

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

**Al 31 de marzo de 2019**  
**(En miles de dólares estadounidenses)**

El presente análisis razonado ha sido preparado para el periodo terminado al 31 de marzo de 2019, comparándose con los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y resultados al 31 de marzo de 2018.

### **1. DESTACADOS DEL PERIODO Y HECHOS POSTERIORES**

#### **Aumento de capital por US\$160 millones**

Respecto a la estrategia de crecimiento de la Compañía, en Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el día 30 de abril de 2019, se aprobó la realización de un aumento de capital por US\$160 millones. Los fondos provenientes de dicho aumento de capital serán destinados a financiar el crecimiento orgánico en los países que abastecen los mercados de América del Norte, Europa y Asia, durante todas las semanas del año, fortalecer las plataformas comerciales y satisfacer la creciente demanda por los productos de la Compañía. Dicho crecimiento se proyecta a través de inversiones en países físicamente cercanos a los respectivos mercados de destino, en los que destaca China, Marruecos y el norte de México. Por su parte, el grupo controlador de la Sociedad manifestó al Directorio su intención de concurrir al Aumento de Capital mediante la suscripción y pago de la prorrata que le corresponda en las acciones que se emitan con cargo al mismo.

#### **Pago de dividendo definitivo con cargo a las utilidades del año 2018**

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 30 de abril de 2019, se acordó el pago a los accionistas de un dividendo definitivo de US\$10,72 millones a razón de US\$0,020405 por cada acción suscrita y pagada, con cargo a las utilidades del año 2018, en su equivalente en pesos, conforme al tipo de cambio dólar observado publicado en el Diario Oficial el día 20 de mayo de 2019. El pago de este dividendo se efectuó a contar del día 24 de mayo de 2019, en las oficinas del Depósito Central de Valores (DCV).

#### **Refinanciamiento y primera emisión de bonos**

En mayo de 2019, Hortifrut S.A. concreta la exitosa colocación inaugural de bonos en el mercado local por UF2.250.000, a través de la emisión de las series A y B, con el fin de diversificar las fuentes de financiamiento y refinanciar los pasivos financieros de la Compañía. Cabe destacar que la serie A cuenta con la certificación verde y social de Vígeo Eiris, la que tiene por objetivo continuar fortaleciendo el compromiso con el desarrollo sostenible como uno de los pilares estratégicos de la Compañía. Dado que la emisión de estos instrumentos de deuda fue en Unidades de Fomento (en pesos chilenos indexado a la inflación), mientras que la moneda funcional de la Compañía es el dólar americano, se ha convertido la deuda a dólares mediante cross currency swaps.



## **2. RESUMEN DEL PERIODO**

Dado que la Compañía administra sus operaciones con una visión de temporada agrícola (julio 2018 a junio 2019) y que este es el criterio relevante para este tipo de negocios, en este análisis se incluye la comparación entre los primeros nueve meses de la temporada 1718 y 1819.

La utilidad atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó los US\$73,22 millones en los primeros 9 meses de la temporada 2018-19, comprendidos entre julio de 2018 y marzo de 2019, representando un aumento del 197,68% respecto a igual período de la temporada 2017-18. La mayor utilidad se debe principalmente por el incremento del resultado operacional de US\$37,28 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\$61,03 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, lo 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\$17,85 millones producto de los mejores resultados de la Compañía y un mayor costo financiero por US\$13,24 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.

Por su parte, en el periodo terminado al 31 de marzo de 2019 (“1T19”), la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó los US\$5,16 millones negativos, representando una disminución de US\$17,90 millones con respecto al primer trimestre de 2018 (“1T18”). Esta disminución se debe en gran medida a un menor resultado operacional por US\$13,76 millones, afectado por eventos climáticos extraordinarios que retrasaron la curva de producción de Perú, concentrándose un volumen relevante de fruta de este país en el 1T19, periodo en el cual coincidió con la producción chilena que habitualmente es comercializada en este periodo, impactando a la baja los precios de venta. A esto se suman afectaciones de calidad de la fruta peruana y chilena, también como consecuencia de estos eventos climáticos en ambos países. En cuanto al resultado no operacional, se observa un mayor costo financiero por US\$4,10 millones producto, en gran medida, de la mayor deuda financiera asociada a la compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú, al alza de las tasas base y al financiamiento del capital de trabajo de la temporada.

Los ingresos de actividades ordinarias aumentaron un 33,97% en los primeros 9 meses de la temporada 2018-19 en comparación al mismo periodo de la temporada 2017-18, totalizando en US\$485,17 millones. Los mayores ingresos se deben a un aumento del 34,90% en el volumen distribuido, principalmente por fruta proveniente de Perú, compensado en parte por una disminución del 7,01% en el precio promedio por kilo.

En términos trimestrales, los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron US\$210,66 millones durante el 1T19, representando un aumento del 19,53% con respecto al mismo periodo del 2018. Este aumento se debió principalmente a un alza de 13,58% en el volumen de venta, mayoritariamente por fruta proveniente de Perú, a la venta de plantas y a mayores ingresos por servicios durante el 1T19, efectos que fueron parcialmente compensados por un menor precio promedio de 7,25% por kilo. Por su parte, los costos operacionales alcanzaron US\$190,63 millones, un aumento de 26,44% producto del incremento del volumen distribuido antes mencionado y de mayor costo por una vez asociado por mayores aplicaciones agrícolas preventivas y paliativas asociadas a la mantención de la calidad de la fruta. Como resultado de lo anterior, el margen bruto alcanzó US\$20,04 millones, siendo un 21,34% menor que los US\$25,47 millones registrados el 1T18.



Así, durante los primeros 9 meses temporada en curso (entre julio de 2018 y marzo de 2019), la Compañía registró un EBITDA de US\$99,67 millones, aumentando 120,51% con respecto al EBITDA de US\$45,20 millones registrado en igual período de la temporada 2017-18. El mayor EBITDA se explica principalmente por el incremento en los ingresos operacionales anteriormente explicados.

En el caso del EBITDA, en el 1T19 alcanzó US\$16,79 millones, lo que representa una disminución del 26,85% al compararlo con los US\$22,95 millones alcanzados en el 1T18. La disminución del EBITDA se explica principalmente por los menores precios promedio por kilo especialmente de la operación en Perú y Chile asociados a la concentración de fruta de estos dos orígenes durante el 1T19, por el desplazamiento de la curva de producción de Perú antes mencionada, además del deterioro de la calidad de la fruta a raíz de eventos climáticos adversos.

El cálculo del EBITDA se detalla a continuación:

	jul18-mar19	jul17-mar18	31-mar-19	31-mar-18
<b>DETERMINACIÓN EBITDA</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias	478.138	360.904	210.664	176.242
Otros ingresos, por función	7.035	1.237	1.104	976
<b>Total Ingresos</b>	<b>485.173</b>	<b>362.141</b>	<b>211.768</b>	<b>177.218</b>
Costo de ventas	(375.902)	(308.275)	(190.626)	(150.768)
Gasto de administración	(30.202)	(21.642)	(9.682)	(8.978)
Otros gastos	(12.087)	(1.624)	(8.562)	(814)
<b>Total Costos y Gastos</b>	<b>(418.191)</b>	<b>(331.541)</b>	<b>(208.870)</b>	<b>(160.560)</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>66.982</b>	<b>30.600</b>	<b>2.898</b>	<b>16.658</b>
Depreciación y amortizaciones	32.689	14.601	13.888	6.289
<b>EBITDA</b>	<b>99.671</b>	<b>45.201</b>	<b>16.786</b>	<b>22.947</b>

La deuda financiera neta de la Sociedad disminuyó de US\$455,17 millones al 31 de diciembre de 2018 a US\$442,11 millones al 31 de marzo de 2019, lo que es producto de la estacionalidad del negocio y el capital de trabajo necesario.

<b>Determinación deuda financiera neta</b>	31-mar-19	31-dic-18
<b>Rubros</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Otros pasivos financieros, corrientes	168.053	172.629
Otros pasivos financieros, no corrientes	326.104	331.443
<b>Pasivo financiero total</b>	<b>494.157</b>	<b>504.072</b>
<b>Menos:</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	52.045	48.901
<b>Total deuda financiera neta</b>	<b>442.112</b>	<b>455.171</b>

### 3. ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

La Compañía presentó al 1T19 una utilidad atribuible a los propietarios de la controladora de US\$5,16 millones negativos, que se compara con una ganancia de US\$12,73 millones en el 1T18. Las pérdidas del trimestre se explican principalmente por los menores resultados operacionales, asociados a: 1) un menor precio promedio por kilo de 7,25%, producto del desplazamiento de la curva de producción de Perú hacia el 1T19, periodo en el cual coincidió con la producción chilena que habitualmente es comercializada en este periodo, 2) menor calidad del arándano proveniente de Perú y Chile como resultado de efectos climáticos adversos, 3) mayor costo de venta por una vez asociado por mayores aplicaciones agrícolas preventivas y paliativas asociadas a la mantención de la calidad de la fruta, y 4) un aumento en los otros gastos por función, efecto de una sola vez, asociado al reverso del ajuste al valor razonable antes de impuestos de la fruta en “plantas portadoras” reconocido al 31 de diciembre de 2018 por un monto de US\$7,36 millones (sin dicho efecto, el trimestre hubiera presentado una utilidad positiva por aproximadamente US\$1,00 millones). Por su parte, dentro del resultado no operacional se registró un aumento de los costos financieros asociados al incremento de los saldos promedios de deuda financiera producto del financiamiento de la compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú, al alza de las tasas base y al financiamiento del capital de trabajo de la temporada.

#### 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 19,5% hasta US\$211,77 millones, tal como se aprecia en el siguiente cuadro:

<b>Ingresos Ordinarios, Total</b>	<b>31-mar-19 MUS\$</b>	<b>31-mar-18 MUS\$</b>	<b>variación %</b>
Ingresos de actividades ordinarias	210.664	176.242	19,53%
Otros ingresos, por función	1.104	976	13,11%
<b>Ingresos Ordinarios, Total</b>	<b>211.768</b>	<b>177.218</b>	<b>19,50%</b>

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

<u>Segmento</u>	<u>31-mar-19 MUS\$</u>	<u>31-mar-18 MUS\$</u>
<b><u>Fruta Fresca</u></b>	<b>205.122</b>	<b>174.162</b>
Arándanos	188.208	153.620
Frambuesas	3.457	6.216
Moras	6.435	5.418
Frutillas	1.682	4.655
Cerezas	5.340	4.253
<b><u>Productos de Valor Agregado</u></b>	<b>6.646</b>	<b>3.056</b>
Productos de Valor Agregado	6.646	3.056
<b>Totales</b>	<b>211.768</b>	<b>177.218</b>



En las ventas de arándanos, se observó un aumento del 22,52% respecto del periodo anterior, lo que da cuenta de un aumento de 19,79% en el volumen comercializado y un incremento del 2,27% en el ingreso medio por kilo respecto al 1T18.

Las frambuesas experimentaron una disminución de sus ingresos por ventas del 44,39%, como consecuencia de una disminución del volumen comercializado de 42,99% y en el ingreso promedio por kilo de 2,45%.

Las moras experimentaron un aumento de sus ingresos por ventas del 18,77%, lo que se explica por un mayor volumen distribuido respecto del mismo trimestre en 2018 del 8,07%, junto con un incremento del ingreso medio por kilo de 9,90%.

Las frutillas experimentaron una disminución de las ventas del 63,87% respecto del 1T18, variación que se explica principalmente por una disminución del 61,71% del volumen distribuido, asociado a una menor disponibilidad de fruta en el mercado mexicano, lo que se suma a una disminución del ingreso medio por kilo de 5,65%.

Las cerezas registraron ingresos por ventas de US\$5,34 millones, durante el 1T19, lo que se compara con los US\$4,25 millones registrados en igual periodo del año anterior. Este aumento en los ingresos se debe a un incremento del ingreso medio por kilo del 78,01%, compensado en parte por una disminución del volumen comercializado del 29,46%.

Los productos de valor agregado registraron ingresos por venta iguales a US\$6,65 millones durante el 1T19, aumentando un 117,45% respecto de los ingresos registrados durante el mismo trimestre de 2018. Esta variación se explica por un aumento del volumen vendido del 51,26% y del ingreso medio por kilo del 43,75%.

## b) Principales Componentes de Costos y Gastos

<b>Gastos y Costos Totales</b>	<b>31-mar-19 MUS\$</b>	<b>31-mar-18 MUS\$</b>	<b>variación %</b>
<b>Costo de ventas</b>	<b>(190.626)</b>	<b>(150.768)</b>	<b>26,44%</b>
<i>Gasto de administración</i>	(9.682)	(8.978)	7,84%
<i>Otros gastos, por función</i>	(8.562)	(814)	951,84%
<b>Otros costos y gastos de operación</b>	<b>(18.244)</b>	<b>(9.792)</b>	<b>86,32%</b>
<b>Gastos y Costos Totales</b>	<b>(208.870)</b>	<b>(160.560)</b>	<b>30,09%</b>

### Principales Componentes de los Costos de Ventas

Los costos de venta correspondientes al 1T19 aumentaron un 26,44% respecto de los registrados en el mismo periodo del 2018. Los mayores costos se deben principalmente a la incorporación del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú, mediante la cual se incrementó el volumen total de fruta comercializado en un 13,58%, desde 21,62 millones de kilos en el 1T18 hasta 24,56 millones de kilos en el 1T19. A esto se suma un mayor costo por una vez asociado a mayores aplicaciones agrícolas preventivas y paliativas asociadas a la mantención de la calidad de la fruta.

### **Principales Componentes de los Gastos de Administración**

Los gastos de administración aumentaron US\$0,70 millones, alcanzando US\$9,68 millones. El alza en este concepto se debe principalmente a la incorporación del negocio de arándanos perteneciente al Grupo Rocío en Perú.

### **Principales Componentes de los Otros Gastos, por función**

Los Otros gastos por función aumentaron en US\$7,75 millones, alcanzando los US\$8,56 millones al 1T19. El alza se debe principalmente al reverso del ajuste a valor razonable de la fruta en “plantas portadoras” reconocido al 31 de diciembre de 2018 por un monto de US\$7,36 millones.

#### **c) Otros Componentes del Estado de Resultados**

<b>Otros Ingresos (egresos)</b>	<b>31-mar-19</b> MUS\$	<b>31-mar-18</b> MUS\$	<b>variación</b> %
Otras ganancias (pérdida)	(90)	(53)	69,81%
Ingresos financieros	150	325	-53,85%
Costos financieros	(6.533)	(2.430)	168,85%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	(1.257)	717	-275,31%
Diferencia de cambio	(291)	(425)	-31,53%
<b>Otros Ingresos (egresos)</b>	<b>(8.021)</b>	<b>(1.866)</b>	<b>329,85%</b>

Los otros componentes del resultado pasaron de una pérdida de US\$1,87 millones al 31 de marzo de 2018 a una pérdida de US\$8,02 millones al 31 de marzo de 2019.

Los principales rubros que explican esta variación son los siguientes:

- Los costos financieros aumentaron desde US\$2,43 millones en 1T18 a US\$6,53 millones en el 1T19, 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.
- La pérdida por participaciones en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó los US\$1,26 millones en el 1T19, que se compara con una ganancia por US\$0,72 millones en el mismo periodo del año anterior. Esta diferencia se compone principalmente de una menor utilidad por US\$1,29 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 del Grupo Rocío en Perú, y a una mayor pérdida de US\$0,64 millones en la asociada Munger Hortifrut NA LLC en Estados Unidos.
- Los efectos anteriores se ven compensados parcialmente, por una menor pérdida generada por Diferencia de Cambio por US\$0,29 millones durante el 1T19 (US\$0,43 millones de pérdida al

1T18), originadas por la depreciación del Euro, el Peso chileno y el Peso mexicano, respecto del Dólar estadounidense.

**d) El gasto por impuesto a las ganancias**

El gasto por impuesto a las ganancias generó una utilidad de US\$1,67 millones en el 1T19, lo que se compara con una pérdida de US\$2,61 millones en el 1T18. El gasto por impuestos del trimestre se desglosa en un gasto por impuesto corriente de US\$3,03 millones (US\$4,65 millones al 1T18), ganancia por impuesto diferido de US\$4,48 millones (US\$1,81 millones de ganancia al 1T18) y otros ajustes, que compensan las otras partidas, por US\$0,22 millones (US\$0,23 millones al 1T18).

**e) Otros Indicadores de Resultados**

**Rentabilidad del Patrimonio:**

Indicador	Unidad	31-mar-19	31-mar-18
Rentabilidad del patrimonio de la controladora	%	-1,12%	5,85%
<i>Ganancia de la controladora/Patrimonio de la controladora</i>			
Rentabilidad del patrimonio	%	-0,67%	4,79%
<i>Ganancia del ejercicio/Patrimonio total</i>			

Este índice da cuenta del resultado negativo atribuible a los propietarios de la controladora, con respecto al aumento del patrimonio total y del patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

**Indicadores de Actividad:**

Indicador	Unidad	31-mar-19	31-mar-18
<b>Actividad</b>			
<b>Rotación de Activos</b>	Veces	0,17	0,30
<i>Ingresos Ordinarios/ Activos totales promedio del periodo</i>			
<b>Rotación de inventarios</b>	Veces	2,35	3,41
<i>Costo de ventas/Inventarios promedio</i>			
<b>Permanencia de inventarios (días)</b>	Días	38	26
<i>Inventario / Costo de Venta anualizado (base 360 días)</i>			

La rotación de los activos entre los periodos terminados al 31 de marzo de 2019 y 2018, disminuyó influenciado por el aumento de los ingresos ordinarios totales (+19,50%) que fue proporcionalmente menor al aumento de los activos totales promedio en el mismo periodo (+111,65%).

Por su parte, la rotación de inventarios disminuyó debido al incremento de los inventarios promedio pasando de US\$44,18 millones en el 1T18 hasta US\$81,10 millones en el mismo periodo de 2019, variación que fue proporcionalmente menor al aumento de los costos de venta explicados anteriormente.

#### 4. ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS

La evolución de los principales indicadores financieros son los siguientes:

Indicador	Unidad	31-03-2019	31-12-2018	Variaciones %
Liquidez Corriente	veces	1,01	1,08	-6,72%
<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>				
Razón acida	veces	0,76	0,67	13,63%
<i>Activos corrientes (-) Otros activos no financieros, inventarios y activos biológicos corrientes / Pasivo corriente</i>				
Razón de endeudamiento	veces	1,49	1,56	-4,16%
<i>Total pasivos/Patrimonio atribuible a Controladora</i>				
Deuda corto plazo		36,1%	37,7%	-4,31%
<i>Total pasivos corrientes/Total pasivos</i>				
Deuda largo plazo		63,9%	62,3%	-2,61%
<i>Total pasivos no corrientes/Total pasivos</i>				

- La liquidez corriente y la razón acida, fueron de 1,01 y 0,76 veces al 1T19, experimentando una disminución del 6,11% y un aumento de 13,63%, respectivamente, en relación a igual periodo de 2018. La disminución de la liquidez corriente se explica principalmente por la disminución de los activos corrientes, mayoritariamente los Inventarios. Por su parte los pasivos corrientes disminuyen pero en menor proporción. Respecto a la razón ácida aumenta por un incremento en los activos corrientes aplicables y una disminución de los pasivos corrientes.
- La razón de endeudamiento disminuyó en 4,49% respecto del 31 de diciembre de 2018, explicado por una disminución de los pasivos totales en US\$38,51 millones (5,29%), proporcionalmente mayor a la disminución del patrimonio atribuible a la controladora de US\$5,50 millones (1,18%).
- El porcentaje de deuda de corto plazo, al 1T19, fue de 36,1% disminuyendo respecto del valor de 37,7% al 31 de diciembre de 2018.
- El porcentaje de deuda de largo plazo, al 1T19, fue de 63,9%, mayor al valor de 62,3% al 31 de diciembre de 2018.

<b>Indicador</b>	<b>Unidad</b>	<b>31-03-2019</b>	<b>#####</b>	<b>Variaciones %</b>
Cobertura de gastos financieros <i>(Ganancia antes de impuesto-Costos financieros)/Costos financieros</i>	veces	0,22	7,09	96,95%
Rentabilidad del patrimonio de la controladora <i>Ganancia de la controladora/Patrimonio de la controladora</i>		-1,1%	5,8%	119,14%
Rentabilidad del patrimonio <i>Ganancia del ejercicio/Patrimonio total</i>		-0,7%	4,8%	113,96%

- La disminución en el índice de cobertura de gastos financieros al 1T19 respecto del mismo periodo del año anterior se debe a la disminución del resultado antes de impuesto de US\$19,92 millones lo que se suma a los mayores gastos financieros, los que pasaron de US\$2,43 millones durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2018 a US\$6,53 millones en el mismo periodo de 2019.



## 5. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

### Principales partidas del estado de situación financiera consolidado.

Estado de Situación Financiera	31-mar-19	31-dic-18	Variación	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Total activos corrientes	250.115	295.866	(45.751)	-15,46%
Total de activos no corrientes	956.208	951.454	4.754	0,50%
<b>Total de activos</b>	<b>1.206.323</b>	<b>1.247.320</b>	<b>(40.997)</b>	<b>-3,29%</b>
Total pasivos corrientes	248.692	274.418	(25.726)	-9,37%
Total pasivos no corrientes	440.689	453.477	(12.788)	-2,82%
<b>Total pasivos</b>	<b>689.381</b>	<b>727.895</b>	<b>(38.514)</b>	<b>-5,29%</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	461.181	466.682	(5.501)	-1,18%
Participaciones no controladoras	55.761	52.743	3.018	5,72%
<b>Patrimonio total</b>	<b>516.942</b>	<b>519.425</b>	<b>(2.483)</b>	<b>-0,48%</b>

Al 31 de marzo de 2019, los activos totales disminuyeron en US\$41,00 millones con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2018, lo que equivale a una disminución de un 3,29% de variación.

Los activos corrientes disminuyeron en US\$45,75 millones (- 15,46%), principalmente por una disminución de: 1) los inventarios en US\$50,56 millones, 2) cuentas por cobrar US\$6,25 millones y 3) Activos Biológicos en US\$4,17 millones. Estos efectos se ven compensados por los aumentos en: 1) activos por impuestos en US\$7,92 millones, 2) otros activos no financieros en US\$3,54 millones y 3) efectivo y equivalentes a efectivo en US\$3,14 millones.

Los activos no corrientes experimentaron un aumento de US\$4,75 millones (0,50%), principalmente por el aumento de los Propiedades, Planta y Equipo (activo por derechos de uso) en US\$9,46 y como contrapartida la disminución de los activos por impuestos diferidos en US\$2,58 millones y las inversiones por US\$1,08 millones.

Los pasivos corrientes disminuyeron en US\$25,73 millones (-9,37%), principalmente por la disminución de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar en US\$22,02 millones y otros pasivos financieros en US\$4,58 millones.

Por su parte, los pasivos no corrientes disminuyeron en US\$12,79 millones (-2,82%), principalmente por la disminución de otros pasivos financieros en US\$5,34 millones y pasivos por impuestos Diferidos en US\$7,54 millones.

El patrimonio total de la Compañía se mantuvo en línea respecto al 31 de diciembre de 2018, totalizando en US\$516,94 millones al 31 de marzo de 2019.

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

<b>Principales fuentes y usos de fondos del periodo (US\$ millones)</b>	<b>Enero-marzo 2019</b>	<b>Enero-marzo 2018</b>	<b>Comentarios</b>
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	217	189	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	(132)	(113)	Un mayor costo asociado a la compra de fruta de terceros
Pago por y a cuenta de empleados	(26)	(25)	
Intereses netos	(2)	(1)	
Impuestos	(11)	(4)	Pagos anticipados de impuesto (PPM).
Otros	(7)	-	
<b>(1) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Operación</b>	<b>39</b>	<b>46</b>	
Venta y compra de propiedades, plantas y equipos	(13)	(11)	
Otras actividades de inversión (suma de todo el resto)	1	(2)	
<b>(2) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión</b>	<b>(12)</b>	<b>(13)</b>	
Financiamiento neto	37	110	Financiamiento capital de trabajo
Pagos de préstamos	(61)	(125)	Vencimientos de deuda corto plazo
<b>(3) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Financiamiento</b>	<b>(24)</b>	<b>(15)</b>	
<b>Incremento Neto de Efectivo y Equivalentes de Efectivo (1) + (2) + (3)</b>	<b>3</b>	<b>18</b>	
Efecto por variación del tipo de cambio	-	-	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del periodo	49	28	
<b>Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Período</b>	<b>52</b>	<b>46</b>	

## **7. 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:

### **7.1 Riesgos Financieros**

#### **7.1.1 Riesgo de Crédito**

##### a) Riesgo de las inversiones de los excedentes de caja

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

Dentro de los instrumentos autorizados para operar son aquellos 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 evalúa frecuentemente 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.

### **7.1.2 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 pudieran 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. Particularmente para el caso de subsidiarias como Hortifrut España Southern Sun SL, y asociadas como 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 aprobado y vigente para capital de trabajo, que al 31 de marzo de 2019 ascienden a la suma de US\$258,34 millones (US\$238,34 millones al 31 de diciembre de 2018), distribuida entre 15 bancos. El monto utilizado asciende a US\$129,68 millones, quedando un saldo disponible de US\$128,66 millones. Las líneas de crédito se distribuyen entre las siguientes sociedades: Hortifrut Chile S.A. con US\$237,59 millones, Hortifrut S.A. con US\$5,00 millones, Agrícola El Pampino S.A. con US\$0,75 millones, Agrícola Santa Rosa del Parque S.A. con US\$0,50 millones, Agrícola Vida Nueva S.A. con US\$0,40 millones, Agrícola Mataquito S.A. con US\$1,30 millones, Agrícola El Avellano con US\$0,50 millones, Hortifrut Import Inc., con US\$5,00 millones y Euroberry Marketing S.A. con US\$7,30 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 marzo de 2019, basados en los flujos contractuales no descontados:

	Flujos						Total
	Capital	intereses	de 0 a 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Mas de 5 años	
<b>Banco Acreedor</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Banco Santander Chile	76.579	483	38.282	964	43.453	-	82.699
Banco RaboFinance Chile	48.446	558	704	2.222	33.470	26.482	62.878
Banco de Crédito e Inversiones	64.163	2.063	13.005	1.680	28.100	40.685	83.470
Banco Scotiabank	50.339	498	10.343	2.613	43.408	-	56.364
Banco BICE	2.000	4	2.004	-	-	-	2.004
Banco de Chile	35.019	14	35.194	-	-	-	35.194
Banco China Construction Bank Corp.	9.000	2	9.047	-	-	-	9.047
Banco Estado	45.434	445	16.331	921	21.905	14.178	53.335
Banco Itaú	15.000	3	15.075	-	-	-	15.075
Banco Santander Central Hispano S.A.	13.117	-	1.658	6.733	5.404	-	13.795
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	8.475	16	-	2.883	5.765	-	8.648
La Caixa	4.583	13	359	1.078	3.234	-	4.671
Bankinter	2.542	3	215	646	1.725	-	2.586
Banco Sabadell	1.970	-	144	431	1.436	-	2.011
Banco de Crédito del Perú	5.891	-	142	3.025	3.059	-	6.226
Scotiabank Peru S.A.	20.796	74	606	4.723	17.893	-	23.222
Banco Chile	24.813	373	660	664	20.646	8.997	30.967
GC Rent Chile SPA	1	-	-	1	-	-	1
HSBC México SA, Institucion de Banca Multiple	4.500	-	-	1.476	3.274	-	4.750
Coöperatieve Rabobank U.A.	18.274	-	-	4.102	14.950	1.703	20.755
Metlife	29.271	-	-	1.560	13.466	26.798	41.824
<b>Totales al 31 de marzo de 2019</b>	<b>480.213</b>	<b>4.549</b>	<b>143.769</b>	<b>35.722</b>	<b>261.188</b>	<b>118.843</b>	<b>559.522</b>

A continuación, se resumen los vencimientos de la totalidad de los pasivos financieros al 31 de marzo de 2019:

Detalle	Flujos						Total
	Capital	Valor Razonable	de 0 a 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Préstamos bancarios	480.213	484.762	143.769	35.722	261.188	118.843	559.522
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	66.298	66.298	63.559	2.739	-	-	66.298
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	15.808	15.808	-	7.154	8.654	-	15.808

### 7.1.3 Riesgo de Tipo de Cambio

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

La tabla siguiente muestra la exposición en monedas distintas al dólar, sobre activos y pasivos financieros de la Compañía al 31 de marzo de 2019:

	<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>
<b>Al 31 de marzo de 2019</b>						
<b><u>Activos Financieros</u></b>						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.907	6.375	6.881	490	527	1.108
Otros activos no financieros, corrientes	936	-	3.946	2.454	34	79
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	4.779	14.423	41.507	2.762	166	2.251
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	631	-	5.000	-	-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	-	-	4.178	-	-	-
<b>Total Activos Financieros</b>	<b>9.253</b>	<b>20.798</b>	<b>61.512</b>	<b>5.706</b>	<b>727</b>	<b>3.438</b>
<b><u>Pasivos corrientes</u></b>						
Otros pasivos financieros, corrientes	360	1	9.843	-	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	6.300	3.790	12.860	2.710	70	271
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	2.999	-	508	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	441	-	-	507	-	-
Otros pasivos financieros, no corrientes	2.288	-	16.972	709	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	1.238	-	7.416	-	-	-
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>13.626</b>	<b>3.791</b>	<b>47.599</b>	<b>3.926</b>	<b>70</b>	<b>271</b>
<b>Exposición neta al 31 de marzo de 2019</b>	<b>(4.373)</b>	<b>17.007</b>	<b>13.913</b>	<b>1.780</b>	<b>657</b>	<b>3.167</b>

## 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\$3.216 como mayor cargo a resultados de la compañía al 31 de marzo de 2019 (MUS\$2.236 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</u>	<u>Neto (10% Devaluación)</u>	<u>Variación</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Peso chileno/UF	9.253	13.626	(4.373)	(3.936)	437
Nuevo Sol	20.798	3.791	17.007	15.306	(1.701)
Euro	61.512	47.599	13.913	12.522	(1.391)
Peso Mexicano	5.706	3.926	1.780	1.602	(178)
Peso Argentino	727	70	657	591	(66)
Real / Otros	3.438	271	3.167	2.850	(317)
<b>Totales al 31-03-2019</b>	<b>101.434</b>	<b>69.283</b>	<b>32.151</b>	<b>28.935</b>	<b>(3.216)</b>

#### **7.1.4 Riesgo de la Tasa de Interés**

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

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\$130.034 al 31 de marzo de 2019 (MUS\$131.741 al 31 de diciembre de 2018) y ésta aumentara en un 10%, el impacto en el costo financiero anual sería de MUS\$398 (MUS\$406 al 31 de diciembre de 2018).

#### **7.2 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:

##### **7.2.1 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.

##### **7.2.2 Aumento Significativo de la Oferta**

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

##### **7.2.3 Intensificación de la Competencia**

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

#### **7.2.4 Riesgos Climáticos**

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

#### **7.2.5 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.

#### **7.2.6 Food-Safety (Seguridad Alimentaria)**

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

#### **7.2.7 Riesgos de Disponibilidad de Recursos Humanos**

Los colaboradores temporales son críticos para la cosecha de la fruta, Hortifrut ha desarrollado varias iniciativas para atraer y retener 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 los gobiernos regionales 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. Dada la extensión de las operaciones en Perú, el factor recursos humanos es particularmente crítico especialmente en las semanas punta de producción. Para asegurar la cantidad necesaria de colaboradores para las épocas de cosecha, Hortifrut invierte de manera continua y creciente en infraestructura para asegurar el alojamiento a una porción cada vez mayor de colaboradores, además de mejorar constantemente las iniciativas que fidelizan a los colaboradores temporales, como por ejemplo, desarrollar canales de atención y guarderías para sus niños.

### **7.2.8 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.

### **7.2.9 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.

## **7.3 Seguros**

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

Los principales seguros contratados al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

PAÍS	TIPO DE SEGURO	MONEDA	31-mar-19	31-dic-18
			MONTO CUBIERTO	MONTO CUBIERTO
Chile	Incendio sobre infraestructura	UF	1.583.352	1.658.152
Chile	Equipo Móvil Agrícola	UF	47.732	48.092
Chile	Vehículos Motorizados	UF	145.287	48.563
Chile	Responsabilidad Civil General y de Producto	USD	5.000.000	5.000.000
Chile	Transporte Marítimo	USD	7.000.000	7.000.000
Chile	Seguro de Crédito	USD	20.000.000	20.000.000
Chile	Seguro sobre Fruta y Materiales	USD	9.810.916	9.810.916
Chile	Terrorismo	UF	500.000	500.000
Chile	Perjuicios por Paralización	UF	1.227.000	1.227.000
EE.UU.	Responsabilidad Civil de Producto	USD	20.000.000	20.000.000
México	Transporte de Carga	USD	200.000/embarque	200.000/embarque
México	Incendio sobre infraestructura, Robo y Responsabilidad Civil	USD	48.000.000	48.000.000
México	Vehículos Motorizados	USD	Valor Comercial	Valor Comercial
España	Vehículos Motorizados	EUR	Valor Comercial / sin tope	Valor Comercial / sin tope
España	Instalaciones	EUR	350.000 por evento	350.000 por evento
España	Mercancías	EUR	50.000 por evento	50.000 por evento
España	Responsabilidad Civil	EUR	6.500.000	6.500.000
España	Seguro de Crédito	EUR	90% impago	90% impago
Perú	Incendio	PEN	618.320	618.320
Perú	Vehículos Motorizados	USD	261.820	261.820

#### 7.4 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 marzo de 2019, por no existir diferencia relevante entre el valor libro y el valor razonable de la fruta en “plantas portadoras” no hay reconocimiento de margen por este concepto.

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.

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

<b>Sociedad</b>	<b>Ajuste Valor razonable al 31-12-2018 (MUS\$)</b>	<b>Reducción 10% Volumen (MUS\$)</b>	<b>Reducción 10% Precio (MUS\$)</b>	<b>Reducción 10% Volumen y Precio (MUS\$)</b>
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
<b>Totales</b>	<b>7.357</b>	<b>6.662</b>	<b>4.826</b>	<b>4.385</b>

## 7.5 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.