

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

Al 31 de diciembre de 2018
(En miles de dólares estadounidenses)

El presente análisis razonado ha sido preparado al 31 de diciembre de 2018, comparándose con los estados financieros al 31 de diciembre de 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, concluyéndose exitosamente la transacción el 3 de julio de 2018. Producto de esta transacción, Hortifrut incorporó 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 Negocios, 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	<u>366.222</u>
Interés Minoritario	<u>77.865</u>
Precio Pagado Patrimonio al 100%	<u>444.087</u>
Menos:	
Activos netos históricos	(107.052)
<u>Ajustes a valor razonable:</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	<u>(184.034)</u>
Total activos netos a valor razonable	<u>(291.086)</u>
Plusvalía al 03 de julio de 2018	<u>153.001</u>



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 razonable al 01 de Julio de 2018		
	Valores Financieros	Valores razonables	Modificación al valor razonable
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<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 razonable	107.052	291.086	184.034

2. RESUMEN DEL SEGUNDO SEMESTRE 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 seis meses de la temporada la Compañía registró una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de US\$78,39 millones, cifra US\$66,52 millones superior a la registrada durante igual periodo de la temporada anterior, lo que se debe principalmente al incremento del resultado operacional de US\$51,04 millones, vinculado en gran medida a la operación en Perú luego de la adquisición del negocio de arándanos de Grupo Rocío, y al aumento de US\$43,29 millones de otros ingresos/(egresos) fuera de la operación, en gran medida debido al ajuste a valor razonable de la participación de 50% en Hortifrut Tal S.A.C. (Perú) ajuste que ascendió a US\$60,99 millones, los que neto de impuestos asciende a US\$44,52 millones. Estos efectos positivos se vieron compensados parcialmente por un mayor impuesto a las ganancias de US\$22,12 millones producto de los mejores resultados de la compañía y un mayor costo financiero por US\$9,14 millones, producto del aumento de la deuda financiera asociada a la transacción en Perú, del aumento de las tasas de interés de corto plazo y el financiamiento del capital de trabajo de la temporada.

Los ingresos por ventas alcanzaron US\$273,41 millones, reflejando un alza de 47,8% respecto de la temporada anterior, impulsada por el aumento del volumen de fruta distribuida del 59,6%, principalmente de origen peruano compensado en cierta medida por una reducción del 7,4% del ingreso medio por kilo.

Por su parte, el EBITDA alcanzó los US\$82,89 millones entre julio y diciembre de 2018, experimentando un incremento de US\$60,63 millones respecto del registrado en igual periodo de 2017, principalmente por los resultados obtenidos en las operaciones adquiridas en Perú, lo que incluye US\$5,33 millones que corresponden a la valoración de frutos en plantas portadoras (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 EJERCICIO

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018, la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó US\$83,88 millones, un aumento de US\$57,32 millones con respecto al año anterior. Este aumento se debe en gran medida a un mayor resultado operacional por US\$43,88 millones, producto principalmente de las operaciones de Perú, y al efecto de una sola vez en otros ingresos/(gastos) fuera de la operación por US\$43,66 millones producto del ajuste a valor razonable de la participación en Hortifrut Tal S.A.C. (Perú) ajuste que ascendió a US\$60,99 millones, los que neto de impuestos asciende a US\$44,52 millones, los que fueron parcialmente compensados por un mayor impuesto a la ganancia por US\$22,73 millones, producto de los mejores resultados, y un mayor costo financiero por US\$11,54 millones producto de la mayor deuda financiera asociada a la compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú y al alza de las tasas promedio de interés de corto plazo y al financiamiento del capital de trabajo de la temporada.



Los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron US\$528,16 millones al 31 de diciembre de 2018, representando un aumento de 36,04% con respecto al mismo de 2017. Este aumento se debió principalmente a un alza de 26,9% en el volumen de venta, mayoritariamente por fruta proveniente de Perú, acompañado de un mayor ingreso medio de 8,5% por kilo para el ejercicio. Por otro lado, los costos operacionales alcanzaron US\$414,18 millones, un aumento de 27,55% producto del incremento del volumen distribuido antes mencionado. Como resultado de lo anterior, el margen bruto alcanzó US\$113,97 millones, siendo un 79,39% mayor que los US\$63,53 millones al 31 de diciembre 2017.

En el caso del EBITDA, éste alcanzó US\$108,94 millones al 31 de diciembre de 2018, lo que representa un aumento de 83,04% al compararlo con los US\$59,52 millones alcanzados al 31 de diciembre de 2017. El aumento del EBITDA se debe en gran medida a la incorporación de la operación en Perú y a la valoración de la fruta en plantas portadoras, antes mencionada.

El cálculo del EBITDA se detalla a continuación:

	31-dic-18	31-dic-17
DETERMINACIÓN EBITDA	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	528.157	388.250
Otros ingresos, por función	7.503	495
Total Ingresos	535.660	388.745
Costo de ventas	(414.184)	(324.718)
Gasto de administración	(38.080)	(26.773)
Otros gastos	(4.686)	(1.528)
Total Costos y Gastos	(456.950)	(353.019)
Resultado Operacional	78.710	35.726
Depreciación y amortizaciones	30.234	23.794
EBITDA	108.944	59.520

La deuda financiera neta de la Sociedad aumentó de US\$207,66 millones al 31 de diciembre de 2017 a US\$455,17 millones al 31 de diciembre de 2018, variación que se explica por el financiamiento de la compraventa y fusión del negocio de arándanos del grupo Rocío en Perú y el capital de trabajo necesario en esta nueva operación.

Determinación deuda financiera neta	31-dic-18	31-dic-17
Rubros	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros, corrientes	172.629	151.531
Otros pasivos financieros, no corrientes	331.443	83.966
Pasivo financiero total	504.072	235.497
Menos:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	48.901	27.838
Total deuda financiera neta	455.171	207.659

4. ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó US\$83,88 millones, un aumento en 215,79% al compararla con los US\$26,56 millones alcanzados el 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 37,79% hasta US\$535,66 millones, tal como se aprecia en el siguiente cuadro:

Ingresos Ordinarios, Total	31-dic-18 MUS\$	31-dic-17 MUS\$	variación %
Ingresos de actividades ordinarias	528.157	388.250	36,04%
Otros ingresos, por función	7.503	495	1415,76%
Ingresos Ordinarios, Total	535.660	388.745	37,79%

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

Segmento	31-dic-18 MUS\$	31-dic-17 MUS\$
Fruta Fresca	509.072	364.911
Arándanos	465.235	314.650
Frambuesas	18.063	18.349
Moras	14.113	16.121
Frutillas	7.132	12.811
Cerezas	4.529	2.980
Productos de Valor Agregado	26.588	23.834
Productos de Valor Agregado	26.588	23.834
Totales	535.660	388.745

En las ventas de arándanos, se observó un aumento del 47,86% respecto del ejercicio anterior, lo que da cuenta de un aumento de 42,8% del volumen comercializado y de 3,5% del ingreso medio por kilo respecto del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018. Esta cifra considera la valoración de frutos en plantas portadoras al 31 de diciembre de 2018 por US\$5,33 millones. Aislado este efecto, el ingreso medio por kilo experimentó un incremento del 2,3%.

Las frambuesas experimentaron una disminución de sus ingresos por ventas del 1,56%, como consecuencia de un leve aumento del volumen comercializado en 0,8%, mientras que el ingreso promedio por kilo experimentó una disminución de 2,4%.

Las moras experimentaron una disminución de sus ingresos por ventas del 12,46%, lo que se explica por un volumen distribuido prácticamente invariable respecto de 2017, junto con una disminución del ingreso medio por kilo del 12,4%.

Las frutillas experimentaron una disminución de las ventas del 44,33% respecto del ejercicio anterior, variación que se explica por una disminución del 48,9% del volumen distribuido, por una menor disponibilidad de fruta en el mercado mexicano, compensado parcialmente por el aumento del ingreso medio por kilo de 8,9%.



Las cerezas registraron ingresos por ventas de US\$4,53 millones, durante el ejercicio 2018, comparado con los US\$2,98 millones del ejercicio anterior. Este aumento de los ingresos se debe a un incremento del 140,9% de los kilos comercializados desde Chile, contrarrestado por la reducción del 36,9% experimentado por el ingreso medio por kilo.

Los productos de valor agregado registraron ingresos por venta iguales a US\$26,59 millones durante el ejercicio 2018, aumentando un 11,55% respecto de los ingresos registrados durante el año anterior. Esta variación se explica por un aumento del volumen vendido del 3,0% y por el incremento del ingreso medio por kilo del 8,3%.

b) Principales Componentes de Costos y Gastos

Gastos y Costos Totales	31-dic-18 MUS\$	31-dic-17 MUS\$	variación %
Costo de ventas	(414.184)	(324.718)	27,55%
<i>Gasto de administración</i>	(38.080)	(26.773)	42,23%
<i>Otros gastos, por función</i>	(7.003)	(4.743)	47,65%
Otros costos y gastos de operación	(45.083)	(31.516)	43,05%
Menos:			
<i>Deterioro de valor de activos</i>	2.317	3.215	-27,93%
Gastos y Costos Totales	(456.950)	(353.019)	29,44%

Principales Componentes de los Costos de Ventas

Los costos de venta correspondientes al ejercicio 2018 aumentaron un 27,55% respecto de los registrados en el ejercicio 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 total de fruta comercializado en un 26,9%, desde 46,1 millones de kilos en el ejercicio 2017 a 58,5 millones de kilos en el ejercicio 2018.

Principales Componentes de los Gastos de Administración

Los gastos de administración aumentaron US\$11,31 millones, alcanzando US\$38,08 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\$2,64 millones).

c) Otros Componentes del Estado de Resultados

Otros Ingresos (egresos)	31-dic-18 MUS\$	31-dic-17 MUS\$	variación %
Otras ganancias (pérdida)	60.823	(363)	-16855,65%
Ingresos financieros	1.448	1.746	-17,07%
Costos financieros	(17.254)	(5.711)	202,12%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	(3.483)	9.468	-136,79%
Diferencia de cambio	2.005	(5.256)	-138,15%
Otros Ingresos (egresos)	43.539	(116)	-37633,62%

Los otros componentes del resultado pasaron de una pérdida de US\$0,12 millones al 31 de diciembre de 2017 a una ganancia de US\$43,54 millones al 31 de diciembre de 2018.

Los principales rubros que explican esta variación son los siguientes:

- La utilidad en otras ganancias (pérdidas) alcanzó los US\$60,82 millones, debido al ajuste a valor razonable de la participación en Hortifrut Tal S.A.C. (US\$60,99 millones, US\$44,52 millones netos de impuestos), 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\$3,48 millones, una disminución de US\$12,95 millones respecto del año anterior. Esta diferencia se compone principalmente de una menor utilidad de US\$10,37 millones en la asociada Hortifrut Tal S.A.C. (Perú) debido a 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 a una mayor pérdida de US\$2,51 millones en la asociada Munger Hortifrut NA LLC en Estados Unidos.
- Una ganancia generada por Diferencia de Cambio de US\$2,01 millones durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 (US\$5,26 millones de pérdida al 31 de diciembre de 2017), originadas por la depreciación del Euro, el peso chileno y el peso mexicano, respecto del dólar.
- Los costos financieros aumentaron desde US\$5,71 millones en 2017 a US\$17,25 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, el mayor capital de trabajo necesario para la operación de Perú y el alza de las tasas de interés de corto plazo.

d) El gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias fue de US\$27,42 millones (US\$4,69 millones al 31 de diciembre de 2017), el que se desglosa en un gasto por impuesto corriente de US\$14,30 millones (US\$8,98 millones al 31 de diciembre de 2017), gastos por impuesto diferido de US\$13,33 millones (US\$3,90 millones de ganancia al 31 de diciembre de 2017) y otros ajustes, que

compensan las otras partidas, por US\$0,21 millones (US\$0,17 millones al 31 de diciembre de 2017). La diferencia en los gastos por impuesto diferido entre los ejercicios 2018 y 2017 se explica principalmente por US\$16,47 millones asociados al ajuste a valor razonable de la participación en Hortifrut Tal S.A.C. a raíz de la fusión con Grupo Rocío en Perú.

e) Otros Indicadores de Resultados

Rentabilidad del Patrimonio:

Indicador	Unidad	31-dic-18	31-dic-17
Rentabilidad del patrimonio de la controladora	%	17,97%	12,84%
<i>Ganancia de la controladora/Patrimonio de la controladora</i>			
Rentabilidad del patrimonio	%	17,81%	11,37%
<i>Ganancia del ejercicio/Patrimonio total</i>			

Este índice da cuenta del mayor aumento que experimentó tanto la ganancia total como la atribuible a los propietarios de la controladora, con respecto al aumento del patrimonio total y atribuible a los propietarios de la controladora.

Indicadores de Actividad:

Indicador	Unidad	31-dic-18	31-dic-17
Actividad			
Rotación de Activos	Veces	0,62	0,73
<i>Ingresos Ordinarios/ Activos totales promedio del periodo</i>			
Rotación de inventarios	Veces	9,44	11,74
<i>Costo de ventas/Inventarios promedio</i>			
Permanencia de inventarios (días)	Días	38	31
<i>Inventario / Costo de Venta anualizado (base 360 días)</i>			

La rotación de los activos entre los ejercicios 2018 y 2017, disminuyó influenciado por el aumento de los ingresos ordinarios totales (+37,79%) que fue proporcionalmente menor al aumento de los activos totales promedio en el mismo ejercicio (+62,18%).

Por su parte, la rotación de inventarios disminuyó debido al incremento de los inventarios promedio pasando de US\$27,67 millones en ejercicio 2017 a US\$43,88 millones en el ejercicio 2018, variación que fue proporcionalmente mayor al aumento de los costos de venta explicados anteriormente.

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 31 de diciembre de 2018, dando cuenta de un aumento de los activos corrientes mayor al aumento de los pasivos corrientes, principalmente por el aumento de la deuda de largo plazo asociado a la adquisición del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú.

La razón ácida aumentó respecto del ejercicio anterior, lo que se explica por los movimientos de activos corrientes y pasivos corrientes antes señalados.

Indicador	Unidad	31-dic-18	31-dic-17
Liquidez (veces)			
Liquidez Corriente	Veces	1,08	0,89
<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>			
Razón ácida	Veces	0,67	0,61
<i>(Total activos corrientes menos: Otros activos no financieros, inventarios y activos biológicos corrientes) / Pasivo corriente</i>			

Indicador	Unidad	31-dic-18	31-dic-17
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento	Veces	1,56	1,59
<i>Total pasivos/Patrimonio atribuible a Controladora</i>			
Deuda corto plazo	%	37,70%	63,97%
<i>Total pasivos corrientes/Total pasivos</i>			
Deuda largo plazo	%	62,30%	36,03%
<i>Total pasivos no corrientes/Total pasivos</i>			
Valor libro de la acción (US\$)	Dólares por acción	0,9704	0,4749
<i>Patrimonio atribuible a controladora / N° acciones promedio</i>			

La razón de endeudamiento disminuyó respecto del 31 de diciembre de 2017, explicado por un aumento de los pasivos totales en US\$398,78 millones (121,17%), proporcionalmente menor al aumento del patrimonio atribuible a la controladora de US\$259,87 millones (125,65%). Ambos efectos se deben principalmente a la transacción con Grupo Rocío en Perú.

Indicador	Unidad	01-ene-18 31-dic-18	01-ene-17 31-dic-17
Cobertura de gastos financieros	Veces	7,95	6,67
<i>(Ganancia antes de impuesto-Costos financieros)/Costos financieros</i>			

El aumento en el índice de cobertura de gastos financieros al 31 de diciembre de 2018 respecto del año anterior se debe a que el incremento del resultado antes de impuesto de US\$87,54 millones (270,22%) fue proporcionalmente mayor al experimentado en los gastos financieros, que pasaron de US\$5,71 millones durante el ejercicio 2017 a US\$17,25 millones en el ejercicio de 2018.

6. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2018, los activos totales aumentaron en US\$674,63 millones con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2017, lo que equivale a un 117,80% de variación.

Los activos corrientes aumentaron en US\$108,36 millones (+57,79%), con un aumento del efectivo y equivalentes al efectivo de US\$21,06 millones (+75,66%), deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de US\$36,11 millones (+78,34%), activos biológicos, corrientes de US\$11,36 millones (+116,92%), inventarios de US\$41,93 millones (+94,12%), cuentas por cobrar a entidades relacionadas de US\$0,19 millones (+0,38%), y activos por impuestos corrientes de US\$0,92 millones (+84,81%). Estos aumentos fueron parcialmente compensados por la reducción de otros activos financieros corrientes de US\$3,06 millones (-68,46%) por la valoración de instrumentos financieros derivados y otros activos no financieros corrientes de US\$0,15 millones (-2,71%).

Los activos no corrientes experimentaron un aumento de US\$566,27 millones (+147,01%), debido principalmente al incremento de propiedades, plantas y equipos en US\$448,30 millones (+182,94%) vinculado a la ejecución del plan de inversiones de la Compañía y por la incorporación del negocio de arándanos de Grupo Rocío en Perú, a raíz de lo 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\$38,46 millones (-56,69%) 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\$3,84 millones (-47,59%) y otros activos financieros no corrientes de US\$1,03 millones (-76,43%).

Los pasivos corrientes aumentaron en US\$63,87 millones (+30,34%), debido a un aumento de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar en US\$38,60 millones (+77,62%), otros pasivos no financieros en US\$1,08 millones (+108,57%), otros pasivos financieros de US\$21,10 millones (+13,92%) y cuentas por pagar empresas relacionadas en US\$1,50 millones (+24,49%).

Por su parte, los pasivos no corrientes aumentaron en US\$334,91 millones (+282,46%), siendo los rubros de mayor aumento dentro del mismo otros pasivos financieros en US\$247,48 millones (+294,73%), 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\$84,47 millones (+375,51%), aumento que se debe principalmente al ajuste a valor razonable 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 aumento de otras cuentas por pagar en US\$6,51 millones por la contabilización de la estimación del valor presente del “earn-out” acordado con el Grupo Rocío. Estos aumentos se contrarrestan parcialmente con la disminución de cuentas por pagar a entidades relacionadas en US\$3,51 millones (-29,07%) y otras provisiones en US\$0,04 (-100,00%).

El patrimonio total de la Compañía aumentó en US\$275,85 millones durante el ejercicio, 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\$65,02 millones, compuesto de la utilidad registrada por US\$83,88 millones menos un dividendos de US\$18,08 millones y un ajuste en la provisión de incobrables asociado a la aplicación de la norma IFRS9 de US\$0,79 millones.
- c) La disminución de otras reservas en US\$12,97 millones, vinculada a una menor reserva por diferencias de cambio por conversión, la que cayó en US\$7,78 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\$5,19 millones asociada a la aplicación de la contabilidad de coberturas sobre los instrumentos derivados.
- d) El aumento de las participaciones no controladoras por US\$15,99 millones (+43,49%), principalmente por el aumento de capital en la subsidiaria Honghe Jiayu Agriculture Limited.

Estado de Situación Financiera	31-dic-18 MUS\$	31-dic-17 MUS\$
Total activos corrientes	295.866	187.507
Total de activos no corrientes	<u>951.454</u>	<u>385.181</u>
Total de activos	<u>1.247.320</u>	<u>572.688</u>
Total pasivos corrientes	274.418	210.546
Total pasivos no corrientes	<u>453.477</u>	<u>118.567</u>
Total pasivos	<u>727.895</u>	<u>329.113</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	466.682	206.817
Participaciones no controladoras	<u>52.743</u>	<u>36.758</u>
Patrimonio total	<u>519.425</u>	<u>243.575</u>

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

Principales fuentes y usos de fondos del periodo (US\$ millones)	Enero-diciembre 2018	Enero-diciembre 2017	Comentarios
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	511	377	Incrementos de los ingresos por venta por un mayor precio promedio y mayor volumen proveniente desde Perú
Pago a proveedores por los suministros de bienes y servicios	(342)	(274)	Un mayor costo asociado a la compra de fruta de terceros
Pago por y a cuenta de empleados	(94)	(55)	Aumento de remuneraciones de cosecha y packing en Chile y Perú y pagos de bono extraordinario.
Intereses netos	(12)	(4)	
Impuestos	(15)	(11)	
Otros	(1)	(1)	
(1) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Operación	47	32	
Venta y compra de propiedades, plantas y equipos	(65)	(57)	
Otras actividades de inversión (suma de todo el resto)	(132)	4	Principalmente compra y fusión del negocio de arándanos de Grupo Rocío en Perú
(2) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión	(197)	(53)	
Financiamiento neto	515	146	Reestructuración de la deuda y financiamiento de la compra del negocio de arándanos de Grupo Rocío en Perú
Pagos de préstamos	(326)	(119)	Reestructuración de la deuda
Dividendos pagados y otros flujos de inversión	(18)	(12)	
(3) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Financiamiento	171	15	
Incremento Neto de Efectivo y Equivalentes de Efectivo (1) + (2) + (3)	21	(6)	
Efecto por variación del tipo de cambio	-	(1)	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del periodo	28	35	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Periodo	49	28	

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 frecuentemente 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 31 de diciembre 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 en los contratos de financiamiento, se debe tener presente que este hecho no garantiza que en el futuro Hortifrut no se vea expuesto a este riesgo.

El Grupo Hortifrut, administra estos riesgos centralizadamente desde la sociedad matriz mediante una apropiada distribución, extensión de plazos y limitación del monto de su deuda, así como el mantenimiento de una adecuada reserva de liquidez, monitoreando constantemente el endeudamiento de las Subsidiarias y Asociadas. 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 disponibles líneas de crédito de corto plazo aprobado y vigente para capital de trabajo, que al 31 de diciembre de 2018 ascienden a la suma de US\$238,34 millones (US\$222,0 millones al 31 de diciembre de 2017), distribuida entre 14 bancos. El monto utilizado asciende a US\$131,34 millones, quedando un saldo no utilizado de US\$107,04 millones. Las líneas de crédito se distribuyen entre las siguientes sociedades: Hortifrut Chile S.A. con US\$217,45 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\$5 millones y Euroberry Marketing S.A. con US\$7,44 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 31 de diciembre de 2018, basados en los flujos contractuales no descontados:

	Capital	intereses	Flujos				Total
			de 0 a 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	
Banco Acreedor	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Banco Santander Chile	76.752	254	37.640	1.838	43.491	-	82.969
Banco RaboFinance Chile	48.432	435	537	2.357	31.690	28.656	63.240
Banco de Crédito e Inversiones	68.884	1.408	10.714	7.075	29.614	40.895	88.298
Banco Scotiabank	66.414	117	23.853	4.883	43.807	-	72.543
Banco BICE	7.000	19	7.027	-	-	-	7.027
Banco de Chile	23.115	117	23.227	24	-	-	23.251
Banco China Construction Bank Corp.	9.000	12	9.061	-	-	-	9.061
Banco Estado	35.633	78	5.360	2.063	21.905	14.178	43.506
Banco Itaú	15.000	32	15.065	-	-	-	15.065
Banco Santander Central Hispano S.A.	12.825	-	3.469	3.304	6.234	-	13.007
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	10.048	48	1.469	1.469	7.344	-	10.282
La Caixa	5.022	14	366	1.099	3.662	-	5.127
Bankinter	2.802	3	220	659	1.977	-	2.856
Banco Sabadell	2.151	-	146	439	1.610	-	2.195
Banco de Crédito del Perú	5.295	-	54	2.784	2.774	-	5.612
Scotiabank Peru S.A.	23.500	266	3.194	4.437	18.785	-	26.416
Banco Chile	24.802	47	-	1.324	20.646	8.997	30.967
GC Rent Chile SPA	1	-	-	1	-	-	1
HSBC México SA, Institucion de Banca Multiple	4.501	-	-	1.476	3.274	-	4.750
Coöperatieve Rabobank U.A.	19.742	426	2.292	2.170	18.328	-	22.790
Metlife	39.259	618	2.640	2.598	19.290	28.992	53.520
Totales al 31 de diciembre de 2018	500.178	3.894	146.334	40.000	274.431	121.718	582.483

A continuación, se resumen los vencimientos de la totalidad de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2018:

Detalle	Capital	Valor Razonable	Flujos				Total
			de 0 a 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos bancarios	500.178	504.072	146.334	40.000	274.431	121.718	582.483
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	88.319	88.319	68.006	20.313	-	-	88.319
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	16.208	16.208	-	7.646	8.562	-	16.208

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, Nuevo Sol peruano y Euros.

a) Exposición a pesos chilenos

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

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

b) Exposición a pesos mexicanos

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

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

c) Exposición a euros

La fuente de exposición a Euros proviene de las ventas realizadas en dicha moneda, obligaciones bancarias 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.

d) Exposición a soles peruanos

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

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



Exposición en monedas distintas al dólar

La tabla siguiente muestra la exposición en monedas distintas al dólar, sobre activos y pasivos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2018:

	<u>Peso/UF</u>	<u>Nuevo Sol</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>	<u>MUS\$</u>
Al 31 de diciembre de 2018						
Activos Financieros						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	505	4.958	9.878	234	2	1.969
Otros activos no financieros, corrientes	1.369	-	192	3.461	20	22
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10.062	9.658	44.441	2.192	1.495	3.207
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	298	-	5.084	-	-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	-	-	4.224	-	-	-
Total Activos Financieros	12.234	14.616	63.819	5.887	1.517	5.198
Pasivos corrientes						
Otros pasivos financieros, corrientes	455	1	10.029	-	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	15.723	11.809	6.910	1.238	27	376
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	4.061	-	245	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	441	-	-	507	-	-
Otros pasivos financieros, no corrientes	5	-	20.520	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	1.209	-	7.353	-	-	-
Total Pasivos Financieros	21.894	11.810	45.057	1.745	27	376
Exposición neta al 31 de diciembre de 2018	(9.660)	2.806	18.762	4.142	1.490	4.822

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\$2.236 (MUS\$769 al 31 de diciembre de 2017) como mayor cargo a resultados de la compañía al 31 de diciembre de 2018, lo anterior manteniendo todas las otras variables constantes. El cálculo considera la exposición en activos y pasivos financieros de la Compañía denominados en moneda distinta al dólar.

<u>Monedas</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Neto (10% Devaluación)</u>		<u>Variación</u>
			<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	
Peso chileno/UF	12.234	21.894	(9.660)	(8.694)	966
Nuevo Sol	14.616	11.810	2.806	2.525	(281)
Euro	63.819	45.057	18.762	16.886	(1.876)
Peso Mexicano	5.887	1.745	4.142	3.728	(414)
Peso Argentino	1.517	27	1.490	1.341	(149)
Real / Otros	5.198	376	4.822	4.340	(482)
Totales al 31-12-2018	103.271	80.909	22.362	20.126	(2.236)

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, éstos 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 a tasa variable la cual asciende a MUS\$131.741 al 31 de diciembre de 2018 (MUS\$128.233 al 31 de diciembre de 2017) y ésta aumentara en un 10%, el impacto en el costo financiero anual sería de MUS\$406 (MUS\$221 al 31 de diciembre de 2017).

8.2 Riesgos Operacionales

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

8.2.1 Desarrollo Genético

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

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

8.2.3 Intensificación de la Competencia

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



8.2.4 Riesgos Climáticos

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

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

8.2.5 Plagas y Enfermedades

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

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

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

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 Riesgos de Disponibilidad de Recursos Humanos

Los colaboradores temporales son críticos para la cosecha de la fruta, Hortifrut ha desarrollado varias iniciativas para mantener a los colaboradores temporales de una temporada a otra. Adicionalmente,



se recluta a través de ferias laborales y reuniones informativas organizadas con la intermediación de las municipalidades correspondientes a la zona de cada unidad productiva, para lo cual se ha construido una relación de colaboración mutua con la comunidad y sus municipios.

8.2.8 Continuidad y Costos de Suministros y Servicios

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

8.2.9 Riesgo Asociado a Nuevas Tecnologías

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

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 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

PAÍS	TIPO DE SEGURO	MONEDA	31-dic-18	MONEDA	31-dic-17
			MONTO CUBIERTO		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 las plantas portadoras de frutos se mantendrán en el alcance de esta norma, los que deben ser medidos a su valor razonable menos los costos de venta, registrándose los cambios en la valorización en resultado a medida que el producto crece.

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

Al 31 de diciembre 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 31-12-2018 (MUS\$)	Reducción 10% Volumen (MUS\$)	Reducción 10% Precio (MUS\$)	Reducción 10% Volumen y Precio (MUS\$)
Hortifrut Tal S.A.C.	4.729	4.289	3.448	3.136
Hortifrut Peru S.A.C.	1.130	1.022	516	471
Berries de Chao S.A.C.	324	294	224	204
Agrícola Hortifrut S.A.	1.174	1.057	638	574
Totales	7.357	6.662	4.826	4.385

Al 31 de diciembre de 2018, se reconoció el margen esperado de la fruta en las plantas portadoras de la Sociedad, por un monto que asciende a MUS\$7.357 los que se presentan en otros ingresos, por función netos del monto incorporado por la fusión con el Grupo Rocío al 03 de julio de 2018, quedando en MUS\$5.332.

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	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.