



ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE HORTIFRUT S.A.

Al 30 de septiembre de 2020
(En miles de dólares estadounidenses)

El presente análisis razonado ha sido preparado para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2020, comparándose con los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y resultados acumulados al 30 de septiembre de 2019.

1. DESTACADOS DEL PERIODO Y HECHOS POSTERIORES

Destacada campaña peruana y maduración de inversiones México y China

La temporada de cosecha de arándanos en Perú del 3T20 ha destacado por su inicio temprano. Durante este trimestre se han comercializado 9.800 toneladas aprox., lo que representa un crecimiento de 248,12% con respecto al mismo trimestre del año anterior. Mediante la estrategia de podas, el diseño de la curva de producción y manejo de los cultivos programados se ha logrado el inicio temprano de la temporada peruana, que nos ha permitido obtener un crecimiento del EBITDA consolidado durante el 3T20, que excluyendo el efecto de *fair value* de fruta colgada en plantas portadoras, alcanzó US\$50,60 millones, 617,25% mayor al registrado en igual periodo de 2019.

Por otra parte, las inversiones realizadas en China y México en los años anteriores han ido madurando. En el caso de China, las hectáreas plantadas han aumentado su producción en línea con su madurez. Para el caso de México, las hectáreas plantadas de *Centennial*, variedad de frambuesa propia desarrollada por el programa genético de Hortifrut, en campos propios y de terceros ha traído un aumento significativo de los volúmenes comercializados, pasando de 784 toneladas a Sep19 a 2.545 toneladas a Sep20.

Cabe destacar que la variedad *Centennial* ha mostrado una calidad y productividad superior, lo que ha traído la preferencia tanto de clientes como de productores en América y Europa.

Inicio de operaciones de Vitafoods

En línea con la estrategia de crecimiento de la Compañía, el 31 de julio de 2020 se concretó la fusión entre Hortifrut y Alifrut, filial de Duncan Fox, para combinar sus operaciones de productos congelados de exportación en partes iguales, formando así Vitafoods.

El proceso de fusión consideró la consolidación de cinco plantas productivas de congelados, que comenzarán produciendo y comercializando un volumen cercano a los 35 millones de kilos y con ventas estimadas por sobre los 100 millones de dólares durante el año 2021, convirtiéndola en un actor global muy relevante en su categoría en los mercados internacionales.

La nueva compañía distribuirá directamente a sus clientes a través de las plataformas comerciales globales de Hortifrut y de su filial Naturipe Value Added Foods USA, la cual será controlada por Vitafoods. Además, se incorpora el expertise industrial y comercial de Alifrut como procesador multiproducto de congelados, lo que permitirá a Vitafoods gestionar gran parte de la cadena de valor del negocio, asegurando de esta forma la mejor calidad y seguridad alimentaria, mayor estabilidad en el suministro y una variada oferta multiproductos para sus clientes globales, junto al desarrollo de nuevos productos y formatos.



Exitoso refinanciamiento de deuda por US\$101 millones

Con fecha 25 de agosto de 2020, Hortifrut S.A. suscribió un contrato de crédito sindicado y un contrato de crédito bilateral por un total de US\$101 millones, con la participación de Banco Santander, Industrial and Commercial Bank of China (ICBC Bank), Banco de Occidente, Bladex y Rabobank, ambos por un plazo de 5 años con 2 años de gracia. Los fondos de estos créditos fueron utilizados en su totalidad para refinanciar pasivos de corto plazo.

Estas operaciones demuestran el amplio acceso al mercado financiero tanto local como internacional que tiene la compañía, que a pesar de las condiciones adversas enfrentadas en el mercado producto de la pandemia, logró obtener condiciones favorables, flexibilizando su perfil de vencimientos y fortaleciendo su estructura financiera.

Hortifrut adquiere una participación no controladora de BFruit

Con el objetivo de seguir fortaleciendo la posición de liderazgo en la comercialización de berries en Europa, en febrero de 2020 Hortifrut llegó a un acuerdo para comprar una participación no controladora en la organización de productores de BFruit en Portugal.

Producto de este acuerdo, todo el volumen producido por BFruit es comercializado a través de la plataforma comercial de Hortifrut para Europa, aumentando así el volumen del negocio verticalmente integrado que ya existe. Además, esto permitirá a Hortifrut llevar a cabo un escalamiento comercial más rápido de las nuevas variedades de frambuesas, moras y arándanos provenientes de sus propios programas de desarrollo varietal alrededor del mundo.

Contingencia Sanitaria COVID-19

Respecto a la contingencia sanitaria producto de la pandemia COVID-19, Hortifrut ha tomado acciones con el fin de resguardar la salud de sus trabajadores y colaboradores, adoptando la modalidad de teletrabajo para todos los funcionarios que puedan ejercer sus funciones en forma remota. Para los trabajadores, cuya labor es esencial que se realice en forma presencial, se han tomado todas las recomendaciones y medidas establecidas por las autoridades gubernamentales en cada país y las organizaciones mundiales, se desarrolló un sistema de trazabilidad para los trabajadores y se han realizado campañas de comunicación, así como también de soporte para ellos.

Con el fin de mantener nuestro compromiso de suministrar berries todos los días a todo el mundo, la Compañía ha buscado asegurar la continuidad de las operaciones, adoptando medidas para asegurar la provisión de insumos necesarios para el correcto funcionamiento de todos nuestros campos. Al día de hoy los campos donde la Compañía se encuentra cosechando son Perú (Trujillo y Olmos), Chile y México, cuyas operaciones no se han visto mayormente afectadas.

2. RESUMEN DEL PERIODO

Dado que la Compañía administra sus operaciones con una visión de temporada agrícola (1 de julio a 30 de junio) y que este es el criterio relevante para este tipo de negocios, en este análisis se incluye la comparación del primer trimestre de las temporadas 19/20 y 20/21 (3T19 y 3T20, respectivamente).

El cálculo del EBITDA se detalla a continuación:

DETERMINACIÓN EBITDA	TEMPORADA		PERIODO ENERO - SEPTIEMBRE	
	jul20-sept20	jul19-sept19	30-sept-20	30-sept-19
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	125.777	45.112	385.080	320.233
Otros ingresos, por función	20.151	35.848	26.408	38.318
Total Ingresos	145.928	80.960	411.488	358.551
Costo de ventas	(81.298)	(30.533)	(294.551)	(276.363)
Gasto de administración	(12.584)	(10.642)	(37.206)	(34.679)
Otros gastos, por función*	(1.688)	(2.661)	(4.522)	(12.024)
Total Costos y Gastos	(95.570)	(43.836)	(336.279)	(323.066)
Resultado Operacional	50.358	37.124	75.209	35.485
Depreciación y amortizaciones	20.351	4.744	41.174	29.994
EBITDA	70.709	41.868	116.383	65.479

*Excluye deterioro de valor de activos

Análisis acumulado a septiembre 2020

El EBITDA acumulado a septiembre de 2020 (“Sep20”) alcanzó US\$116,38 millones, lo que representa un aumento del 77,74% al compararlo con los US\$65,48 millones registrados a septiembre de 2019 (“Sep19”). El mayor EBITDA se debe principalmente 1) al inicio temprano de la T20/21 en Perú por la estrategia de podas, el diseño de la curva de producción y manejo de los cultivos programados, 2) a mejores precios en Chile durante el 1T20 producto de una mejor calidad de fruta y el no traslape de producción con Perú, 3) a la maduración de los campos en China, 4) al inicio de cosecha de los campos nuevos de frambuesas en México durante 2020, y 5) a la disminución en los costos de venta por kilo, vinculado a la implementación de eficiencias a nivel de campos y packing, y a una mejor calidad de fruta en Perú. Cabe señalar que a Sep20 se reconoció un ajuste por *fair value* de fruta colgada en plantas portadoras de US\$22,25 millones (US\$36,19 millones a Sep 19), que neto del reverso del ajuste reconocido en Dic19, impactó el EBITDA de Sep20 en US\$20,85 millones (US\$28,83 millones a Sep19).

El EBITDA acumulado a Sep20 sin efecto de *fair value* de fruta alcanzó US\$95,54 millones, lo que representa un aumento de 160,70%, en comparación a los US\$36,65 millones obtenidos en el mismo periodo de 2019.

En los 9 meses terminados al 30 de septiembre de 2020, se registró una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de US\$38,30 millones, representando un aumento de US\$32,38 millones con respecto a la ganancia por US\$5,92 millones registradas en igual periodo de 2019. Esta mejora en la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora se debe principalmente a: 1) un incremento del margen bruto de US\$46,66 millones producto de un aumento en ingresos por el adelanto de cosecha de fruta peruana con respecto a la temporada anterior, debido a la mejor curva de producción antes mencionada, y por la disminución de costos por kilo, y 2) la disminución de los costos financieros en US\$4,78 millones. Esto fue compensado por: 1) el menor ajuste por *fair value* fruta neto registrado en Sep20 con respecto a Sep19, y 2) por el mayor costo de depreciación registrado en 2020 debido al mayor volumen producido en Perú.

Análisis temporada julio – septiembre 2020

Por su parte, el EBITDA del 3T20 alcanzó los US\$70,71 millones, aumentando en un 68,89% respecto al EBITDA de US\$41,87 millones registrado en el 3T19. El EBITDA aumenta principalmente por el incremento del 113,61% en el volumen comercializado durante el periodo, influenciado por el adelanto de la temporada en Perú ya mencionado, que significó un volumen distribuido de 9.800 toneladas durante este trimestre desde este país (+248,12% con respecto al mismo trimestre del año pasado). Adicionalmente, hay un aumento en el precio promedio del mix de fruta de 22,63%, que en conjunto a los mayores volúmenes, entre otros factores, permiten que los ingresos de actividades ordinarias del 3T20 alcancen los US\$125,78 millones, lo que representa un aumento de US\$80,67 millones con respecto a 3T19. Durante el 3T20, el ajuste de valor de fruta neto del reverso reconocido a Jun20 tuvo un impacto en EBITDA de US\$20,11 millones (US\$34,81 millones a Sep19).

El EBITDA del 3T20 sin el impacto de *fair value* de fruta colgada en planta portadora alcanzó US\$50,60 millones, lo que representa un aumento de 617,25% con respecto a los US\$7,06 millones de EBITDA de 3T19.

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó los US\$35,80 millones en los primeros 3 meses de la temporada 2020-21 (“3T20”) en comparación con los US\$22,12 registrados durante el inicio de la temporada 2019-20 (“3T19”) (+61,83%). La mayor utilidad se debe principalmente a las mayores ventas de fruta peruana debido al inicio temprano de la temporada y reducción de costos financieros netos (-US\$ 1,27 millones), lo que fue compensado por un menor ajuste por *fair value* fruta en planta portadoras registrado en 3T20 con respecto al mismo periodo del año anterior, y por una mayor pérdida de diferencia de cambio (-US\$4,09 millones) debido principalmente a la apreciación del peso mexicano en 3T20, que durante el mismo periodo de 2019 tuvo una fuerte apreciación.

Determinación deuda financiera neta	30-sept-20	31-dic-19
Rubros	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros, corrientes	132.883	176.345
Pasivos por arrendamientos, corrientes*	9.302	10.614
Otros pasivos financieros, no corrientes	397.111	279.524
Pasivos por arrendamientos, no corrientes*	18.357	24.433
Pasivo financiero total	557.653	490.916
Menos:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	78.882	42.002
Total deuda financiera neta	478.771	448.914

*Se consideran Arrendamientos Operacionales, que a partir de 2019 deben ser reconocidos como activos y pasivos en esta (IFRS 16). Covenants de deuda bancaria y bonos no consideran impacto de contabilización de Arrendamientos Operacionales (IFRS 16).

La deuda financiera neta de la Sociedad aumentó desde US\$448,91 millones al 31 de diciembre de 2019 a US\$478,77 millones al 30 de septiembre de 2020, lo que se explica principalmente por el incremento de créditos PAEs asociados a financiamiento de capital de trabajo, y por el financiamiento de inversiones en China y México durante el primer semestre de 2020. Estos efectos fueron, en parte, compensados por el mayor saldo de caja disponible. A septiembre de 2020, el pasivo asociado a los contratos de arriendo operativos que tiene la Compañía asciende a US\$18,84 millones, que se compara con US\$21,81 millones a diciembre de 2019.

3. ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

En los 9 meses terminados al 30 de septiembre de 2020 (“Sep20”) se registró una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de US\$38,30 millones, representando un aumento de US\$32,38 millones con respecto a las ganancias por US\$5,92 millones en igual periodo de 2019 (“Sep19”). El aumento en la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora respecto a Sep19 se debe principalmente a: 1) el aumento del margen bruto en US\$46,66 millones por aumento de volúmenes por inicio temprano de cosecha en Perú debido la estrategia de podas, el diseño de la curva de producción y manejo de los cultivos programados, por aumento de precio promedio en un 1,21%, y por la reducción de costos y gastos operacionales antes de depreciación; 2) una disminución de US\$6,1 millones en los otros gastos, por función, asociado al menor reverso del ajuste por *fair value* de fruta en plantas portadoras registrado a Sep20, respecto a Sep19 (US\$1,40 millones a Sep20 vs. US\$7,36 millones a Sep19); 3) el aumento de US\$3,52 millones en el resultado asociado a la participación de asociadas y negocios conjuntos; y 4) menores costos financieros netos por US\$3,83 millones. Estos efectos fueron parcialmente compensados por: 1) una disminución en otros ingresos, por función por US\$11,91 millones principalmente por un menor ajuste por *fair value* de fruta en plantas portadoras registrado (monto que asciende a US\$22,25 millones a Sep20 y US\$36,19 millones a Sep19); 2) por un mayor gasto en impuestos que pasan desde US\$2,88 millones a Sep19 hasta US\$10,97 millones a Sep20, asociado a un mayor resultado antes de impuesto; y 3) por una menor ganancia de diferencia de cambio producto de la depreciación del peso mexicano y peso chileno con respecto al dólar durante 2020.

El EBITDA acumulado a septiembre 2020 alcanzó US\$116,38 millones, lo que representa un aumento del 77,74% al compararlo con los US\$65,48 millones registrados a septiembre 2019. El mayor EBITDA se debe principalmente a los mayores volúmenes de Perú debido a la cosecha temprana en T20/21, a mejores precios en Chile producto de una mejor calidad de fruta y el no traslape de producción con Perú en T19/20 (+ ~US\$7,00 millones), a la maduración de los campos en China (+ ~US\$11,00 millones), y a la disminución de los costos de venta por kilo, vinculados a la implementación de eficiencias a nivel de campos, y a la obtención de una mejor calidad de fruta.

a) Principales Componentes de los Ingresos

Los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron US\$385,08 millones durante los primeros 9 meses del año 2020 (Sep19), representando un aumento de 20,25% con respecto al mismo periodo del 2019. Este aumento se debió principalmente al incremento del 13,88% en el volumen de venta, debido a la cosecha más temprana en los campos de Perú en T20/21 (3T20), que compensó la disminución de volúmenes de 1T20 con respecto a 1T19 por el retraso de la T18/19. Adicionalmente, hay un aumento en ingresos por la maduración de los campos de arándanos en China, por la entrada en producción de los campos de frambuesas en México que fueron plantados en la T18/19 y T19/20, y por el aumento del 1,21% en el precio promedio por kilo del mix de fruta, el que pasó de 7,15 US\$/Kg a 7,23 US\$/Kg (promedio de primeros 9 meses de 2019 y 2020, respectivamente).

Los ingresos de actividades ordinarias del 3T20 aumentaron en 178,81% (+US\$80,67 millones) respecto de la temporada anterior, totalizando US\$125,78 millones, explicado por el aumento del 113,61% del volumen distribuido hasta 14,1 toneladas y por el aumento de precio promedio por kilo de 22,63%.

Ingresos Ordinarios, Total	30-sept-20	30-sept-19	variación
	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	385.080	320.233	20,25%
Otros ingresos, por función	26.408	38.318	-31,08%
Ingresos Ordinarios, Total	411.488	358.551	14,76%

Detalle de los ingresos ordinarios totales por segmento de negocio:

Ingresos por Segmento	30-sept-20	30-sept-19	variación
	MUS\$	MUS\$	%
Fruta Fresca	383.187	328.454	16,66%
Arándanos	348.275	303.974	14,57%
Frambuesas	23.981	7.641	213,84%
Moras	5.075	8.949	-43,29%
Frutillas	1.760	2.560	-31,25%
Cerezas	4.096	5.329	-23,14%
Valor Agregado	28.301	30.098	-5,97%
Productos Congelados	28.301	30.098	-5,97%
Totales	411.488	358.551	14,76%

En las ventas de arándanos, durante los primeros 9 meses del año 2020 se observó un aumento de 14,57% respecto del periodo anterior, explicado por un aumento del 13,36% en el volumen comercializado, y por el aumento en el precio promedio por kilo de 1,55%, pasando de 8,20 US\$/kg en el Sep19 a 8,32 US\$/kg en Sep20.

Las frambuesas experimentaron un aumento de sus ingresos por ventas del 213,8%, producto del mayor volumen comercializado, principalmente por hectáreas plantadas en México de *Centennial*, variedad de frambuesa propia desarrollada por el programa genético de Hortifrut en campos propios y de terceros. El volumen comercializado pasó de 784 toneladas durante los primeros 9 meses de 2019 a 2.545 toneladas durante el mismo periodo en 2020. El mayor volumen fue parcialmente compensado por una disminución en el precio promedio por kilo de 3,31%.

El segmento Moras registró una disminución de 43,29% en sus ingresos respecto al Sep19, explicado por una disminución de 29,17% en los volúmenes comercializados, principalmente por menor disponibilidad de fruta para captar en México, y una caída de 19,94% en el precio promedio por kilo.

Las frutillas experimentaron una disminución de las ventas del 31,25% respecto a Sep19, variación que se explica principalmente por una disminución del 20,88% del volumen distribuido, asociado mayormente a una menor disponibilidad de fruta en el mercado mexicano y chileno. A esto se suma un menor precio promedio por kilo de 13,10%.

Las cerezas registraron una caída en los ingresos por ventas del 23,14% respecto a Sep19. Esta disminución en los ingresos se debe a una disminución del precio promedio por kilo del 41,92%, compensado en parte por un incremento 32,33% en los volúmenes comercializados.

Los productos de valor agregado registraron una disminución en los ingresos por venta de 5,97% respecto de los ingresos registrados en igual periodo de 2019. Esta variación se explica por una disminución en el precio promedio por kilo de un 9,80%, compensado, en parte, por un aumento en el volumen distribuido de 4,25%. Este aumento de volumen todavía no refleja impacto de la fusión con Alifrut, la cual comenzaría a impactar resultados consolidados a partir de finales del año 2020.

b) Principales Componentes de Costos y Gastos

Gastos y Costos Totales	30-sept-20	30-sept-19	variación
	MUS\$	MUS\$	%
Costo de ventas	(294.551)	(276.363)	6,58%
<i>Gasto de administración</i>	<i>(37.206)</i>	<i>(34.679)</i>	<i>7,29%</i>
<i>Otros gastos, por función, excluidos los deterioros del valor de activos*</i>	<i>(4.522)</i>	<i>(12.024)</i>	<i>-62,39%</i>
Otros costos y gastos de operación	(41.728)	(46.703)	-10,65%
Menos:			
<i>Deterioro de valor de activos</i>	<i>(1.384)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Total Gastos y Costos	(337.663)	(323.066)	4,52%

Principales Componentes de los Costos de Ventas

Los costos de ventas al cierre de septiembre de 2020 (Sep20) totalizaron US\$294,55 millones, presentando un aumento de 6,58% respecto a los US\$276,36 millones registrados a Sep19. Los mayores costos se explican principalmente por el mayor volumen comercializado a Sep20 (13,88%), asociado al inicio temprano de la cosecha en Perú de T20/21 durante el 3T20. Los costos de venta representaron un 76,49% de los ingresos de actividades ordinarias a Sep20, mientras que a Sep19 alcanzaban un 86,30%, lo que refleja una mejora en el margen bruto 9,8 puntos porcentuales.

Los costos operacionales del 3T20 alcanzaron US\$81,30 millones, aumentando en un 166,26% (+US\$50,77 millones) respecto a 3T19. El aumento es explicado principalmente por: 1) mayores costos dado el mayor volumen comercializado, y 2) mayor depreciación. Como resultado de lo anterior, el margen bruto alcanzó US\$44,48 millones, aumentando un 205,09% respecto a los US\$14,58 millones registrados en la 3T19. Los costos de venta de 3T20 representaron un 64,64% de los ingresos de actividades ordinarias, mientras que el 3T19 alcanzaban un 67,68%, lo que refleja una mejora en el margen bruto 3,04 puntos porcentuales.

Principales Componentes de los Gastos de Administración

Los gastos de administración de los primeros 9 meses del año 2020 alcanzaron los US\$37,21 millones, representando un aumento de 7,29% con respecto al mismo periodo de 2019. Los mayores gastos se deben a impacto de crecimiento de operaciones de China y México, y al reconocimiento contable de gastos por consolidación de Naturipe Value Added Foods (US\$1,37 millones). Los Gastos de Administración disminuyeron en términos relativos desde un 9,67% de Ingresos Ordinarios a Sep19, a un 9,04% a Sep20, a pesar del aumento de estos gastos en términos absoluto, debido a la maduración de las inversiones realizadas en los últimos años.

Principales Componentes de los Otros Gastos, por función

Los Otros gastos por función disminuyeron en US\$6,12 millones, alcanzando los US\$5,91 millones a Sep20. Los menores gastos se deben principalmente al menor reverso del ajuste por *fair value* fruta en plantas portadoras reconocidos a diciembre 2019, en comparación al reconocido a diciembre 2018 (US\$1,4 millones y US\$7,36 millones, respectivamente). Esta disminución fue compensada por deterioro de valor de activo registrado a Sep20 de US\$1,38 millones.

c) Otros Componentes del Estado de Resultados

Otros Ingresos (egresos)	30-sept-20	30-sept-19	variación
	MUS\$	MUS\$	%
Otras ganancias (pérdida)	1.063	(345)	-408,12%
Ingresos financieros	980	1.932	-49,28%
Costos financieros	(17.258)	(22.038)	-21,69%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	(990)	(4.509)	-78,04%
Diferencia de cambio	62	1.297	-95,22%
Otros Ingresos (egresos)	(16.143)	(23.663)	-31,78%

Los otros componentes del resultado pasaron de a una pérdida de US\$23,66 millones a septiembre de 2019, a una pérdida de US\$16,14 millones a septiembre de 2020 (+US\$7,5 millones).

Los principales rubros que explican esta variación son los siguientes:

- Disminución de costos financieros netos de US\$3,83 millones, totalizando US\$16,28 millones a Sep20, variación que se explica principalmente por las disminuciones de las tasas de interés de mercado.
- La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas presentó una pérdida de US\$0,99 millones a septiembre de 2020, que se compara con una pérdida por US\$4,51 millones en el mismo periodo del año anterior. Esta diferencia se explica principalmente por el reconocimiento de pérdida por US\$4,22 millones en la asociada Munger Hortifrut NA LLC en Estados Unidos a Sep19, mientras que a Sep20 se reconoció una utilidad por US\$0,46 millones en esta sociedad.
- Aumento en Otras ganancias (pérdidas) de US\$1,41 millones debido a reconocimiento de una utilidad por combinación de negocios vinculada a la fusión de Vitafoods (US\$1,36 millones).
- A septiembre 2020 se registró una ganancia por diferencia de cambio por US\$0,06 millones, en comparación a la ganancia de US\$1,30 millones del mismo periodo de 2019. En 2020, la depreciación del peso chileno y peso mexicano provocaron una pérdida en diferencia de cambio que fue compensada principalmente por la depreciación del nuevo sol peruano.

d) Gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias alcanzó US\$10,97 millones a Sep20, mientras que este fue de US\$2,88 millones a Sep19. El gasto por impuestos del periodo se desgrega principalmente en US\$8,27 millones por impuesto corriente (US\$1,59 millones a Sep19) y US\$2,71 millones por impuesto diferido (US\$0,95 millones a Sep19).

e) Otros Indicadores de Resultados

Indicadores de Actividad:

Indicador	Unidad	30-sept-20	30-sept-19
Actividad			
Rotación de Activos	Veces	0,30	0,29
<i>Ingresos Ordinarios/ Activos totales promedio del periodo</i>			
Rotación de inventarios	Veces	5,45	5,19
<i>Costo de ventas/Inventarios promedio</i>			
Permanencia de inventarios (días)	Días	50	52
<i>Inventario / Costo de Venta anualizado (base 360 días)</i>			

La rotación de los activos entre los periodos terminados al 30 de septiembre de 2020 y 2019, aumentó levemente debido a que los ingresos crecen en mayor proporción que los activos totales promedio en el mismo periodo (crecimiento ingresos +14,76% vs. crecimiento activos totales promedios +11,85%).

Por su parte, el ratio de rotación de inventarios aumentó debido a que las existencias aumentaron en menor proporción que los costos de ventas. Los costos de venta pasaron de US\$276,36 millones en 2019 a US\$294,55 millones en 2020 (+6,58%), mientras que los inventarios aumentaron de US\$53,29 millones en Sep19 a US\$54,08 millones en Sep20 (1,48%).

4. ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS

La evolución de los principales indicadores financieros son los siguientes:

Indicador	Unidad	30-sept-20	31-dic-19	Variaciones %
Liquidez Corriente <i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>	veces	1,72	1,12	53,04%
Razón acida <i>Activos corrientes (-) Otros activos no financieros, inventarios y activos biológicos corrientes / Pasivo corriente</i>	veces	1,07	0,77	39,98%
Razón de endeudamiento <i>Total pasivos/Patrimonio atribuible a Controladora</i>	veces	1,19	1,16	2,44%
Deuda corto plazo <i>Total pasivos corrientes/Total pasivos</i>		27,73%	39,77%	-30,26%
Deuda largo plazo <i>Total pasivos no corrientes/Total pasivos</i>		72,27%	60,23%	19,98%
Valor Libro de la acción (US\$) <i>Patrimonio atribuible a controladora / N° acciones</i>	Dolares por acción	1,0893	1,0806	0,80%

- La liquidez corriente y la razón acida, fueron de 1,72 y 1,07 veces a septiembre 2020, experimentando un crecimiento del 53,04% y 39,98%, respectivamente, en relación con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019. Los pasivos corrientes disminuyen en US\$67,23 millones principalmente por refinanciamiento de US\$101 millones, cuyos fondos se destinaron a prepagar deuda de corto plazo. Asimismo, los activos corrientes aumentaron en US\$48,09 millones (+15,61%), mayoritariamente por un incremento en activo biológico corriente (+US\$36,76 millones), por ajuste de *fair value* fruta en plantas portadoras, y por aumento de caja disponible (+US\$36,88 millones). El saldo de caja aumenta principalmente por consolidación de caja de Vitafoods tras fusión de operación de congelados (US\$14,1 millones de caja fueron aportados por Alifrut).
- La razón de endeudamiento aumentó 2,44% respecto al 31 de diciembre de 2019, explicado por un aumento de los pasivos totales de US\$57,49 millones (+8,32%), que es parte del ciclo del negocio, que en esta época requiere un mayor financiamiento de capital de trabajo. El crecimiento de pasivo totales no logró ser compensado por el aumento en el patrimonio atribuible a la controladora de US\$34,13 millones (+5,74%). El patrimonio atribuible a la controladora aumento por la utilidad atribuible al controlador del periodo (+US\$38,30 millones), lo cual fue parcialmente compensado por impacto negativo de coberturas de derivados (-US\$2,45 millones), y al menor resultado de filiales y asociadas cuya moneda funcional es distinta al dólar americano, lo que genera un ajuste de conversión negativo dada la apreciación del dólar americano contra dichas monedas durante el periodo.
- El porcentaje de pasivos corrientes a septiembre 2020 fue de 27,73% respecto de los pasivos totales, menor respecto del 39,77% a diciembre de 2019, explicado principalmente por refinanciamiento de deuda de corto plazo realizado en agosto de 2020 (US\$101 millones).
- El porcentaje de pasivos no corrientes a septiembre de 2020, fue de 72,27% respecto de los pasivos totales, mayor al 60,23% al 31 de diciembre de 2019, producto del aumento de los pasivos no corrientes asociado a: 1) refinanciamiento por US\$101 millones destinado a pago de deuda de corto

plazo, 2) MTM negativo de los *Cross Currency Swaps* tomados para dolarizar los bonos locales emitidos en 2019, como resultado de la apreciación del dólar americano respecto al peso chileno, y 3) un mayor pasivo por impuesto diferido.

- El valor libro de la acción aumento en un 0,80%, pasando de 1,0806 US\$/acción en diciembre de 2019 a 1,0893 US\$/acción a septiembre de 2020, asociado principalmente al aumento del 5,74% en el patrimonio de la controladora, que es compensado por el mayor número de acciones promedio debido al aumento de capital realizado en agosto de 2019.

Indicador	Unidad	30-sept-20	30-sept-19	Variaciones %
Cobertura de gastos financieros <i>(Ganancia antes de impuesto-Costos financieros)/Costos financieros</i>	veces	4,34	1,54	182,62%
Rentabilidad del patrimonio de la controladora <i>Ganancia de la controladora/Patrimonio de la controladora</i>		6,09%	0,98%	518,63%
Rentabilidad del patrimonio <i>Ganancia del ejercicio/Patrimonio total</i>		6,45%	1,35%	375,67%

- El incremento en el índice de cobertura de gastos financieros a septiembre de 2020 respecto a igual periodo de 2019 se debe al aumento en el resultado antes de impuesto de US\$45,86 millones, lo que se suma a los menores gastos financieros, que pasaron de US\$22,04 millones a Sep19 a US\$17,26 millones a Sep20.
- La rentabilidad del patrimonio de la controladora da cuenta del aumento de US\$32,38 millones en la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora respecto a septiembre de 2019, debido principalmente al mejor resultado operacional y no operacional, ambos explicados anteriormente.
- Por su parte, la mayor rentabilidad del patrimonio se atribuye al resultado positivo de la ganancia del ejercicio por US\$46,72 millones durante los primeros 9 meses de 2020, la que se compara con una ganancia de US\$8,95 millones en igual periodo en 2019. Los mejores resultados se ven parcialmente compensados por el aumento en el patrimonio total, asociado principalmente al aumento de capital realizado en agosto de 2019.

5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Principales partidas del estado de situación financiera consolidado.

Estado de Situación Financiera	30-sept-20	31-dic-19	Variación	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Total activos corrientes	356.195	308.107	48.088	15,61%
Total de activos no corrientes	1.117.362	1.041.237	76.125	7,31%
Total de activos	1.473.557	1.349.344	124.213	9,21%
Total pasivos corrientes	207.652	274.880	(67.228)	-24,46%
Total pasivos no corrientes	541.065	416.348	124.717	29,95%
Total pasivos	748.717	691.228	57.489	8,32%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	628.856	594.723	34.133	5,74%
Participaciones no controladoras	95.984	63.393	32.591	51,41%
Patrimonio total	724.840	658.116	66.724	10,14%

Al 30 de septiembre de 2020, los activos totales aumentaron en US\$124,21 millones (+9,21%) con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2019, como resultado de:

Aumento en los activos corrientes de US\$48,09 millones (+15,61%), principalmente por un aumento de: 1) Efectivo y equivalentes al efectivo en US\$ 36,88 millones por la consolidación de Vitafoods (US\$14,1 millones correspondientes a Alifrut), y para poder cubrir necesidades de capital de trabajo para temporada que se está iniciando; 2) Activo biológico en US\$36,76 millones por ajuste de *fair value* fruta en plantas portadoras. Estos efectos se ven compensados por disminución en: 1) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas en US\$19,10 millones; y 2) Activos por impuestos corrientes en US\$4,24 millones.

Aumento en los activos no corrientes de US\$76,13 millones (7,31%), principalmente por el aumento en: 1) Propiedades, plantas y equipos por US\$66,59 millones, vinculado mayoritariamente a la inversión en los proyectos de México y China, sumado al efecto de la consolidación de Vitafoods SpA en esta partida (+US\$16,24 millones); 2) Activos por impuestos diferidos por US\$5,92 millones, y 3) Otros activos financieros, no corrientes por US\$4,40 millones.

Los pasivos corrientes disminuyeron en US\$67,23 millones (-24,46%), totalizando US\$207,65 millones a septiembre de 2020. Los menores pasivos corrientes se asocian principalmente a las menores Otros pasivos financieros, corrientes (-US\$43,46 millones) y Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes (-US\$22,78 millones).

Por su parte, los pasivos no corrientes se incrementaron en US\$124,72 millones (29,95%), principalmente por aumentos en: 1) Otros pasivos financieros, no corrientes por US\$117,59 millones, asociados al refinanciamiento de deuda realizado en este periodo y 2) Pasivo por impuestos diferidos por US\$9,89 millones.



El patrimonio total de la Compañía aumentó en US\$66,72 millones con respecto al 31 de diciembre de 2019, totalizando en US\$724,84 millones (+10,14%). El patrimonio total aumentó producto del resultado del ejercicio en curso, lo que fue compensado por el impacto negativo de Reservas por diferencias de cambio por conversión y Reservas de cobertura de flujo de caja.

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

Principales fuentes y usos de fondos del periodo (US\$ millones)	Enero-Septiembre 2020	Enero-Septiembre 2019	Comentarios
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	419	358	Mayores ventas por maduración de plantaciones en China y México, y por adelanto de cosecha en Perú.
Pago a proveedores por los suministros de bienes y servicios	(242)	(291)	Menores compras de fruta y otros insumos a terceros.
Pago por y a cuenta de empleados	(80)	(76)	
Intereses netos	(16)	(16)	
Impuestos	(12)	(8)	
Otros	3	35	
(1) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Operación	71	2	
Venta y compra de propiedades, plantas y equipos	(93)	(69)	Adición de activos por planes de Inversiones en México y China, principalmente.
Otras actividades de inversión (suma de todo el resto)	19	4	
(2) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión	(73)	(64)	
Ingresos por financiamiento	342	249	En 2020 se gira crédito sindicado y bilateral por US\$101 mm para refinanciar créditos de corto plazo. Adicionalmente, se solicitan nuevos créditos de financiamiento de capital de trabajo para T20/21. Aumento de capital de 2019 disminuye necesidades de financiamiento bancario
Pagos de préstamos	(285)	(321)	Refinanciamiento deuda
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	133	En agosto 2019 se materializó aumento de capital por US\$133 mm.
Dividendos pagados y otros flujos de inversión	(18)	(11)	
(3) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Financiamiento	39	50	Pagos de deuda compensados por nuevos préstamos para financiamiento de capital de trabajo.
Incremento Neto de Efectivo y Equivalentes de Efectivo (1) + (2) + (3)	37	(12)	
Efecto por variación del tipo de cambio	0	2	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del periodo	42	49	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Período	79	39	

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

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta Hortifrut y subsidiarias si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes.

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 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. Particularmente para el caso de subsidiarias como Hortifrut España Southern Sun SL, Honghe Jiayu Agriculture Ltd en China, 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.

La aplicación de la IFRS16, implica un aumento en los pasivos financieros de la compañía al reconocer la obligación por los arriendos. La compañía, considerando los resguardos financieros, ha acordado con las instituciones financieras respectivas no incluir las obligaciones por arriendos en las fórmulas de cálculo relacionadas.

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 30 de septiembre de 2020 ascienden a la suma de US\$232,38 millones (US\$276,79 millones al 31 de diciembre de 2019), distribuida entre 16 bancos. El monto utilizado asciende a US\$80,43 millones, quedando un saldo disponible de US\$151,95 millones. Las líneas de crédito se distribuyen entre las siguientes sociedades: Hortifrut Chile S.A. con US\$215,50 millones, Agrícola El Pampino S.A. con US\$0,75 millones, Agrícola El Avellano S.A. con US\$0,50 millones, Agrícola Santa Rosa del Parque S.A. con US\$1,00 millones, Agrícola Mataquito S.A. con US\$1,70 millones, Agrícola Vida Nueva S.A. con US\$0,40 millones, Euroberry Marketing S.A. con US\$7,53 millones y Hortifrut Import Inc., con US\$5,00 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 y leasing financieros de la Sociedad al 30 de septiembre de 2020, basados en los flujos contractuales no descontados:

Banco Acreedor	Flujos						
	Capital	intereses	de 0 a 3	Entre 3 y	Entre 1 y 5	Mas de 5	Total
	MUS\$	MUS\$	meses	12 meses	años	años	MUS\$
Banco de Crédito e Inversiones	56.635	622	12.512	6.280	25.823	24.447	69.062
Banco Estado	30.379	217	546	756	28.553	3.376	33.231
Banco de Chile	30.284	203	9.657	565	18.075	4.225	32.522
Metropolitan Life Insurance Company	29.423	-	60	1.441	17.314	19.995	38.810
Banco Scotiabank	27.729	329	1.272	27.081	-	-	28.353
Banco RaboFinance Chile	48.291	301	2.902	1.059	46.686	2.930	53.577
Banco de Crédito del Perú	15.276	30	5.241	8.830	1.455	-	15.526
Scotiabank Perú S.A.	8.850	13	5.133	3.756	-	-	8.889
Banco Internacional	10.000	10	10.012	-	-	-	10.012
Coöperatieve Rabobank U.A.	20.000	91	191	292	14.520	7.540	22.543
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A.	17.926	50	5.006	446	14.230	-	19.682
Banco Industrial and Commercial Bank of China Limite	29.829	85	-	1.030	32.839	-	33.869
Banco de Occidente S.A.	7.955	27	-	275	8.757	-	9.032
Itaú Corpbanca	108	-	31	77	-	-	108
Communications Bank Yunnan Branch	24.952	-	-	-	6.121	19.571	25.692
Banco Santander Chile	35.125	134	5.444	1.183	32.876	-	39.503
Banco Santander Central Hispano S.A.	8.292	12	773	2.787	5.115	-	8.675
Banco China Construction Bank Corp.	15.000	240	-	15.468	-	-	15.468
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	10.777	27	381	4.147	6.836	-	11.364
La Caixa	2.593	6	374	1.123	1.123	-	2.620
HSBC México SA, Institución de Banca Múltiple	1.500	-	607	1.012	-	-	1.619
Bankinter	1.336	1	224	673	450	-	1.347
Banco Internacional del Perú S.A.	4.647	3	2.114	2.463	95	-	4.672
Banco Sabadell	1.184	-	150	449	599	-	1.198
Credicorp Capital	1.185	-	421	764	-	-	1.185
Banco Continental BBVA	2.745	4	2.712	19	21	-	2.752
GC Rent Chile SpA.	83	2	7	28	53	-	88
Totales al 30 de septiembre de 2020	442.104	2.407	65.770	82.004	261.541	82.084	491.399

A continuación, se resumen los vencimientos de la totalidad de los pasivos financieros al 30 de septiembre de 2020:

Detalle	Flujos						
	Capital	Valor	de 0 a 3	Entre 3 y	Entre 1 y 5	Más de 5	Total
	MUS\$	Razonable	meses	12 meses	años	años	MUS\$
Préstamos bancarios	433.328	435.687	65.722	78.595	258.770	79.045	482.132
Bonos - Obligaciones con el público	93.680	94.307	1.267	2.993	49.242	59.852	113.354
Pasivos por Leasing	8.776	8.824	48	3.409	2.771	3.039	9.267
Pasivos por arrendamientos	17.502	18.835	499	3.174	7.689	9.942	21.304
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	63.267	63.267	48.427	7.593	7.247	-	63.267
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	9.800	9.800	-	1.885	7.915	-	9.800

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 30 de septiembre de 2020:

	<u>Pesos</u>		<u>Euro</u>	<u>Pesos</u>		<u>Otros</u>
	<u>chilenos</u>	<u>Nuevo Sol</u>		<u>Mexicano</u>	<u>Yuan</u>	
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Al 30 de septiembre 2020						
Activos Financieros						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7.718	3.679	7.621	250	4.549	1.664
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	4.014	13.555	26.304	16.940	4.297	856
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	9	-	4.302	-	47	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	-	-	4.533	-	-	-
Total Activos Financieros	11.741	17.234	42.760	17.190	8.893	2.520
Pasivos Financieros						
Otros pasivos financieros, corrientes	265	-	9.382	-	5.956	-
Pasivos por arrendamientos, corrientes	259	-	414	170	-	195
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	7.992	12.079	3.506	5.124	1.360	271
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	190	35	142	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	441	-	-	507	-	-
Otros pasivos financieros, no corrientes	4	-	8.507	-	18.996	-
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	1.901	-	862	68	-	483
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	4.155	-	3.760	-	-	-
Total Pasivos Financieros	15.207	12.114	26.573	5.869	26.312	949
Exposición neta al 30 de septiembre de 2020	(3.466)	5.120	16.187	11.321	(17.419)	1.571

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\$1.331 como mayor cargo a resultados de la Compañía al 30 de septiembre de 2020 (MUS\$553 al 31 de diciembre de 2019), 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>MUS\$</u>	<u>Variación</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Peso chileno	11.741	15.207	(3.466)	(3.119)	347
Nuevo Sol	17.234	12.114	5.120	4.608	(512)
Euro	42.760	26.573	16.187	14.568	(1.619)
Peso Mexicano	17.190	5.869	11.321	10.189	(1.132)
Yuan	8.893	26.312	(17.419)	(15.677)	1.742
Otros	2.520	949	1.571	1.414	(157)
Totales al 30 de septiembre de 2020	100.338	87.024	13.314	11.983	(1.331)

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.

Al 30 de septiembre de 2020 la deuda a tasa variable que mantenía Hortifrut era de US\$358,22 millones (US\$290,18 millones al 31 de diciembre de 2019), si se mantuviese ese nivel de endeudamiento por un plazo de un año y la tasa aumentara hoy en un 10%, el impacto en el costo financiero anual sería de MUS\$0,97 millones (US\$0,92 millones al 31 de diciembre de 2019).

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. Contingencias/Pandemias en mercados de destino u origen, que afecten el ciclo de producción y comercialización

La Sociedad enfrenta el riesgo de que las distintas áreas de la organización se vean afectadas por eventos de pandemias, desde la producción a la comercialización.

Si bien todos los gobiernos consideran la agroindustria como una actividad esencial, la Compañía tiene el riesgo de ver afectadas sus operaciones en origen, afectando negativamente sus cosechas o el procesamiento de fruta. La Compañía cumple con las medidas impuestas por los organismos gubernamentales y organizaciones mundiales. Ante la inminente posibilidad de contagio, se realizan frecuentes comités de emergencia, en los que se van ajustando los planes de acción, y se mantiene un constante monitoreo de sus operaciones, contando con distintas técnicas de cosecha en origen y opciones de packings en los mercados de destino que le permiten mitigar de cierta manera este riesgo.

Adicionalmente, existe el riesgo de que los mercados de destino no sean capaces de recibir la fruta planificada, en condiciones esperadas. Para hacer frente a este riesgo, la Sociedad mantiene una comunicación fluida con las plataformas comerciales y monitorea constantemente sus embarques, siendo capaz de redestinar parte de la fruta a otros mercados cuando los protocolos y demanda lo permitan. Lo anterior no implica que la Compañía no pueda verse afectada por eventuales contingencias en los mercados de destino.

7.2.2. 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.

7.2.3. 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.

7.2.4. 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.

7.2.5. 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 48,18% del total de plantaciones al 30 de septiembre de 2020, 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.

7.2.6. 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, desde la temporada 2020/2021 las regiones del Bio Bio y Ñuble se acogen a un proceso de inspección de su fruta y huertos (System approach) el que permite que los arándanos de estas regiones puedan entrar a USA sin tener que ser fumigados.

7.2.7. 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.

7.2.8. Riesgos de Disponibilidad de Recursos Humanos

Los colaboradores temporales son críticos para la cosecha de la fruta, Hortifrut ha desarrollado varias iniciativas para atraer, retener y 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 en infraestructura para asegurar el alojamiento de un porcentaje de colaboradores, además de implementar iniciativas que fidelizan a los colaboradores temporales, como por ejemplo y desarrollar canales de atención.

7.2.9. 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.

7.2.10. 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.

7.2.11. Riesgos regulatorios de mercados de origen y destino

La Compañía, dadas sus operaciones de producción y exportación, así como de importación y ventas en distintos países, se ve expuesta a las distintas regulaciones aplicadas en cada uno de ellos y los potenciales cambios que puedan sufrir éstas.

Para mitigar este riesgo la compañía mantiene un constante monitoreo de las regulaciones aplicables y su cumplimiento, así como también de potenciales cambios que estén en discusión. Así mismo, la diversidad geográfica de mercados de destino y de operaciones productivas, mitiga estos riesgos al poder destinar fruta de diversos orígenes fruta a distintos mercados tomando en cuenta las regulaciones y salvaguardas aplicables.

Un ejemplo de esto es la investigación en curso llevada por el comité de comercio internacional de EE.UU. (USITC por sus siglas en inglés), dada la petición de los productores de arándanos locales. En esta investigación se está trabajando con abogados, economistas, productores de distintos orígenes e importadores para demostrar que la importación de arándanos ha generado disponibilidad permanente de arándanos para el consumidor americano, generando así un aumento en la demanda, beneficiando así a la industria completa, incluidos los productores locales.

7.3. Seguros

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

Los principales seguros contratados al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

PAÍS	TIPO DE SEGURO	30-sept-20		31-dic-19	
		MONEDA	MONTO CUBIERTO	MONEDA	MONTO CUBIERTO
Chile	Incendio sobre infraestructura	UF	1.595.352	UF	1.583.352
Chile	Equipo Móvil Agrícola	UF	47.732	UF	47.732
Chile	Vehículos Motorizados	UF	74.200	UF	73.500
Chile	Responsabilidad Civil General y de Producto	USD	5.000.000	USD	5.000.000
Chile	Transporte Marítimo	USD	7.000.000	USD	7.000.000
Chile	Seguro de Crédito	USD	50.000.000	USD	50.000.000
Chile	Seguro sobre Fruta y Materiales	USD	14.400.000	USD	14.400.000
Chile	Terrorismo	UF	500.000	UF	500.000
Chile	Perjuicios por Paralización	UF	1.227.000	UF	1.227.000
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	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

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 30 de septiembre de 2020, se reconoció el margen esperado de la fruta en las plantas portadoras de la Sociedad, por un monto que asciende a US\$22,25 millones, los que en resultado se presentan en el rubro Otros ingresos por función. El movimiento por incremento (decremento) del ajuste a valor razonable del activo biológico corriente, se calcula rebajando a la estimación al cierre del periodo el valor registrado al 31 de diciembre del ejercicio anterior (US\$1,40 millones).

La estimación de este mismo concepto registrada al 31 de diciembre de 2019 por fue de un valor de US\$1,40 millones, los que se presentaron Otros ingresos por función, en el movimiento de este rubro, se presentan netos del reverso de este mismo concepto determinado al 31 de diciembre de 2018 que fue de US\$7,36 millones, lo que se presenta como una deducción de US\$5,96 millones.

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 30-09-2020 (MUS\$)	Reducción 10% Volumen (MUS\$)	Reducción 10% Precio (MUS\$)	Reducción 10% Volumen y Precio (MUS\$)
Hortifrut Perú S.A.C.	12.538	11.283	9.453	8.508
Hortifrut Tal S.A.C.	7.507	6.756	5.614	5.052
Berries de Chao S.A.C.	56	51	36	32
HFE Berries Perú S.A.C.	2.102	1.892	1.243	1.119
Agrícola Mataquito S.A.	46	42	0	0
Totales	22.249	20.024	16.346	14.711

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 actores 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.