



ANALISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE
HORTIFRUT S.A.
Al 30 de septiembre de 2017
(En miles de dólares estadounidenses)

A continuación se analizan los Estados Financieros Consolidados de Hortifrut S.A., correspondientes a los periodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016.

1. DESTACADOS DEL PERÍODO

La ganancia consolidada de Hortifrut S.A., por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2017, alcanzó la suma de US\$20,85 millones (US\$27,46 millones al 30 de septiembre de 2016), lo que representa un disminución de un 24,07% respecto del periodo 2016. La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora disminuye en 11,95% en los mismos periodos de análisis pasando de US\$23,33 millones al 30 de septiembre de 2016 a US\$20,54 millones al 30 de septiembre del presente año.

El resultado operacional disminuyó en un 27,35%, respecto del periodo anterior, llegando a un valor de US\$22,52 millones (US\$31,00 millones al 30 de septiembre de 2016).

Dentro de los principales factores que explican la reducción del resultado operacional de la Compañía durante el periodo terminado el 30 de septiembre de 2017 en relación a igual periodo del año anterior, encontramos el adelanto de la cosecha del arándano en Perú, Argentina y Chile durante la temporada agrícola 2016-2017, debido a buenas condiciones climáticas, que hicieron que importantes volúmenes de berries se trasladaran desde el primer trimestre de 2017 al cuarto trimestre de 2016, respecto de lo esperado en una temporada normal, lo que ya fuera informado en el análisis razonado del cierre del año calendario de 2016.

El resultado no operacional pasó de una utilidad de US\$4,86 millones al 30 de septiembre de 2016 a US\$0,33 millones, influenciado principalmente por pérdidas por diferencias de cambio originadas mayoritariamente por la apreciación del Euro respecto del dólar y por un aumento en Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas.

Los ingresos (ver 5-a) experimentaron una disminución de 12,28% respecto del periodo anterior, alcanzando la cifra de US\$241,45 millones en el periodo de análisis (US\$275,25 millones al 30 de septiembre de 2016).

Por su parte los costos y gastos (ver 5-b) disminuyeron en términos absolutos en un 10,37% alcanzando la suma de US\$218,93 millones (US\$244,26 millones al 30 de septiembre de 2016), explicado principalmente por la disminución del volumen distribuido. La relación costos y gastos divididos por los ingresos aumentó, pasando desde un 88,74% al 30 de septiembre de 2016 a un 90,67% al 30 de septiembre de 2017.





El EBITDA obtenido en el periodo terminado al 30 de septiembre de 2017, alcanzó la suma de US\$41,46 millones, US\$4,45 millones menos que el registrado en igual periodo del año anterior (US\$45,91 millones al 30 de septiembre de 2016), experimentando una disminución del 9,68%. A pesar de lo anterior el “margen EBITDA” aumentó en 0,495 puntos porcentuales al comparar ambos periodos, llegando a 17,17% (16,68% al 30 de septiembre de 2016).

	30-sept-17	30-sept-16
<u>DETERMINACIÓN EBITDA</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Ingresos de actividades ordinarias	241.081	274.514
Otros ingresos, por función	369	740
Total Ingresos	241.450	275.254
Costo de ventas	(197.628)	(223.877)
Gasto de administración	(20.250)	(19.463)
Otros gastos	(1.050)	(915)
Total Costos y Gastos	(218.928)	(244.255)
Resultado Operacional	22.522	30.999
Depreciación y amortizaciones	18.942	14.909
EBITDA	41.464	45.908

La deuda financiera neta de la Sociedad aumentó a US\$176,32 millones al 30 de septiembre de 2017, en comparación con los US\$173,17 millones al 31 de diciembre de 2016, variación que se explica por el financiamiento del plan de inversión de la Compañía donde destacan las inversiones en Perú y Estados Unidos.

Determinación deuda financiera neta	30-sept-17	31-dic-16
<u>Rubros</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Otros pasivos financieros, corrientes	105.237	150.787
Otros pasivos financieros, no corrientes	92.326	57.630
Pasivo financiero total	197.563	208.417
Menos:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	21.240	35.245
Total deuda financiera neta	176.323	173.172



2. OTROS DESTACADOS PROPIOS DEL PERÍODO

2.1 Joint Venture Hortifrut- Joy Wing Mau

Cabe destacar que tal como se informara oportunamente en Hecho Esencial con fecha 17 de marzo de 2017 la Compañía, directamente y a través de una filial en Hong Kong, ha concluido la negociación y suscrito los contratos para implementar un joint venture en China continental con Joy Wing Mau, el principal productor y distribuidor de fruta de dicho país (el “Joint Venture”).

- La estructura de JVCo es 51% de propiedad indirecta de la Compañía y 49% de propiedad indirecta de Joy Wing Mau, y contempla para la primera etapa un capital inicial de US\$15.000.000.
- El Joint Venture proyecta iniciar sus plantaciones de Berries en China continental a comienzos de 2018. Para estos efectos, además de capital, la Compañía prestará asistencia técnica a JVCo. Asimismo, bajo un License Agreement, la Compañía proveerá a JVCo de variedades de Berries y, bajo un Nursery Agreement con un vivero de propiedad de Joy Wing Mau, se implementará la propagación controlada de las plantas en China continental.
- Finalmente, el Joint Venture también contempla un acuerdo integral con Joy Wing Mau para la distribución de los productos de la Compañía en China continental mediante un acuerdo de aprovisionamiento de servicios.

Esta inversión consolida la posición en uno de los mercados más importantes y de mayor crecimiento en nuestro negocio.

2.2 Dividendo mínimo

La Compañía ha dejado de registrar en estos estados financieros intermedios la provisión de dividendo mínimo acogiendo aclaraciones impartidas por la SVS, las que indican que esta provisión, con la consiguiente disminución patrimonial, debe registrarse cuando se genera la obligación legal de pagar dicho dividendo y esto sólo ocurre al 31 de diciembre, cuando ya es un hecho cierto que debe pagarse el 30% de las Utilidades líquidas distribuibles, que en el caso de Hortifrut es del 50% de acuerdo lo que establecen sus estatutos sociales.

Según las aclaraciones de la SVS, de acuerdo a las IFRS en los párrafos 12 y 13 de la NIC 10, cuando no han sido declarados los dividendos estos no constituyen una obligación presente bajo la NIC 13 de “Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes”, sólo representaría una expectativa o intención de parte de la administración.



3. ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS

La evolución de los principales indicadores financieros es la siguiente:

Indicador	Unidad	30-sept-17	31-dic-16
Líquides (veces)			
Liquidez Corriente	Veces	0,96	0,88
<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>			
Razón ácida	Veces	0,65	0,57
<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, aumentó al 30 de septiembre de 2017, dando cuenta de la disminución de los Activos corrientes y una mayor disminución de los Pasivos corrientes.

A continuación se detallan las principales variaciones de estos rubros:

a. Los Activos corrientes disminuyeron en US\$68,77 millones (35,10%), con una disminución del Efectivo y efectivo equivalente de US\$14,01 millones (39,74%), Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de US\$7,48 millones (17,55%), Cuentas por cobrar a entidades relacionadas de US\$20,39 millones (44,56%), Inventarios de US\$30,57 millones (53,81%). Estas disminuciones se contrarrestan con el aumento de Activos biológicos, corrientes de US\$2,18 millones (31,75%) y los Otros activos financieros corrientes de US\$0,61 millones por la valoración de instrumentos financieros derivados.

b. Los Pasivos corrientes disminuyeron en US\$90,76 millones (40,59%), debido a una disminución de Otros pasivos financieros corrientes en US\$45,55 millones (30,21%), Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar en US\$48,17 millones (80,28%), Pasivos por impuestos corrientes en US\$1,70 millones (100,00%), Otras provisiones corrientes en US\$0,13 millones (81,25%) y Otros pasivos no financieros US\$0,37 millones (13,96%). Estas disminuciones se contrarrestan con el aumento en Cuentas por pagar a entidades relacionadas en US\$5,08 millones (75,76%) y en Provisiones por beneficios a los empleados corrientes US\$0,08 millones (5,09%).

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

Indicador	Unidad	30-sept-17	31-dic-16
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento	Veces	1,15	1,59
<i>Total pasivos/Patrimonio atribuible a Controladora</i>			
Deuda corto plazo	%	51,43%	70,64%
<i>Total pasivos corrientes/Total pasivos</i>			
Deuda largo plazo	%	48,57%	29,36%
<i>Total pasivos no corrientes/Total pasivos</i>			
Valor libro de la acción (US\$)	Dólares por acción	0,5153	0,4577
<i>Patrimonio atribuible a controladora / N° acciones</i>			

La razón de endeudamiento disminuyó respecto del 31 de diciembre de 2016, explicado por la disminución de los Pasivos totales en US\$58,22 (18,39%), mientras que el Patrimonio atribuible a la Controladora registró un incremento de US\$25,08 millones (12,58%).

La disminución de los Pasivos totales se explica por la disminución de los Pasivos corrientes disminuyeron en US\$90,76 millones (40,59%), debido a una disminución de Otros pasivos financieros corrientes en US\$45,55 millones (30,21%), Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar en US\$48,17 millones (80,28%), Pasivos por impuestos corrientes en US\$1,70 millones (100,00%), Otras provisiones corrientes en US\$0,13 millones (81,25%) y Otros pasivos no financieros US\$0,37 millones (13,96%). Estas disminuciones se contrarrestan con el aumento en Cuentas por pagar a entidades relacionadas en US\$5,08 millones (75,76%) y en Provisiones por beneficios a los empleados corrientes US\$0,08 millones (5,09%).

Por su parte, los Pasivos no corrientes aumentaron en US\$32,53 millones (35,00%), siendo los rubros de mayor aumento dentro del mismo Otros pasivos financieros, no corrientes en US\$34,70 millones (60,20%), principalmente por deuda tomada para financiar inversiones en plantaciones en HFE Berries Perú S.A.C. Estos aumentos se contrarrestan con la disminución en Pasivos por impuestos diferidos no corrientes en US\$2,16 millones (9,19%).

El aumento del Patrimonio atribuible a la Controladora de US\$25,08 millones (12,58%) se debe, en primer lugar al reconocimiento de las ganancias generadas durante el periodo 2017 de US\$20,54 millones y en segundo lugar al incremento de Otras reservas en US\$4,54 millones.





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

Indicador	Unidad	01-ene-17 30-sept-17	01-ene-16 30-sept-16
Cobertura de gastos financieros <i>(Ganancia antes de impuesto-Costos financieros)/Costos financieros</i>	Veces	7,31	12,52

La disminución en el índice de cobertura de gastos financieros al 30 de septiembre de 2017 respecto de igual periodo del año anterior, se debe a la disminución del resultado antes de impuesto en US\$13,01 millones (36,28%) y un aumento en un 16,42% de la carga financiera que paso de US\$3,11 millones durante el periodo 2016 a US\$3,62 millones en el presente periodo.



4. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 30 de septiembre de 2017, los Activos totales disminuyeron en US\$30,98 millones con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2016, lo que equivale a un 5,67% de variación.

c. Los Activos corrientes disminuyeron en US\$68,77 millones (35,10%), con una disminución del Efectivo y efectivo equivalente de US\$14,01 millones (39,74%), Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de US\$7,48 millones (17,55%), Cuentas por cobrar a entidades relacionadas de US\$20,39 millones (44,56%), Inventarios de US\$30,57 millones (53,81%). Estas disminuciones se contrarrestan con el aumento de Activos biológicos, corrientes de US\$2,18 millones (31,75%) y los Otros activos financieros corrientes de US\$0,61 millones por la valoración de instrumentos financieros derivados.

Los Activos no corrientes experimentaron un aumento de US\$37,79 millones, principalmente debido al incremento de Propiedades, plantas y equipos en US\$27,90 millones (13,42%) vinculado a la ejecución del plan de inversiones de la Compañía, Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación en US\$10,21 millones (15,31%) producto principalmente del reconocimiento de la participación en los resultados y reservas de las asociadas y Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes en US\$4,3 millones (56,50%). Lo anterior se contrarresta en cierta medida con la disminución de Activos intangibles en US\$6,07 millones (27,87%) y los Otros activos financieros no corrientes en US\$0,69 millones (62,40%).

Los Pasivos corrientes disminuyeron en US\$90,76 millones (40,59%), debido a una disminución de Otros pasivos financieros corrientes en US\$45,55 millones (30,21%), Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar en US\$48,17 millones (80,28%), Pasivos por impuestos corrientes en US\$1,70 millones (100,00%), Otras provisiones corrientes en US\$0,13 millones (81,25%) y Otros pasivos no financieros US\$0,37 millones (13,96%). Estas disminuciones se contrarrestan con el aumento en Cuentas por pagar a entidades relacionadas en US\$5,08 millones (75,76%) y en Provisiones por beneficios a los empleados corrientes US\$0,08 millones (5,09%).

Por su parte, los Pasivos no corrientes aumentaron en US\$32,53 millones (35,00%), siendo los rubros de mayor aumento dentro del mismo Otros pasivos financieros, no corrientes en US\$34,70 millones (60,20%), principalmente por deuda tomada para financiar inversiones en plantaciones en HFE Berries Perú S.A.C. Estos aumentos se contrarrestan con la disminución en Pasivos por impuestos diferidos no corrientes en US\$2,16 millones (9,19%).

El Patrimonio total de la Compañía aumentó en US\$27,25 millones durante el periodo de análisis, explicado principalmente por:

- a) El aumento de las Ganancias (pérdidas) acumuladas en US\$21,93 millones, variación que se compone de Utilidades del periodo de US\$20,54 millones y un aumento por consumo de la reserva de Superávit de revaluación de plantas portadoras de US\$1,39 millones.
- b) El aumento de Otras reservas en US\$3,16 millones, debido a la reducción de la reserva de coberturas de flujo de caja por US\$0,40 millones asociado a la aplicación de la contabilidad de coberturas sobre los instrumentos derivados, al consumo por amortización en la revaluación de plantas portadoras de US\$1,39 millones y al aumento de la reserva por diferencias de cambio por conversión en US\$4,95 millones, por el efecto patrimonial en las filiales con moneda funcional distinta al dólar.
- c) El Incremento de las Participaciones no controladoras por US\$2,17 millones (7,19%).

Estado de Situación Financiera	30-sept-17 MUS\$	31-dic-16 MUS\$
Total activos corrientes	127.158	195.924
Total de activos no corrientes	387.899	350.108
Total de activos	515.057	546.032
Total pasivos corrientes	132.857	223.615
Total pasivos no corrientes	125.480	92.946
Total pasivos	258.337	316.561
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	224.433	199.351
Participaciones no controladoras	32.287	30.120
Patrimonio total	256.720	229.471

5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Al comparar el resultado de los periodos en análisis, vemos una disminución en las Ganancias del periodo, originada principalmente por una caída del resultado de la operación.

a) Principales componentes de los Ingresos

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

Ingresos Ordinarios, Total	30-sept-17	30-sept-16	variación	01-jul-17	01-jul-16	variación
	MUS\$	MUS\$	%	30-sept-17	30-sept-16	%
Ingresos de actividades ordinarias	241.081	274.514	-12,180%	37.493	37.768	-0,730%
Otros ingresos, por función	369	740	-50,140%	135	349	-61,320%
Ingresos Ordinarios, Total	241.450	275.254	-12,280%	37.628	38.117	-1,280%

La disminución en el resultado operacional del periodo 2017 en US\$8,48 millones respecto del periodo anterior equivale a una disminución porcentual de un 27,35%, lo que da cuenta de la disminución de los Ingresos de actividades ordinarias en US\$33,43 millones (12,18%).

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

Ingresos por Segmento	30-sept-17	30-sept-16	01-jul-17	01-jul-16
	MUS\$	MUS\$	30-sept-17	30-sept-16
Arándanos	186.137	195.406	26.476	25.607
Frambuesas	12.836	15.444	1.151	1.529
Moras	11.581	21.402	432	880
Frutillas	9.172	9.938	1.207	867
Cerezas	2.873	1.765	-	-
Productos de Valor Agregado	18.851	31.299	8.362	9.234
Totales	241.450	275.254	37.628	38.117

En las ventas de arándanos, se observó una disminución de las ventas del 4,74% respecto del periodo anterior. El resultado operacional de los arándanos fue de US\$20,76 millones en el periodo 2017, disminuyendo en un 14,81% respecto del periodo anterior, esto debido a una disminución porcentual de las ventas mayor a los costos, lo que da cuenta de una

disminución del volumen distribuido del 0,5% respecto del periodo terminado al 30 de septiembre de 2016 y del ingreso medio por kilo del 5,2%.

Las frambuesas experimentaron una disminución de sus ingresos por ventas del 16,89%, principalmente como consecuencia de la caída del volumen comercializado en 19,2%, mientras que el ingreso promedio por kilo experimentó un aumento del 2,8% durante el periodo considerado.

Las moras experimentaron una disminución de sus ingresos por ventas del 45,89%, lo que se explica por una reducción del volumen distribuido del 46,9% respecto de igual periodo 2016 y por un aumento del ingreso medio por kilo del 1,9%.

Las frutillas experimentaron una disminución de las ventas del 7,71% respecto del periodo anterior, variación que se explica por un aumento del volumen distribuido del 16,4%, junto con una disminución del 20,7% del ingreso medio por kilo.

Las Cerezas registraron ingresos por ventas de US\$2,87 millones, durante el periodo terminado el 30 de septiembre de 2017, comparado con los US\$1,77 millones del periodo 2016. Este aumento de los ingresos se debe a un incremento del 54,5% de los kilos comercializados, junto con el aumento del 5,3% experimentado por el ingreso medio por kilo.

Los Productos con valor agregado, registraron ingresos por venta iguales a US\$18,85 millones durante el periodo 2017, disminuyendo un 39,77% respecto de los ingresos registrados durante igual periodo del año anterior. Esta variación se explica por una reducción del volumen vendido del 18,6% y del ingreso medio por kilo del 26,0%.

b) Principales componentes de Costos

Gastos y Costos Totales	30-sept-17	30-sept-16	variación	01-jul-17	01-jul-16	variación
	MUS\$	MUS\$	%	30-sept-17 MUS\$	30-sept-16 MUS\$	%
Costo de ventas	(197.628)	(223.877)	-11,720%	(30.417)	(32.479)	-6,350%
<i>Gasto de administración</i>	(20.250)	(19.463)	4,040%	(6.141)	(6.640)	-7,520%
<i>Otros gastos, por función</i>	(1.050)	(915)	14,750%	(332)	(365)	-9,040%
Otros costos y gastos de operación	(21.300)	(20.378)	4,520%	(6.473)	(7.005)	-7,590%
Gastos y Costos Totales	(218.928)	(244.255)	-10,370%	(36.890)	(39.484)	-6,570%

Principales componentes de los Costos de ventas

Si bien los costos de ventas correspondientes al periodo terminado el 30 de septiembre 2017 disminuyeron un 11,72% respecto de los registrados en igual periodo de 2016, su proporción respecto de los ingresos de cada uno de los periodos aumentó, pasando desde un 81,33% hasta un 81,85%. Los principales componentes del costo se detallan a continuación:

	30-sept-17	30-sept-16	01-jul-17	01-jul-16
	MUS\$	MUS\$	30-sept-17	30-sept-16
Costo de ventas	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Costo de ventas	94.669	109.219	12.375	16.853
Materiales	15.347	26.177	1.074	1.538
Remuneraciones	31.938	30.732	7.227	5.207
Depreciaciones y amortizaciones	17.820	13.595	3.078	3.420
Otros gastos generales	10.192	14.881	3.148	1.773
Fletes	12.591	14.423	1.404	1.419
Arriendos de inmuebles , maquinarias, etc.	4.563	4.411	877	636
Servicios de terceros	10.508	10.439	1.234	1.633
Total Costos de venta	197.628	223.877	30.417	32.479

El ítem Depreciaciones y amortizaciones incluye la depreciación de las “plantas portadoras” por un monto de US\$5,80 millones al 30 de septiembre de 2017 (US\$6,19 millones al 30 de septiembre de 2016).

Principales componentes de los Gastos de administración

La estructura de los gastos de administración en relación a las ventas subió respecto del periodo anterior, desde 7,07% al 30 de septiembre de 2016 hasta 8,39% al 30 de septiembre de 2017.

	30-sept-17	30-sept-16	01-jul-17	01-jul-16
	MUS\$	MUS\$	30-sept-17	30-sept-16
Gastos de administración	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Remuneraciones	10.524	9.933	2.646	3.830
Depreciaciones y amortizaciones	1.105	1.302	376	536
Otros gastos generales	4.175	4.419	1.352	838
Arriendos de inmuebles , maquinarias, etc.	556	720	256	381
Servicios de terceros	3.890	3.089	1.511	1.055
Total Gastos de Administración	20.250	19.463	6.141	6.640



Principales componentes de los Otros gastos, por función

Otros gastos, por función	30-sept-17	30-sept-16	01-jul-17	01-jul-16
	MUS\$	MUS\$	30-sept-17 MUS\$	30-sept-16 MUS\$
Gastos de investigación				
Costo de Ventas	19	-	12	-
Materiales	11	5	-	(1)
Remuneraciones	375	298	163	111
Depreciaciones y amortizaciones	17	12	6	4
Otros gastos generales	182	181	35	2
Fletes	23	9	21	(18)
Arriendos de inmuebles, maquinarias, etc.	17	13	4	2
Servicios de terceros	247	171	59	79
Aportes recibidos	(25)	(59)	-	-
Sub-total Gastos de investigación	866	630	300	179
Otros gastos				
Pérdida en venta activos y materiales	184	118	32	41
Castigos de activos	-	167	-	145
Sub-total Otros gastos	184	285	32	186
Total Otros gastos, por función	1.050	915	332	365

c) Otros componentes del Estado de Resultados

Otros Ingresos (egresos)	30-sept-17	30-sept-16	variación	01-jul-17	01-jul-16	variación
	MUS\$	MUS\$	%	30-sept-17 MUS\$	30-sept-16 MUS\$	%
Otras ganancias (pérdida)	(175)	(234)	-25,210%	(10)	(171)	-94,150%
Ingresos financieros	1.218	494	146,560%	518	122	324,590%
Costos financieros	(3.623)	(3.112)	16,420%	(1.044)	(928)	12,500%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	7.409	5.804	27,650%	7.256	2.882	151,770%
Diferencia de cambio	(4.500)	1.911	-335,480%	(2.171)	(250)	768,400%
Otros Ingresos (egresos)	329	4.863	-93,230%	4.549	1.655	174,860%

Los otros componentes del resultado pasaron de una utilidad de US\$4,86 millones al 30 de septiembre de 2016 a una utilidad de US\$0,33 millones al 30 de septiembre de 2017.



Los principales rubros que explican esta variación son los siguientes:

- a. Se registró un aumento de las utilidades dentro del ítem Participaciones en las ganancias (pérdidas) de asociadas de US\$1,61 millones (27,65%), explicado principalmente por el resultado reconocido por Hortifrut Tal S.A.C. (Perú) de US\$8,15 millones, muy superior a los US\$5,96 millones reconocidos al 30 de septiembre de 2016. El resultado del presente periodo incluye US\$4,13 millones de reconocimiento de valor razonable de frutas en plantas portadoras, efecto que al 30 de septiembre de 2016 fue de sólo US\$1,55 millones.
- b. Una pérdida generada por Diferencia de Cambio igual a US\$4,50 millones durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2017 (US\$1,91 millones de ganancia durante igual periodo de 2016), influenciada 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.
- c. Los gastos financieros aumentaron un 16,42% entre ambos periodos de análisis, siendo de US\$3,62 millones durante el periodo 2017, comparado con US\$3,11 millones en el mismo periodo de 2016, debido a un incremento de los saldos promedio de deuda.



d) Otros Indicadores de Resultados

Rentabilidad del patrimonio:

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

Indicador	Unidad	30-sept-17	30-sept-16
Rentabilidad del patrimonio de la controladora <i>Ganancia de la controladora/Patrimonio de la controladora</i>	%	9,15%	11,52%
Rentabilidad del patrimonio <i>Ganancia del ejercicio/Patrimonio total</i>	%	8,12%	11,65%

Indicadores de Actividad:

La rotación de los activos entre los periodos 2017 y 2016, disminuye influenciados por la disminución de los ingresos ordinarios y el aumento de los Activos totales promedios.

Indicador	Unidad	30-sept-17	30-sept-16
Actividad			
Rotación de Activos <i>Ingresos Ordinarios/ Activos totales promedio del periodo</i>	Veces	0,46	0,58
Rotación de inventarios <i>Costo de ventas/Inventarios promedio</i>	Veces	7,66	6,99
Permanencia de inventarios (días) <i>Inventario / Costo de Venta anualizado (base 360 días)</i>	Días	35	39

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

Flujo de efectivo	30-sept-17	30-sept-16
	MUS\$	MUS\$
Actividades de operación	51.384	57.858
Actividades de inversión	(47.481)	(39.089)
Actividades de financiamiento	(17.439)	(9.586)
Efecto de variación en la tasa de cambio	(469)	13
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	<u>(14.005)</u>	<u>9.196</u>

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\$269,32 millones (US\$301,81 millones al 30 de septiembre de 2016), en relación directa con la disminución en el periodo de los ingresos explicados anteriormente. Por otra parte, los pagos a proveedores disminuyeron a US\$163,54 millones (US\$194,33 millones al 30 de septiembre de 2016), en estrecha relación con la reducción 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\$39,31 millones (US\$37,49 millones al 30 de septiembre de 2016) 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 2017 son los importes procedentes de préstamos de corto plazo por US\$30,22 millones (US\$46,94 millones al 30 de septiembre de 2016), recursos necesarios para hacer frente a las actividades agrícolas y a la captación de fruta; los procedentes de préstamos de largo plazo por US\$44,06 millones (US\$8,48 millones al 30 de septiembre de 2016). A esto se suman los pagos de préstamos de corto y largo plazo en US\$84,49 millones (US\$60,53 millones al 30 de septiembre de 2016), correspondientes a préstamos requeridos en la temporada agrícola anterior.



7. 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:

7.1 Riesgos Financieros

7.1.1 Riesgo de crédito

a) Riesgo de las inversiones de los excedentes de caja

Las instituciones financieras con las cuales 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 (ver Nota 7.2).

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 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 septiembre de 2017 (Ver Nota 4.3 de los estados financieros).

7.1.2 Riesgo de liquidez

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.

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 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 septiembre de 2017 ascienden a la suma de US\$233,7 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\$42 millones), distribuidos entre 13 bancos. El monto utilizado asciende a US\$86,4 millones, quedando un saldo no utilizado de US\$147,3 millones. Las líneas de crédito se distribuyen entre las siguientes sociedades: Hortifrut Chile S.A. con US\$222,3 millones, Hortifrut S.A. con US\$5,0 millones, Agrícola El Pampino S.A. con US\$0,75 millones, Agrícola Santa Rosa del Parque S.A. con US\$0,50 millones, Agrícola Vida Nueva S.A. con US\$0,40 millones, Agrícola Mataquito S.A. con





US\$1,3 millones, Agrícola El Avellano S.A. con US\$0,50 millones y Hortifrut Import Inc., con US\$3,0 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 periodo 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 septiembre de 2017, basados en los flujos contractuales no descontados:

Banco Acreedor	Flujos						Total
	Capital	intereses	de 0 a 3	Entre 3 y	Entre 1 y 5	Mas de 5	
	MUS\$	MUS\$	meses	12 meses	años	años	
Banco de Crédito e Inversiones	72.420	363	42.400	5.864	21.924	7.957	78.145
Banco Santander Chile	17.614	60	1.921	15.470	420	-	17.811
Banco de Chile	4.946	31	3.704	35	1.365	-	5.104
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	22.168	80	4.438	3.076	15.388	-	22.902
Banco Santander Central Hispano S.A.	16.069	-	608	3.611	12.253	-	16.472
Banco Scotiabank	11.517	10	11.015	-	-	-	11.015
Banco Estado	11.412	73	6.277	1.258	4.045	-	11.580
La Caixa	5.904	-	16	410	5.664	-	6.090
Banco Intercontinental Español	3.540	-	10	462	3.170	-	3.642
Banco RaboFinance Chile	22.960	90	-	1.274	8.312	20.337	29.923
BBC Tecnología Agrícola Ltda.	505	2	507	-	-	-	507
Banco Itaú	5.339	4	5.051	293	80	-	5.424
Caja Madrid	42	-	6	19	17	-	42
Caja Rural Asturias	33	-	7	21	7	-	35
Financial Services	19	-	1	2	21	-	24
Banco Sabadell	2.361	-	6	19	2.415	-	2.440
Banco de Crédito Perú	1	-	1	-	-	-	1
Totales	196.850	713	75.968	31.814	75.081	28.294	211.157



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

<u>Detalle</u>	<u>Flujos</u>						
	<u>Capital</u>	<u>Valor Contable</u>	<u>de 0 a 3 meses</u>	<u>Entre 3 y 12 meses</u>	<u>Entre 1 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Préstamos bancarios	196.850	197.563	75.968	31.814	75.081	28.294	211.157
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	11.835	11.835	10.692	1.143	-	-	11.835
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	23.466	23.466	-	11.795	11.671	-	23.466

7.1.3 Riesgo de tipo de cambio

El carácter internacional de su negocio y las operaciones en diferentes países exponen a Hortifrut a riesgos por variaciones en los tipos de cambio. Las principales exposiciones están referidas a variaciones de tipo de cambio de Dólar americano versus Pesos chilenos, Pesos mexicanos 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 septiembre de 2017:

	<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 septiembre de 2017					
<u>Activos Financieros</u>					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.641	9.780	545	91	483
Otros activos no financieros, corrientes	979	833	2.143	-	360
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	4.559	5.903	1.197	206	7.951
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	6	3.435	-	-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	-	7.342	-	-	-
Total Activos Financieros	8.185	27.293	3.885	297	8.794
<u>Pasivos corrientes</u>					
Otros pasivos financieros, corrientes	-	6.324	-	-	273
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	4.024	2.686	404	34	842
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	2.302	186	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	441	-	507	-	-
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	34.016	-	-	67
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	1.474	10.197	-	-	-
Total Pasivos Financieros	8.241	53.409	911	34	1.182
Exposición neta al 30 de septiembre de 2017	(56)	(26.116)	2.974	263	7.612

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 US\$1,53 millones como mayor cargo a resultados de la compañía al 30 de septiembre de 2017, 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>
				<u>MUS\$</u>	
Peso/UF	8.185	8.241	(56)	(50)	6
Euro	27.293	53.409	(26.116)	(23.504)	2.612
\$ Mexicano	3.885	911	2.974	2.677	(297)
\$ Argentino	297	34	263	237	(26)
Real	8.794	1.182	7.612	6.851	(761)
Totales	48.454	63.777	(15.323)	(13.789)	1.534

7.1.4 Riesgo de la tasa de interés

El Grupo Hortifrut tiene los pasivos financieros de largo plazo ligados a inversiones de largo plazo. 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\$86.041 y la tasa aumentara en 10%, el impacto en el costo financiero anual sería de MUS\$143.

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

Banco Acreedor	Capital MUS\$	Interés Anual MUS\$	Interés 10% variación en la tasa MUS\$	Por Variación Tasa MUS\$
Banco Santander Chile	16.900	291	319	28
Banco Itaú	5.140	77	85	8
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	3.000	52	57	5
Banco de Crédito e Inversiones	42.000	731	803	72
Banco de Chile	3.000	48	53	5
Banco Scotiabank	11.000	187	205	18
Banco Estado	5.000	78	85	7
Banco de Crédito Perú	1	-	-	-
Totales	86.041	1.464	1.607	143

7.2 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:

7.2.1 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.

7.2.2 Aumento significativo de la oferta

En caso de aumentos muy significativos de las hectáreas plantadas a nivel mundial, podría generarse un escenario de sobre-oferta de berries 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.

7.2.3 Intensificación de la competencia

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

7.2.4 Riesgos climáticos

El clima es un factor externo difícil de controlar, el cual puede afectar la calidad y causar variaciones en el volumen de fruta disponible para comercializar a lo largo del año. 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.

7.2.5 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.

7.2.6 Food-Safety (Seguridad Alimentaria)

Como en todos los alimentos, siempre existe un riesgo de “recall” en la industria (término empleado en el caso que un producto sea retirado del mercado si hay sospecha o certeza de que viola las leyes alimentarias vigentes o bien que se transgreden los estándares de calidad establecidos por la empresa para dicho mercado) que puede afectar considerablemente los resultados de la Compañía. Hasta este momento Hortifrut nunca ha tenido un problema al respecto, sin embargo, esto no asegura que en el futuro lo pueda tener. La Compañía garantiza la calidad y sanidad de sus berries invirtiendo en tecnología, específicamente sistemas de trazabilidad, trabajando con un riguroso programa de aseguramiento de calidad e inocuidad alimentaria que aplica durante todas las fases del proceso productivo (pre-cosecha, cosecha y post-cosecha), lo cual permite circunscribir el eventual problema a un volumen menor, no afectando la producción completa.

7.2.7 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.

7.2.8 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.



7.3 Seguros

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

Los principales seguros contratados al 30 de septiembre de 2017 son los siguientes:

<u>PAÍS</u>	<u>TIPO DE SEGURO</u>	<u>MONEDA</u>	<u>MONTO CUBIERTO</u>
Chile	Incendio sobre infraestructura	UF	1.469.132
Chile	Equipo Móvil Agrícola	UF	70.244
Chile	Vehículos Motorizados	UF	131.400
Chile	Responsabilidad Civil General y de Producto	UF	127.144
Chile	Transporte Marítimo	UF	305.147
Chile	Seguro de Crédito	UF	254.289
Chile	Seguro sobre Fruta y Materiales	UF	249.481
Chile	Terrorismo	UF	500.000
Chile	Perjuicios por Paralización	UF	250.000
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 top
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

7.4 Riesgo en las Estimaciones

7.4.1 Efectos en la valorización de las “plantas portadoras” antes cambios en la tasa de descuento

En base a la metodología de valorización de las “plantas portadoras” descrita en la Nota 3.3.2 de los estados financieros, se procedió a realizar una sensibilización para determinar el efecto que tendría en el valor de estos activos, una variación de las tasas de descuento utilizadas en el modelo.

A continuación se presenta el efecto que tendría en tal valorización un aumento y una disminución de la tasa de descuento en 50bps, respecto de lo reconocido al 31 de diciembre de 2016 Ver Nota 19 de los estados financieros.

	Deterioro Valor Libro Reconocido al 31-dic-16 MUS\$	Deterioro Valor Libro Aumento 50bps MUS\$	Efecto Cambio Tasa de Descuento MUS\$
Chile	(11.590)	(12.838)	(1.248)
México	(3.612)	(3.835)	(223)
España	(495)	(683)	(188)
Total	(15.697)	(17.356)	(1.659)



	Deterioro Valor Libro Reconocido al 31-dic-16 MUS\$	Deterioro Valor Libro Disminución 5obps MUS\$	Efecto Cambio Tasa de Descuento MUS\$
Chile	(11.590)	(10.502)	1.088
México	(3.612)	(3.434)	178
España	(495)	(483)	12
Total	(15.697)	(14.419)	1.278

7.4.2 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 septiembre de 2017, se reconoció el margen esperado de la fruta en las plantas portadoras de la sociedad HFE Berries Perú S.A.C., por un monto que asciende a MUS\$1.715.

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

	Ajuste Valor razonable al 30-09-2017	Reducción 10% Volumen (MUS\$)	Reducción 10% Precio (MUS\$)	Reducción 10% Volumen y Precio (MUS\$)
HFE Berries Perú S.A.C.	1.715	1.543	1.245	1.121

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\$3.664.





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

	Ajuste Valor razonable al 30-09-2017	Reducción 10% Volumen (MUS\$)	Reducción 10% Precio (MUS\$)	Reducción 10% Volumen y Precio (MUS\$)
Hortifrut Tal S.A.C.	3.664	3.298	3.073	2.766

