y por aquellos saldos denominados en dólares en filiales en que su moneda funcional es la moneda local, difiriendo de la moneda funcional del consolidado, que es dólares americanos.

El aumento en la participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas, se debe principalmente al reconocimiento de la participación de los resultados de Hortifrut Tal S.A.C. (Perú) por US\$ 5,96 millones, monto que incluye la valorización a valor razonable de la plantas portadoras, que conforme lo establece la NIC 41, indica que los productos agrícolas que crecen en la plantas portadoras de frutos 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, por lo cual se ha reconocido el efecto de esta valorización. El resultado reconocido por la participación que mantiene Hortifrut en esta sociedad incluye US\$1,55 millones por este ajuste.

**d) Otros Indicadores de Resultados:**

**Rentabilidad del patrimonio:**

Este índice da cuenta del aumento en Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora del ejercicio anterior y de la disminución en Ganancia atribuible a participaciones no controladoras.

<b>Indicador</b>	<b>Unidad</b>	<b>30-sep-16</b>	<b>30-sep-15</b>
Rentabilidad del patrimonio de la controladora <i>Ganancia de la controladora/Patrimonio de la controladora</i>	%	11,52%	4,20%
Rentabilidad del patrimonio <i>Ganancia del ejercicio/Patrimonio total</i>	%	11,65%	4,80%

**Indicadores de Actividad:**

La rotación de los activos, en el periodo terminado al 30 de septiembre de 2016 y 2015, sube levemente a pesar del aumento de los activos totales promedio en un 9,31% debido a que los ingresos ordinarios aumentaron proporcionalmente más que los activos totales promedio.

<b>Indicador</b>	<b>Unidad</b>	<b>30-sep-16</b>	<b>30-sep-15</b>
<b>Actividad</b>			
<b>Rotación de Activos</b> <i>Ingresos Ordinarios/ Activos totales promedio del periodo</i>	Veces	0,58	0,53
<b>Rotación de inventarios</b> <i>Costo de ventas/Inventarios promedio</i>	Veces	6,99	7,31
<b>Permanencia de inventarios (días)</b> <i>Inventario / Costo de Venta anualizado (base 360 días)</i>	Días	39	37



## **5. PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS OPERACIONALES, DE INVERSIÓN Y DE FINANCIAMIENTO**

<b>Flujo de efectivo</b>	<b>30-sep-16</b>	<b>30-sep-15</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Actividades de operación	57.858	42.673
Actividades de inversión	(39.089)	(30.105)
Actividades de financiamiento	(9.586)	(36.561)
Efecto de variación en la tasa de cambio	13	(306)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>9.196</b>	<b>(24.299)</b>

### a) Flujo Originado por Actividades de la Operación

Las principales variaciones respecto del periodo anterior, están en los cobros procedentes de ventas de bienes por un total de US\$301,81 millones (US\$265,79 millones al 30 de septiembre de 2015), en relación directa con el aumento de los ingresos explicados anteriormente. Por otra parte, los pagos a proveedores aumentaron a US\$194,33 millones (US\$171,36 millones al 30 de septiembre de 2015), en estrecha relación con el incremento del costo de venta antes explicado.

### b) Flujo Originado por Actividades de Inversión

En los flujos de inversión destacan las compras de propiedades, plantas y equipos por US\$37,49 millones (US\$16,96 millones al 30 de septiembre de 2015) vinculadas a la ejecución del plan de inversión de la Compañía durante el periodo de análisis.

### c) Flujo Originado por Actividades de Financiamiento

Las principales variaciones en el periodo terminado al 30 de septiembre de 2016, son los importes procedentes de préstamos de corto plazo por US\$46,94 millones (US\$21,49 millones al 30 de Septiembre de 2015), recursos necesarios para hacer frente a las actividades agrícolas y a la captación de fruta de terceros, y de largo plazo por US\$8,48 millones (US\$27,40 millones al 30 de Septiembre de 2015). A esto se suman los pagos del financiamiento por medio de préstamos de corto y largo plazo en US\$60,53 millones (US\$81,53 millones al 30 de septiembre de 2015), correspondientes a préstamos requeridos en la temporada agrícola anterior.

## **6. 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, afectan al desarrollo de la industria. Dentro de estos factores, se pueden mencionar los siguientes:

### **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 las que se materializan dichas inversiones define una política 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 que 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 sujeta a la ley PACA. Esta ley 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. 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 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, Hortifrut se vea expuesto a un problema de este tipo.



## **2.- Riesgo de liquidez**

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

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. Hortifrut tiene como política concentrar sus deudas financieras en Hortifrut Chile S.A. Las deudas se contraen a través de créditos bancarios en el mercado local y en el extranjero.

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 se vea expuesto a un problema de este tipo.

Hortifrut tiene disponible líneas de crédito aprobadas y vigentes, para capital de trabajo, corto plazo, que al 30 de septiembre de 2016 ascienden a la suma de US\$191,93 millones (se incluye la líneas de créditos comprometidas con el BCI por US\$42 millones, compromiso fijado al año 2018 y que se encuentra utilizada en US\$ 31,0 millones), distribuidos entre 11 bancos. El monto utilizado asciende a US\$63,5 millones quedando un saldo no utilizado de US\$128,43 millones. Las líneas de crédito se distribuyen entre las siguientes sociedades: Hortifrut Chile S.A. con US\$180,98 millones, Hortifrut S.A. con US\$5 millones, Agrícola El Pampino S.A. con US\$750 mil, Agrícola Santa Rosa del Parque S.A. con US\$500 mil, Agrícola Vida Nueva S.A. con US\$400 mil, Agrícola Mataquito S.A. con US\$1,3 millones y Hortifrut Import Inc., con US\$3 millones.

El Grupo Hortifrut administra el riesgo de liquidez a nivel consolidado, siendo la principal fuente de liquidez los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales.

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.

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.

A continuación se resumen los vencimientos de los préstamos bancarios de la Sociedad al 30 de septiembre de 2016, 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	MUS\$
<b>Banco Acreedor</b>							
Banco Santander Chile	28.007	181	15.589	12.295	411	-	28.295
Banco Rabobank Chile	8.882	67	2.09	1.052	6.796	2.299	10.356
Banco de Crédito e Inversiones	57.215	359	25.134	10.887	17.717	9.989	63.727
Banco Itaú	186	-	-	208	-	-	208
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	12.459	109	1.431	3.155	8.501	-	13.087
Banco de Chile	25.048	46	9.210	14.185	2.100	-	25.495
Banco Estado	8.800	95	1.298	1.285	6.574	-	9.157
Banco Scotiabank	3.000	2	3.003	-	-	-	3.003
BBC Tecnología Agrícola Ltda.	1.008	-	514	507	-	-	1.021
Banco Santander Central Hispano S.A.	6.026	-	661	1.505	4.010	-	6.176
Caja Badajoz	5	-	5	-	-	-	5
Caja Madrid	64	-	6	18	40	-	64
Caja Rural Asturias	55	-	7	20	32	-	59
Financial Services	18	-	1	17	-	-	18
Banco de Crédito Perú	4	-	4	-	-	-	4
HSBC México S.A.	200	33	50	150	33	-	233
<b>Totales</b>	<b>150.977</b>	<b>892</b>	<b>57.122</b>	<b>45.284</b>	<b>46.214</b>	<b>12.288</b>	<b>160.908</b>

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

Detalle	Flujos						
	Capital	Valor Contable	de 0 a 3	Entre 3 y	Entre 1 y 5	Más de 5	Total
	MUS\$	MUS\$	meses	12 meses	años	años	MUS\$
Préstamos bancarios	150.977	151.869	57.122	45.284	46.214	12.288	160.908
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	23.277	23.277	16.666	6.611	-	-	23.277
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	28.344	28.344	-	16.575	11.769	-	28.344

### 3.- Riesgo de tipo de cambio

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

#### - Exposición a Pesos chilenos

La fuente de exposición a Pesos chilenos proviene principalmente de los costos de las sociedades agrícolas chilenas los cuales están denominados mayoritariamente en dicha 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 agrícolas

mediante la contratación de contratos derivados forward cuya realización es distribuida a aquellas sociedades. Por su parte, se utilizan instrumentos Cross Currency Swaps para mitigar el riesgo de tipo de cambio en las obligaciones bancarias denominadas en Pesos chilenos.

### - 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.

### - 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 contratos 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 un problema de este tipo.

### - 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 septiembre de 2016:

	<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>
<b>Al 30 de septiembre de 2016</b>					
<b><u>Activos Financieros</u></b>					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	903	5.184	329	21	60
Otros activos no financieros, corrientes	2.898	117	887	-	106
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	4.023	5.437	3.744	192	568
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	889	7.212	-	-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	-	5.608	-	-	-
<b><u>Total Activos Financieros</u></b>	<b>8.713</b>	<b>23.558</b>	<b>4.960</b>	<b>213</b>	<b>734</b>
<b><u>Pasivos corrientes</u></b>					
Otros pasivos financieros, corrientes	-	2.145	-	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	2.916	1.943	916	107	636
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	598	75	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	441	-	507	-	-
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	4.023	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	1.429	10.340	-	-	-
<b><u>Total Pasivos Financieros</u></b>	<b>5.384</b>	<b>18.526</b>	<b>1.423</b>	<b>107</b>	<b>636</b>
<b>Exposición neta al 30 de septiembre de 2016</b>	<b>3.329</b>	<b>5.032</b>	<b>3.537</b>	<b>106</b>	<b>98</b>

### Efecto 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\$1,2 millones como mayor cargo a resultados de la compañía al 30 de Septiembre de 2016, 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	8.713	5.384	3.329	2.996	(333)
Euro	23.558	18.526	5.032	4.529	(503)
\$ Mexicano	4.960	1.423	3.537	3.183	(354)
\$ Argentino	213	107	106	95	(11)
Real	734	636	98	88	(10)
<b>Totales</b>	<b>38.178</b>	<b>26.076</b>	<b>12.102</b>	<b>10.891</b>	<b>(1.211)</b>

#### 4.- Riesgo de la tasa de interés

El Grupo Hortifrut tiene los pasivos financieros de largo plazo ligados a inversiones de largo plazo. Todos esos 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 se 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\$74.690 y la tasa aumentara en 10%, el impacto en el costo financiero sería de US\$77 mil.

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

<b>Banco Acreedor</b>	<b>Capital MUS\$</b>	<b>Interes</b>		
		<b>Interes Anual MUS\$</b>	<b>10% variación en la tasa MUS\$</b>	<b>Por Variación Tasa MUS\$</b>
Banco de Chile	22.000	238	262	24
Banco de Crédito e Inversiones	31.000	306	337	31
Banco Itaú	186	25	27	2
Banco Santander Chile	18.500	160	177	17
Banco Scotiabank	3.000	29	32	3
Banco de Crédito Perú	4	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>74.690</b>	<b>758</b>	<b>835</b>	<b>77</b>

#### 5.- Riesgo de volumen y precio en la valoración de frutos que crecen en “Plantas portadoras”

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

A continuación se detalla el efecto que tendría en la valoración al 30 de septiembre de 2016 una reducción de precio y de volumen del 10%:

	<b>Valor Razonable al 30-sep-16</b>	<b>Reducción 10% volumen (MUSD)</b>	<b>Reducción 10% precio (MUSD)</b>	<b>Reducción 10% volumen y precio (MUSD)</b>
Asociadas-VPP	1.550	1.196	824	542

