

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

Al 30 de septiembre de 2018
(En miles de dólares estadounidenses)

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

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

1. DESTACADOS DEL PERIODO

Proceso de Compra-Fusión con Grupo Rocío en Perú

Al 28 de junio de 2018 se cumplieron las condiciones precedentes al cierre de la compra y fusión del negocio de arándanos perteneciente al grupo Rocío en Perú, por lo cual la transacción se concluyó exitosamente el 3 de julio de 2018. Producto de esta transacción Hortifrut incorpora 1.450 hectáreas plantadas en Perú, alcanzando un total de 2.200 hectáreas plantadas en ese país y consolidando su posición de liderazgo en el mercado Mundial de berries.

Al mismo tiempo, se procedió a incorporar el negocio de arándanos perteneciente al grupo Rocío en Perú a los estados financieros consolidados de la Compañía. De acuerdo a lo establecido en la NIIF3- Combinación de negocio, se procedió a distribuir el precio de compra entre los activos identificables adquiridos, de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>MUS\$</u>
Detalle distribución precio de compra	
Efectivo	147.674
Acciones Hortifrut	212.042
Contraprestación Contingente	6.506
Precio Pagado Patrimonio Adquirido	366.222
Interés Minoritario	77.865
Precio Pagado Patrimonio al 100%	444.087
<u>Menos:</u>	
Activos netos históricos	(107.052)
<u>Ajustes a valor justo:</u>	
Estimación del valor razonable de los activos adquiridos	
Terrenos	(11.164)
Construcciones y Obras de infraestructura	(10.661)
Maquinarias y Equipos	(1.189)
Plantaciones	(222.189)
Otros	(6.898)
Pasivo por impuestos diferidos	68.067
Total ajustes	(184.034)
Total activos netos a valor justo	(291.086)
Plusvalía al 03 de julio de 2018	153.001



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

<u>Detalle</u>	Valor justo al 01 de Julio de 2018		
	Valores Financieros	Valores Justos	Modificación al valor justo
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
<u>Activos</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.065	7.065	-
Otros activos no financieros, corrientes	2.126	2.126	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	2.680	2.680	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	13.550	13.550	-
Inventarios	23.725	23.725	-
Activos Biológicos, corrientes	-	-	-
Activos por impuestos corrientes	2.684	2.684	-
Propiedades, planta y equipo	121.097	151.009	29.912
Activos biológicos, no corrientes	43.366	265.555	222.189
Activos por impuestos diferidos	5	5	-
<u>Pasivos</u>			
Otros pasivos financieros, corrientes	(70.423)	(70.423)	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	(6.408)	(6.408)	-
Otras provisiones, corrientes	(15.402)	(15.402)	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	(505)	(505)	-
Otros pasivos financieros, no corrientes	(2.376)	(2.376)	-
Pasivo por impuestos diferidos	(14.132)	(82.199)	(68.067)
Activos netos a valor justo	107.052	291.086	184.034

2. RESUMEN DEL TERCER TRIMESTRE DE 2018

El 03 de julio de 2018 comenzó la temporada 2018-2019, que comprende el periodo entre julio de 2018 y junio de 2019.

Durante los primeros tres meses de la temporada la Compañía registró una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de US\$71,14 millones, cifra US\$65,30 millones superior a la registrada durante igual periodo de la temporada anterior, lo que se debe principalmente a un incremento del resultado operacional de US\$39,81 millones, vinculado a la operación en Perú luego de la adquisición del negocio de arándanos de Grupo Rocío, y un aumento de US\$50,03 millones de otros ingresos/(egresos) fuera de la operación, en gran medida debido al ajuste a valor razonable de la participación en Hortifrut Tal S.A.C. (Perú). Estos efectos positivos se vieron compensados parcialmente por un mayor impuesto a las ganancias de US\$21,66 millones producto de los mejores resultados de la compañía y un mayor costo financiero por US\$4,23 millones, producto de la deuda financiera asociada a la transacción en Perú.

Los ingresos por venta alcanzaron US\$89,35 millones, reflejando un alza de 137,4% respecto de la temporada anterior, impulsada por un aumento del volumen de fruta distribuida del 124,2%, principalmente de origen peruano y del incremento del 5,9% del ingreso medio por kilo.

Por su parte, el EBITDA alcanzó los US\$50,61 millones entre julio de 2018 y septiembre de 2018, experimentando un incremento de US\$46,41 millones respecto del registrado en igual periodo de 2017, de los cuales US\$33,49 millones corresponden a la valoración de frutos en plantas portadoras, principalmente por las operaciones de Perú (ver detalle en **8.4**)

Producto de la operación de compra y fusión del negocio de arándanos perteneciente al grupo Rocío en Perú y la necesidad de capital de trabajo de éste, la Compañía incrementó su deuda financiera neta en US\$257,39 millones lo que significó mayores gastos financieros por US\$4,23 millones.

3. RESUMEN DEL PERIODO

Durante los primeros nueve meses de 2018, la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó US\$76,64 millones, un aumento de US\$56,10 millones con respecto al mismo periodo del año anterior. Este aumento se debe en gran medida a un mayor resultado operacional por US\$32,65 millones, producto de la valorización de la fruta en plantas portadoras en las operaciones de Perú, y al efecto de una sola vez en otros ingresos/(gastos) fuera de la operación por US\$61 millones producto del ajuste a valor razonable de la participación en Hortifrut Tal S.A.C. (Perú), los que fueron parcialmente compensados por un mayor impuesto a la ganancia por US\$23,05 millones, producto de los mejores resultados del periodo, y un mayor costo financiero por US\$6,63 millones producto de la mayor deuda financiera asociada a la compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú.

Los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron US\$316,51 millones al 30 de septiembre de 2018, representando un aumento de 31,29% con respecto al mismo periodo de 2017. Este aumento se debió principalmente a un alza de 21,0% en el volumen de venta, mayoritariamente por fruta proveniente de Perú, acompañado de un mayor ingreso medio de 20,3% por kilo para el periodo. Por otro lado, los costos operacionales alcanzaron US\$267,96 millones, un aumento de 35,59% producto del





incremento del volumen distribuido antes mencionado. Como resultado de lo anterior, el margen bruto alcanzó US\$48,55 millones, siendo un 19,41% mayor que los US\$43,45 millones al 30 de septiembre de 2017.

En el caso del EBITDA, éste alcanzó US\$76,66 millones al 30 de septiembre de 2018, lo que representa un aumento de 84,89% al compararlo con los US\$41,46 millones alcanzados al cierre del mismo periodo del año anterior. El aumento del EBITDA se debe en gran medida a la incorporación de la operación en Perú y a la valoración de fruta en plantas portadoras, antes mencionada.

El cálculo del EBITDA se detalla a continuación:

	TRIMESTRE			
	30-sept-18		01-jul-18	
	30-sept-18	30-sept-17	30-sept-18	01-jul-17
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
DETERMINACIÓN EBITDA				
Ingresos de actividades ordinarias	316.508	241.081	55.825	37.493
Otros ingresos, por función	35.092	369	33.520	135
Total Ingresos	351.600	241.450	89.345	37.628
Costo de ventas	(267.960)	(197.628)	(39.052)	(30.417)
Gasto de administración	(26.071)	(20.250)	(8.511)	(6.141)
Otros gastos	(2.394)	(1.050)	(1.233)	(332)
Total Costos y Gastos	(296.425)	(218.928)	(48.796)	(36.890)
Resultado Operacional	55.175	22.522	40.549	738
Depreciación y amortizaciones	21.489	18.942	10.056	3.460
EBITDA	76.664	41.464	50.605	4.198

La deuda financiera neta de la Sociedad aumentó de US\$207,66 millones al 31 de diciembre de 2017 a US\$438,68 millones al 30 de septiembre de 2018, variación que se explica por el financiamiento de la compraventa y fusión del negocio de arándanos del grupo Rocio en Perú y el capital de trabajo necesario en el inicio de esta nueva temporada.

Determinación deuda financiera neta	30-sept-18		31-dic-17	
	MUS\$		MUS\$	
Rubros				
Otros pasivos financieros, corrientes	151.062	151.531		
Otros pasivos financieros, no corrientes	323.067	83.966		
Pasivo financiero total	474.129	235.497		
Menos:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	35.453	27.838		
Total deuda financiera neta	438.676	207.659		



4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó US\$76,64 millones un aumento en 273% al compararla con los US\$20,54 millones alcanzados en igual periodo del año anterior, aumento que se explica en detalle a continuación:

a) Principales componentes de los Ingresos

Los ingresos de la Compañía incluyen ingresos de actividades ordinarias y otros ingresos, por función, los que aumentaron un 45,62% hasta US\$351,6 millones, tal como se aprecia en el siguiente cuadro:

Ingresos Ordinarios, Total	30-sept-18	30-sept-17	variación	01-jul-18	01-jul-17	variación
	MUS\$	MUS\$	%	30-sept-18	30-sept-17	%
Ingresos de actividades ordinarias	316.508	241.081	31,29%	55.825	37.493	48,89%
Otros ingresos, por función	35.092	369	9410,03%	33.520	135	24729,63%
Ingresos Ordinarios, Total	351.600	241.450	45,62%	89.345	37.628	137,44%

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

Segmento	30-sept-18	30-sept-17	Tercer Trimestre	
	MUS\$	MUS\$	30-sept-18	30-sept-17
Fruta Fresca	327.564	222.598	81.128	29.265
Arándanos	295.201	186.136	77.852	26.475
Frambuesas	13.189	12.836	2.199	1.151
Moras	8.750	11.581	283	432
Frutillas	6.015	9.172	794	1.207
Cerezas	4.409	2.873	-	-
Productos de Valor Agregado	24.036	18.852	8.217	8.363
Productos de Valor Agregado	24.036	18.852	8.217	8.363
Totales	351.600	241.450	89.345	37.628

En las ventas de arándanos, se observó un aumento del 58,59% respecto del periodo anterior, lo que da cuenta de un aumento de 34,5% del volumen comercializado y del 17,9% del ingreso medio por kilo respecto del periodo terminado al 30 de septiembre de 2018. Esta cifra considera la valoración de frutos en plantas portadoras al 30 de septiembre de 2019 por US\$33,49 millones. Aislado este efecto, el ingreso medio por kilo experimentó un incremento del 4,5%.

Las frambuesas experimentaron un aumento de sus ingresos por ventas del 2,75%, principalmente como consecuencia del aumento del volumen comercializado en 3,4%, mientras que el ingreso promedio por kilo experimentó una disminución de 0,6%.

Las moras experimentaron una disminución de sus ingresos por ventas del 24,45%, lo que se explica por una reducción del volumen distribuido del 22,4% respecto de igual periodo 2017, producto del

recambio varietal en productores terceros en México, junto con una disminución del ingreso medio por kilo del 2,7%.

Las frutillas experimentaron una disminución de las ventas del 34,42% respecto del periodo anterior, variación que se explica por una disminución del 42,9% del volumen distribuido, por una menor disponibilidad de fruta en el mercado mexicano, compensado parcialmente por el aumento del ingreso medio por kilo de 14,9%.

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

Los productos de valor agregado, registraron ingresos por venta iguales a US\$24,04 millones durante el periodo 2018, aumentando un 27,50% respecto de los ingresos registrados durante igual periodo del año anterior. Esta variación se explica por un aumento del volumen vendido del 10,9% y por el incremento del ingreso medio por kilo del 15,0%.

b) Principales componentes de Costos y Gastos

Gastos y Costos Totales	30-sept-18	30-sept-17	variación	01-jul-18	01-jul-17	variación
	MUS\$	MUS\$		%	30-sept-18	
Costo de ventas	(267.960)	(197.628)	35,59%	(39.052)	(30.417)	28,39%
<i>Gasto de administración</i>	(26.071)	(20.250)	28,75%	(8.511)	(6.141)	38,59%
<i>Otros gastos, por función</i>	(2.394)	(1.050)	128,00%	(1.233)	(332)	271,39%
Otros costos y gastos de operación	(28.465)	(21.300)	33,64%	(9.744)	(6.473)	50,53%
Gastos y Costos Totales	(296.425)	(218.928)	35,40%	(48.796)	(36.890)	32,27%

Principales componentes de los Costos de ventas

Los costos de ventas correspondientes al periodo terminado el 30 de septiembre 2018 aumentaron un 35,59% respecto de los registrados en igual periodo de 2017. Este aumento se debe principalmente a la incorporación del negocio de arándanos de Grupo Rocío en Perú, mediante la cual se aumentó el volumen de fruta comercializado un 21,0%, desde 31,7 millones de kilos en los primeros nueve meses de 2017 a 38,4 millones de kilos en el mismo periodo del año en curso.

Principales componentes de los Gastos de administración

Los gastos de administración aumentaron US\$5,82 millones, alcanzando US\$26,07 millones. El alza en este concepto se debe principalmente al efecto de una sola vez en remuneraciones asociado a un bono extraordinario de crecimiento (+US\$1,0 millones), indemnizaciones debido a reestructuraciones en Chile y México (+US\$0,35 millones), fortalecimiento del equipo comercial en Estados Unidos y Europa (+US\$2,0 millones) y la incorporación del negocio de arándanos perteneciente al grupo Rocío en Perú (+US\$0,85 millones).



c) Otros componentes del Estado de Resultados

Otros Ingresos (egresos)	30-sept-18	30-sept-17	variación	01-jul-18	01-jul-17	variación
	MUS\$	MUS\$		%	MUS\$	
Otras ganancias (pérdida)	60.867	(175)	-34881,14%	60.917	(10)	-609270,00%
Ingresos financieros	1.528	1.218	25,45%	353	518	-31,85%
Costos financieros	(10.256)	(3.623)	183,08%	(5.274)	(1.044)	405,17%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	(2.163)	7.409	-129,19%	(1.724)	7.256	-123,76%
Diferencia de cambio	756	(4.500)	-116,80%	311	(2.171)	-114,33%
Otros Ingresos (egresos)	50.732	329	15320,06%	54.583	4.549	1099,89%

Los otros componentes del resultado pasaron de una utilidad de US\$0,33 millones al 30 de septiembre de 2017 a una ganancia de US\$50,73 millones al 30 de septiembre de 2018.

Los principales rubros que explican esta variación son los siguientes:

- La utilidad en otras ganancias (pérdidas) alcanzó los US\$60,87 millones, debido al ajuste a valor razonable de la participación en Hortifrut Tal S.A.C. (US\$60,99 millones), originada en la operación de compraventa y fusión del negocio de arándanos perteneciente al grupo Rocío en Perú.
- La pérdida por participaciones en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó US\$2,16 millones, una disminución de US\$9,57 millones respecto del mismo periodo del año anterior. Esta partida se compone principalmente de una utilidad de US\$0,84 millones en la asociada Hortifrut Tal S.A.C. (Perú) (US\$8,15 millones a septiembre de 2017), una disminución que da cuenta de la incorporación de esta sociedad a la consolidación del Grupo Hortifrut a partir de la compra y fusión del negocio de arándanos de grupo Rocío en Perú, y una pérdida de US\$2,19 millones (US\$0,71 millones a septiembre de 2017) en la asociada Munger Hortifrut NA LLC en Estados Unidos (asociada en etapa de inversión en 2017).
- Una ganancia generada por Diferencia de Cambio de US\$0,76 millones durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2018 (US\$4,50 millones de pérdida durante igual periodo de 2017), originadas por la depreciación del Euro, el peso chileno y el peso mexicano, respecto del dólar.
- Los costos financieros aumentaron desde US\$3,62 millones en 2017 US\$10,27 millones durante 2018, variación que se explica principalmente por el financiamiento de la compraventa y fusión del negocio de arándanos del grupo Rocío en Perú, la deuda existente de los negocios adquiridos en esta transacción y el capital de trabajo necesario para la operaciones de Perú.

d) Otros Indicadores de Resultados

Rentabilidad del patrimonio:

Indicador	Unidad	30-sept-18	30-sept-17
Rentabilidad del patrimonio de la controladora	%	15,89%	9,71%
<i>Ganancia de la controladora/Patrimonio de la controladora</i>			
Rentabilidad del patrimonio	%	15,22%	8,57%
<i>Ganancia del ejercicio/Patrimonio total</i>			

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

Indicadores de Actividad:

Indicador	Unidad	30-sept-18	30-sept-17
Actividad			
Rotación de Activos	Veces	0,47	0,46
<i>Ingresos Ordinarios/ Activos totales promedio del periodo</i>			
Rotación de inventarios	Veces	7,34	7,66
<i>Costo de ventas/Inventarios promedio</i>			
Permanencia de inventarios (días)	Días	37	35
<i>Inventario / Costo de Venta anualizado (base 360 días)</i>			

La rotación de los activos entre los periodos terminados el 30 de septiembre de 2018 y 2017, aumenta influenciado por el aumento de los ingresos ordinarios totales (+45,62%) y el aumento proporcionalmente menor de los Activos totales promedio en el mismo periodo (+42,76%).

Por su parte, la rotación de inventarios disminuyó debido al incremento de los inventarios promedio pasando de US\$25,79 millones en periodo terminado el 30 de septiembre de 2017 a US\$36,52 millones en igual periodo del 2018, variación que es mayor al aumento proporcional de los costos.

5. ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS

La evolución de los principales indicadores financieros es la siguiente:

La liquidez corriente, definida como la razón de activo corriente a pasivo corriente, aumentó al 30 de septiembre de 2018, dando cuenta del aumento de los activos corrientes y la disminución de los pasivos corrientes, principalmente por la disminución de las cuentas por pagar corrientes.

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

Indicador	Unidad	30-sept-18	31-dic-17
Liquidez (veces)			
Liquidez Corriente	Veces	1,20	0,89
<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>			
Razón ácida	Veces	0,64	0,61
<i>(Total activos corrientes menos: Otros activos no financieros, inventarios y activos biológicos corrientes) / Pasivo corriente</i>			

Indicador	Unidad	30-sept-18	31-dic-17
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento	Veces	1,34	1,59
<i>Total pasivos/Patrimonio atribuible a Controladora</i>			
Deuda corto plazo	%	30,51%	63,97%
<i>Total pasivos corrientes/Total pasivos</i>			
Deuda largo plazo	%	69,49%	36,03%
<i>Total pasivos no corrientes/Total pasivos</i>			
Valor libro de la acción (US\$)	Dólares por acción	1,0355	0,4749
<i>Patrimonio atribuible a controladora / N° acciones</i>			

La razón de endeudamiento disminuyó respecto del 31 de diciembre de 2017, explicado por un aumento de los pasivos totales en US\$316,89 millones (96,29%), proporcionalmente menor al aumento del patrimonio atribuible a la controladora de US\$275,57 millones (133,24%). Ambos efectos se deben principalmente a la transacción con Grupo Rocio en Perú.

Indicador	Unidad	01-ene-18 30-sept-18	01-ene-17 30-sept-17
Cobertura de gastos financieros	Veces	11,33	7,31
<i>(Ganancia antes de impuesto-Costos financieros)/Costos financieros</i>			

El aumento en el índice de cobertura de gastos financieros al 30 de septiembre de 2018 respecto de igual periodo del año anterior, se debe a que el incremento del resultado antes de impuesto de US\$83,6 millones (363,47%) fue proporcionalmente mayor al experimentado en los gastos financieros, que pasaron de US\$3,62 millones durante el periodo 2017 a US\$10,26 millones en el mismo periodo de 2018.

6. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 30 de septiembre de 2018, los Activos totales aumentaron en US\$604,60 millones con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2017, lo que equivale a un 105,57% de variación.

Los activos corrientes aumentaron en US\$49,68 millones (+26,49%), con un aumento del efectivo y equivalentes de efectivo de US\$7,62 millones (+27,35%), deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de US\$9,97 millones (+21,63%), activos biológicos, corrientes de US\$51,11 millones (+526,02%) y otros activos no financieros corrientes de US\$1,97 millones (+35,11%). Estos aumentos fueron parcialmente compensados por reducción de inventarios de US\$2,15 millones (-4,82%), cuentas por cobrar a entidades relacionadas de US\$15,35 millones (-31,90%), otros activos financieros corrientes de US\$3,09 millones (-69,04%) por la valoración de instrumentos financieros derivados y Activos por impuestos corrientes de US\$0,40 millones (-36,65%).

Los activos no corrientes experimentaron un aumento de US\$554,92 millones (+144,07%), debido principalmente al incremento de propiedades, plantas y equipos en US\$440,95 millones (+179,94%) vinculado a la ejecución del plan de inversiones de la Compañía y por la incorporación en el perímetro de consolidación del negocio de arándanos perteneciente al grupo Rocío en Perú, a raíz de los cual se observa un incremento en la Plusvalía en US\$153,0 millones (+571,56%). Lo anterior se contrarresta en cierta medida con la disminución de inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación en US\$37,31 millones (-55,0%) producto de que Hortifrut Tal S.A.C. (Perú) pasó a incorporarse a la consolidación, reconocimiento de la participación en los resultados y reservas de las asociadas, cuentas por cobrar a entidades relacionadas en US\$3,87 millones (-47,97%) y otros activos financieros no corrientes de US\$0,36 millones (-26,54%).

Los pasivos corrientes disminuyeron en US\$13,45 millones (-6,39%), debido a una disminución de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar en US\$13,66 millones (-27,48%) y otros pasivos financieros corrientes de US\$0,47 millones (-0,31%), por reestructuración de parte de la deuda del corto al largo plazo.

Por su parte, los Pasivos no corrientes aumentaron en US\$330,34 millones (+278,61%), siendo los rubros de mayor aumento dentro del mismo Otros pasivos financieros en US\$239,10 millones (+284,76%), principalmente asociado al financiamiento de la transacción con el negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú y la reestructuración de la deuda financiera de corto a largo plazo, Pasivos por Impuestos Diferidos en US\$85,42 millones (+379,71%), aumento que se debe principalmente al ajuste a fair value de las Propiedades, plantas y equipos registrada con ocasión de la asignación del precio pagado en la transacción de compraventa y fusión del negocio de arándanos perteneciente al grupo Rocío en Perú y al aumento de las Otras cuentas por pagar en US\$6,51 millones por la contabilización de la estimación del valor presente del Earn-out acordado con Grupo Rocío. Estos aumentos se contrarrestan parcialmente con la disminución de Cuentas por pagar a entidades relacionadas en US\$0,65 millones (-5,36%).

El Patrimonio total de la Compañía aumentó en US\$287,70 millones durante el ejercicio de análisis, explicado principalmente por:



- a) El aumento del capital emitido en US\$212,04 millones, asociado al canje de acciones por la fusión con el negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú, específicamente con la sociedad Talsa Chile II SpA.
- b) El aumento de las Ganancias (pérdidas) acumuladas en US\$75,83 millones, compuesto de la utilidad registrada por US\$76,64 millones menos un ajuste en la provisión de incobrables asociado a la aplicación de la norma IFRS9.
- c) La disminución de Otras reservas en US\$8,08 millones, vinculada a una menor reserva por diferencias de cambio por conversión, la que cayó en US\$5,08 millones por el efecto patrimonial en las subsidiarias con moneda funcional distinta al dólar, y a la caída de la reserva de coberturas de flujo de caja por US\$3,00 millones asociada a la aplicación de la contabilidad de coberturas sobre los instrumentos derivados sobre los instrumentos sobre derivados.
- d) El aumento de las Participaciones no controladoras por US\$12,14 millones (+33,02%), principalmente por el aumento de capital en la subsidiaria Honghe Jiayu Agriculture Limited.

Estado de Situación Financiera	30-sept-18 MUS\$	31-dic-17 MUS\$
Total activos corrientes	237.183	187.507
Total de activos no corrientes	940.101	385.181
Total de activos	1.177.284	572.688
Total pasivos corrientes	197.097	210.546
Total pasivos no corrientes	448.908	118.567
Total pasivos	646.005	329.113
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	482.384	206.817
Participaciones no controladoras	48.895	36.758
Patrimonio total	531.279	243.575

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

Principales fuentes y usos de fondos del periodo (US\$ millones)	Enero-septiembre 2018	Enero-septiembre 2017	Comentarios
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	340	269	Incrementos de los ingresos por venta por una mayor precio promedio y mayor volumen proveniente desde Perú
Pago a proveedores por el suministros de bienes y servicios	(241)	(163)	Un mayor costo asociado a la compra de fruta de terceros
Pago por y a cuenta de empleados	(61)	(43)	Aumento de remuneraciones de cosecha y packing en Chile y Perú y pagos de bono extraordinario.
Intereses netos	(6)	(2)	
Impuestos	(4)	(8)	
Otros	-	(1)	
(1) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Operación	28	52	
Venta y compra de propiedades, plantas y equipos	(47)	(38)	
Otras actividades de inversión (suma de todo el resto)	(339)	(9)	Principalmnete compra y fusión del negocio de arándanos de Grupo Rocío en Perú
(2) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión	(386)	(47)	
Financiamiento neto	357	75	Reestructuración de la deuda de corto a largo plazo y financiamiento de la compra del negocio de arándanos de Grupo Rocío en Perú
Pagos de préstamos	(194)	(86)	Reestructuración de la deuda de corto a largo plazo.
Importes procedentes de la emisión de acciones	207	-	Emisión de acciones para canje en el proceso de compra y fusión del negocio de arándanos de Grupo Rocío en Perú
Dividendos pagados y otros flujos de inversión	(5)	(6)	
(3) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Financiamiento	365	(17)	
Incremento Neto de Efectivo y Equivalentes de Efectivo (1) + (2) + (3)	7	(12)	
Efecto por variación del tipo de cambio	-	-	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del periodo	28	35	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Período	35	23	

8. ANÁLISIS DE FACTORES DE RIESGO

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

8.1 Riesgos Financieros

8.1.1 Riesgo de crédito

a) Riesgo de las inversiones de los excedentes de caja

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

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

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

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

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

b) Riesgo proveniente de las operaciones de venta

Hortifrut posee ventas diversificadas en varios países.

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

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

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





Como medida de mitigación de este riesgo, la Compañía tiene contratados seguros de crédito para la matriz y subsidiarias al 30 de septiembre de 2018.

8.1.2 Riesgo de liquidez y financiamiento

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

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

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

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

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

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

Hortifrut tiene disponible líneas de crédito de corto plazo aprobadas y vigentes para capital de trabajo, que al 30 de septiembre de 2018 ascienden a la suma de US\$236,7 millones, distribuidos entre 15 bancos. El monto utilizado asciende a US\$111,7 millones, quedando un saldo no utilizado de US\$125,0 millones. Las líneas de crédito se distribuyen entre las siguientes sociedades: Hortifrut Chile S.A. con US\$217,7 millones, Hortifrut S.A. con US\$5 millones, Agrícola El Pampino S.A. con US\$0,75 millones, Agrícola Santa Rosa del Parque S.A. con US\$0,50 millones, Agrícola Vida Nueva S.A. con US\$0,4 millones, Agrícola Mataquito S.A. con US\$1,3 millones, Agrícola El Avellano con US\$0,5 millones, Hortifrut Import Inc., con US\$3 millones y Euroberry Marketing con US\$7,6 millones. Al 30 de septiembre de 2017 la Sociedad tenía líneas de crédito aprobadas por US\$233,7 millones.



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

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

A continuación se resumen los vencimientos de los préstamos bancarios de la Sociedad al 30 de septiembre de 2018, basados en los flujos contractuales no descontados:

Banco Acreedor	Capital	intereses	Flujos				Total
			de 0 a 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Mas de 5 años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Banco Santander Chile	89.705	732	37.121	2.440	59.460	-	99.021
Banco RaboFinance Chile	56.218	509	602	2.191	47.836	16.314	66.943
Banco de Crédito e Inversiones	78.191	986	325	7.886	50.298	41.104	99.613
Banco Itaú	5.163	6	5.048	139	19	-	5.206
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	25.032	78	11.402	6.029	8.040	-	25.471
Banco BICE	1.000	1	1.002	-	-	-	1.002
Banco de Chile	23.071	44	23.120	48	-	-	23.168
Banco Consorcio	1.000	1	1.002	-	-	-	1.002
Banco Estado	19.491	86	19.098	478	11	-	19.587
Banco Scotiabank	65.508	658	13.093	2.328	59.294	-	74.715
Banco Santander Central Hispano S.A.	18.550	31	6.911	3.445	8.439	20	18.815
La Caixa	5.434	15	741	1.851	2.962	-	5.554
Bankinter	3.047	-	444	889	1.776	-	3.109
Banco Sabadell	2.315	-	296	888	1.184	-	2.368
Caja Madrid	16	-	6	10	-	-	16
Caja Rural Asturias	13	-	13	-	-	-	13
Financial Services	18	-	1	2	18	-	21
Banco de Crédito Perú	1	-	1	-	-	-	1
Banco Bankinter	1.534	-	-	1.534	-	-	1.534
GC Rent Chile SPA	2	-	1	1	-	-	2
HSBC México SA, Institucion de Banca Multiple	4.500	-	45	880	3.870	-	4.795
Rabobank	19.741	199	289	3.853	15.135	3.376	22.653
Banco de Crédito	7.672	-	22	2.719	5.410	-	8.151
Metlife	39.242	87	-	5.238	19.290	28.992	53.520
Banco de Credito del Peru	164	-	32	85	52	-	169
Scotiabank Peru S.A.	4.068	-	606	1.818	1.802	-	4.226
Totales al 30 de septiembre de 2018	470.696	3.433	121.221	44.752	284.896	89.806	540.675
Totales al 31 de diciembre de 2017	234.092	1.405	129.600	24.612	66.886	28.085	249.183



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

<u>Detalle</u>	<u>Capital</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Flujos</u>				<u>Total</u>
			<u>de 0 a 3</u>	<u>Entre 3 y</u>	<u>Entre 1 y 5</u>	<u>Más de 5</u>	
			<u>meses</u>	<u>12 meses</u>	<u>años</u>	<u>años</u>	
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Préstamos bancarios	470.696	474.129	121.221	44.752	284.896	89.806	540.675
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	36.060	36.060	32.936	3.124	-	-	36.060
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	16.731	16.731	-	5.307	11.424	-	16.731

8.1.3 Riesgo de tipo de cambio

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

a) Exposición a pesos chilenos

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

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

b) Exposición a pesos mexicanos

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

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

c) Exposición a euros

La fuente de exposición a Euros proviene de las ventas realizadas en dicha moneda, obligaciones bancarias y, en menor medida, por fondos líquidos mantenidos en instrumentos financieros. Hortifrut efectúa gestiones de mitigación sobre la exposición a las ventas en Euros mediante la utilización de instrumentos derivados forward.

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

Exposición en monedas distintas al dólar

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

	Peso/UF	Nuevo Sol	Euro	\$ Mexicano	\$ Argentino	Real/otros
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al 30 de septiembre de 2018						
Activos Financieros						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.252	963	8.408	385	2	725
Otros activos no financieros, corrientes	2.133	-	477	2.552	45	44
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	4.427	17.553	11.896	2.742	2.628	5.858
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	11	-	5.258	-	-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	-	-	4.194	-	-	-
Total Activos Financieros	7.823	18.516	30.233	5.679	2.675	6.627
Pasivos corrientes						
Otros pasivos financieros, corrientes	472	1	11.126	-	-	149
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	4.915	7.425	1.395	575	14	2.685
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	2.118	-	559	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	441	-	-	507	-	-
Otros pasivos financieros, no corrientes	11	-	23.616	-	-	14
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	1.423	-	10.001	-	-	-
Total Pasivos Financieros	9.380	7.426	46.697	1.082	14	2.848
Exposición neta al 30 de septiembre de 2018	(1.557)	11.090	(16.464)	4.597	2.661	3.779
Exposición neta al 31 de diciembre de 2017	(4.627)	-	(15.854)	3.675	634	8.491

Efectos en una potencial variación del tipo de cambio en las cuentas monetarias de balances

El potencial efecto neto en activos y pasivos financieros que una devaluación de 10% del dólar estadounidense frente a todas las otras monedas relevantes a las que la Compañía se encuentra expuesta, sería aproximadamente de MUS\$411 (MUS\$769 al 31 de diciembre de 2017) como mayor cargo a resultados de la compañía al 30 de septiembre de 2018, lo anterior manteniendo todas las otras variables constantes. El cálculo considera la exposición en activos y pasivos financieros de la Compañía denominados en moneda distinta al dólar.

Monedas	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Neto MUS\$	Neto (10% Devaluación) MUS\$	Variación MUS\$
Peso/UF	7.823	9.380	(1.557)	(1.401)	156
Nuevo Sol	18.516	7.426	11.090	9.981	(1.109)
Euro	30.233	46.697	(16.464)	(14.818)	1.646
\$ Mexicano	5.679	1.082	4.597	4.137	(460)
\$ Argentino	2.675	14	2.661	2.395	(266)
Real / Otros	6.627	2.848	3.779	3.401	(378)
Totales	71.553	67.447	4.106	3.695	(411)

8.1.4 Riesgo de la tasa de interés

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

Los pasivos de largo plazo están tanto a tasas fijas como variables y en su mayoría en dólares para evitar variación de costos y estar alineado con la moneda funcional de la Sociedad. Si bien los pasivos financieros de corto plazo, ligados a capital de trabajo temporal, están a tasa fija, 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\$112.130 al 30 de septiembre de 2018 (MUS\$123.233 al 31 de diciembre de 2017) y la tasa aumentara en 10%, el impacto en el costo financiero anual sería de MUS\$277 (MUS\$213 al 31 de diciembre de 2017).

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

	<u>Capital</u>	<u>Interés</u>	<u>Interés</u>	<u>Por</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>Anual</u>	<u>10%</u>	<u>Variación</u>
		<u>MUS\$</u>	<u>variación</u>	<u>Tasa</u>
			<u>en la tasa</u>	<u>MUS\$</u>
			<u>MUS\$</u>	
Banco Acreedor				
Banco Santander Chile	36.900	893	980	87
Banco Itaú	5.110	135	149	14
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	10.000	238	262	24
Banco BICE	1.000	27	30	3
Banco de Chile	23.000	589	648	59
Banco Consorcio	1.000	27	30	3
Banco Estado	15.265	362	398	36
Banco Scotiabank	13.000	322	353	31
Banco de Crédito Perú	1	-	-	-
Banco Santander Central Hispano S.A.	5.320	159	175	16
Banco Bankinter	1.534	49	53	4
Totales	112.130	2.801	3.078	277

8.2 Riesgos Operacionales

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

8.2.1 Desarrollo genético de la competencia

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

8.2.2 Aumento significativo de la oferta

En caso de aumentos muy significativos de las hectáreas plantadas a nivel mundial, podría generarse un escenario de sobre-oferta de berries que llevaría a una caída en los precios en los mercados de destino. Sin embargo, este fenómeno afectaría a Hortifrut sólo si se llevara a cabo en las ventanas del año en que opera la Compañía.

Por otra parte, en los principales mercados en los que opera Hortifrut se observa todavía un gran potencial de crecimiento para la demanda de berries, dado por la combinación de (i) un producto con efectos muy positivos para la salud; (ii) la importancia cada vez mayor en la alimentación sana que buscan los consumidores y (iii) un consumo de berries per cápita todavía relativamente bajo.

8.2.3 Intensificación de la competencia

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. La compañía posee plantaciones significativas en Perú y Chile, así como otras de menor tamaño en América del Sur, Norteamérica, Europa y Asia. 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 Perú, Chile y el resto del mundo; invirtiendo en agrícolas en diferentes países y en cada país en diferentes zonas; construyendo pozos profundos para asegurar la disponibilidad de agua en los campos que lo requieran; e invirtiendo en infraestructura para el control de lluvias, heladas y granizos, entre otras iniciativas.

8.2.4 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. La Compañía posee plantaciones significativas en Perú y Chile, así como otras de menor tamaño en América del Sur, Norteamérica, Europa y Asia. Aunque poco controlable, este riesgo es diversificable geográficamente y puede ser mitigado con una correcta gestión, lo que no asegura que la compañía esté exenta de efectos adversos asociados a este factor. La Sociedad administra este riesgo creando sociedades exportadoras y captando la fruta de diferentes productores en Perú, Chile y el resto del mundo; invirtiendo en agrícolas en diferentes países y en cada país en diferentes zonas; construyendo pozos profundos para asegurar la disponibilidad de agua en los campos que lo requieran; e invirtiendo en infraestructura para el control de lluvias, heladas y granizos, entre otras iniciativas.



8.2.5 Plagas y enfermedades

Es inevitable que una gran superficie de cualquier cultivo pueda verse afectada por alguna incidencia de plagas y/o enfermedades. El control eficaz de ellos es por tanto tan necesario como abonar o regar. El riesgo asociado con plagas o enfermedades impacta en calidad y/o rendimiento, pudiendo afectar la apariencia y vida post-cosecha de la fruta; en algunos casos este riesgo conlleva a la aplicación de cuarentenas a zonas productivas específicas por parte de las autoridades fitosanitarias de los países a los cuales la fruta es destinada. No obstante, a través de un buen control (búsqueda y monitoreo) se puede detectar un brote de plagas o enfermedades a tiempo, permitiendo eliminar el problema antes de que provoque daños mayores.

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

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

8.2.6 Food-Safety (Seguridad Alimentaria)

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

8.2.7 Continuidad y costos de suministros y servicios

El desarrollo de los negocios de Hortifrut involucra una compleja logística en la cual el abastecimiento oportuno de insumos y servicios de calidad es fundamental para mantener su competitividad. Respecto de la energía eléctrica, las plantas de proceso de Hortifrut cuentan con generadores que permiten asegurar la continuidad de la operación frente a cortes del suministro. Además, todas las plantas tienen planes de contingencia para enfrentar escenarios restrictivos de suministro. Sin embargo, no es posible descartar que en el futuro, estrecheces de abastecimiento pudieran generar discontinuidades en el suministro y/o mayores costos a las plantas de Hortifrut. También es



importante considerar eventuales paralizaciones en puertos y empresas de transporte en general, que podrían afectar el desempeño de Hortifrut si son eventos prolongados en el tiempo.

8.2.8 Riesgo asociado a nuevas tecnologías

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

8.3 Seguros

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

Los principales seguros contratados al 30 de septiembre de 2018 son los siguientes:

PAÍS	TIPO DE SEGURO	30-sept-18		31-dic-17	
		MONEDA	MONTO CUBIERTO	MONEDA	MONTO CUBIERTO
Chile	Incendio sobre infraestructura	UF	1.658.152	UF	1.469.132
Chile	Equipo Móvil Agrícola	UF	48.092	UF	70.244
Chile	Vehículos Motorizados	UF	48.563	UF	131.400
Chile	Responsabilidad Civil General y de Producto	USD	5.000.000	UF	127.144
Chile	Transporte Marítimo	USD	7.000.000	UF	305.147
Chile	Seguro de Crédito	USD	20.000.000	UF	254.289
Chile	Seguro sobre Fruta y Materiales	USD	9.810.916	UF	249.481
Chile	Terrorismo	UF	500.000	UF	500.000
Chile	Perjuicios por Paralización	UF	1.227.000	UF	250.000
EE.UU.	Responsabilidad Civil de Producto	USD	20.000.000	USD	20.000.000
México	Transporte de Carga	USD	200.000/embarque	USD	200.000/embarque
México	Incendio sobre infraestructura, Robo y Responsabilidad Civil	USD	48.000.000	USD	48.000.000
México	Vehículos Motorizados	USD	Valor Comercial	USD	Valor Comercial
España	Vehículos Motorizados	EUR	Valor Comercial / sin tope	EUR	Valor Comercial / sin tope
España	Instalaciones	EUR	350.000 por evento	EUR	350.000 por evento
España	Mercancías	EUR	50.000 por evento	EUR	50.000 por evento
España	Responsabilidad Civil	EUR	6.500.000	EUR	6.500.000
España	Seguro de Crédito	EUR	90% impago	EUR	90% impago
Perú	Incendio	PEN	618.320	PEN	618.320
Perú	Vehículos Motorizados	USD	261.820	USD	261.820

8.4 Riesgo en las Estimaciones

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2018, el reconocimiento por concepto de margen esperado de la fruta en las plantas portadoras de Hortifrut S.A. y subsidiarias, es el siguiente:

Sociedad	Ajuste Valor razonable al 30-09-2018 (MUS\$)	Reducción 10% Volumen (MUS\$)	Reducción 10% Precio (MUS\$)	Reducción 10% Volumen y Precio (MUS\$)
Agrícola Mataquito S.A.	1.979	1.781	1.609	1.448
Hortifrut Tal S.A.C.	9.550	8.519	7.918	7.050
Hortifrut Peru S.A.C.	14.868	13.271	12.148	10.822
Berries de Chao S.A.C.	1.363	1.211	1.128	1.001
HFE Berries Perú S.A.C.	5.726	5.153	4.731	4.258
Totales	33.486	29.935	27.534	24.579

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

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

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

Se reconoció, por otra parte, dentro del rubro Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación al 31 de diciembre de 2017, 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 se tenía en la misma, monto que ascendió a MUS\$953, al 31 de diciembre de 2017.

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

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



8.5 Riesgo asociado a proceso de fusiones y adquisiciones

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

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

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

