



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

Al 31 de diciembre de 2020
(En miles de dólares estadounidenses)

El presente análisis razonado ha sido preparado para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2020, comparándose con los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 (Dic20 y Dic19, respectivamente).

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 también incluye la comparación de los primeros 6 meses de las temporadas 20/21 y 19/20 (2S20 y 2S19, respectivamente).

1. DESTACADOS DEL PERIODO Y HECHOS POSTERIORES

Significativa mejora en el desempeño y los resultados de la Compañía

	ENERO - DICIEMBRE		TEMPORADA	
	Dic20	Dic19	2S20	2S19
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
EBITDA	175.133	99.548	129.459	75.937
Ganancia propietarios de la Controladora	54.024	3.556	51.522	19.757

Durante el año 2020 y el 2S20 Hortifrut mostró una mejora relevante en su desempeño. Los factores principales de este resultado son la ejecución de estrategia comercial a través de nuestras plataformas en los mercados de destino, la fortaleza de nuestros programas genéticos, la innovación y aplicación de tecnologías en producción y operaciones, el diseño para optimizar nuestras curvas de producción y la fortaleza financiera de la Compañía.

La excelencia de nuestras plataformas comerciales nos permitió entregar mejores servicios a nuestros clientes con nuevos y diversos formatos de productos, lo que asociado a nuestra genética (propia y licenciada) nos permite desarrollar programas premium con fruta de mejores características, asegurando la preferencia de nuestros clientes y productores terceros, logrando durante 2020 un aumento de 16,16% del volumen distribuido y de 1,47% del precio promedio de venta, que estuvieron por sobre los benchmarks de mercado.

Por otra parte, el uso de tecnologías a nivel de campos y operaciones en origen y destino, así como las variedades propietarias plantadas, nos ha permitido disminuir nuestros costos y optimizar nuestra curva de producción de manera tal de lograr un mejor abastecimiento a los mercados. Así, el costo de venta de las 83.632 toneladas distribuidas a Dic20 fue de 6,18 US\$/kg, comparado con 6,61 US\$/kg para las 72.000 toneladas distribuidas a Dic19.

El conocimiento del mercado permitió a Hortifrut maximizar la rentabilidad, a través de una eficiente planificación de la oferta, ejecutada mediante la estrategia de podas, el diseño de la curva de producción y el manejo de los cultivos programados, lo que permitió un inicio temprano de la T20/21 en Perú y llevó a comercializar durante el 2S20 aproximadamente 35.100 toneladas desde Perú, lo que representa un crecimiento de 29,78% con respecto al mismo semestre del año anterior.

Abastecer parte de la demanda de nuestras plataformas comerciales de Asia y Norteamérica desde campos desarrollados para lograr ventajas competitivas, como son los campos de arándanos en China,



y los campos de frambuesas y arándanos en México. 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 1.356 toneladas en 2S19 a 3.775 toneladas en 2S20.

Esto ha permitido obtener un crecimiento del EBITDA consolidado durante el 2S20 de 70,48% con respecto 2S19, alcanzando los US\$129,46 millones.

Finalmente, la Compañía ha cumplido con los objetivos trazados desde el punto de vista financiero reduciendo sus ratios de endeudamiento (deuda financiera neta/EBITDA) desde 4,3 veces a dic19 a 2,5 veces al cierre de 2020.

Crecimiento en productos de valor agregado

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, convirtiéndola en un actor global muy relevante en su categoría en los mercados internacionales.

La nueva compañía distribuye directamente a sus clientes a través de las plataformas comerciales globales de Hortifrut y de su filial Naturipe Value Added Foods USA. Además, se incorpora el expertise industrial y comercial de Alifrut como procesador multiproducto de congelados, lo que permite 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.

Fortalecimiento de nuestra plataforma comercial en Europa

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 de 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. Se espera que durante la temporada 20/21 BFruit provea de 1.100 toneladas de Berries a Hortifrut.

Resolución Favorable US-ITC

La Comisión de Comercio Internacional de EE.UU., tras una investigación del mercado de arándanos importados en este país, determinó, por unanimidad de sus miembros, que los arándanos frescos, refrigerados o congelados provenientes de los distintos países que exportan a Estados Unidos, entre ellos Chile, Perú y México, no constituyen una causa sustancial de daño grave o amenaza para la industria de ese país.

Como resultado, con fecha 12 de febrero de 2021, la Comisión determinó cerrar la investigación y por tanto no se aplicarán salvaguardas ni restricciones a los productos importados.



Cambio del Régimen Agrario en Perú

A principios de 2021, el gobierno peruano aprobó un cambio en el régimen agrario de ese país. Los principales cambios al régimen anteriormente vigente son: 1) se crea un bono especial para trabajadores agrarios de 30% de la remuneración mínima vital, 2) la participación de las utilidades a los trabajadores aumentará de manera paulatina de un 5% actualmente hasta llegar a un 10% en 2027, 3) se acelera el aumento del aporte de la empresa al seguro de salud de los colaboradores y alcanzará un 9% del salario imponible al año 2025 (antes, al 2029), y 4) habrá un aumento progresivo del impuesto a la renta desde un 15% actual hasta un 29,5% en 2028.

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.

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 Chile y México, cuyas operaciones no se han visto mayormente afectadas.

2. RESUMEN DEL PERIODO

El cálculo del EBITDA se detalla a continuación:

	ENERO - DICIEMBRE		TEMPORADA	
	Dic20	Dic19	2S20	2S19
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
DETERMINACIÓN EBITDA				
Ingresos de actividades ordinarias	683.366	576.045	424.063	300.924
Otros ingresos, por función	5.461	4.393	(796)	1.923
Total Ingresos	688.827	580.438	423.267	302.847
Costo de ventas	(516.928)	(475.881)	(303.675)	(230.051)
Gasto de administración	(53.211)	(47.334)	(28.589)	(23.297)
Otros gastos, por función*	(5.523)	(12.435)	(2.689)	(3.072)
Total Costos y Gastos	(575.662)	(535.650)	(334.953)	(256.420)
Resultado Operacional	113.165	44.788	88.314	46.427
Depreciación y amortizaciones	61.968	54.760	41.145	29.510
EBITDA	175.133	99.548	129.459	75.937
EBITDA Sin Fair Value	175.885	105.504	130.952	75.914

*Excluye deterioro de valor de activos

Análisis acumulado a diciembre 2020

El EBITDA acumulado a Dic20 alcanzó US\$175,13 millones, lo que representa un aumento del 75,93% al compararlo con los US\$99,55 millones registrados a Dic19. El mayor EBITDA se debe principalmente a: 1) la ejecución de su estrategia comercial a través de las plataformas de Hortifrut en los mercados de destino, permitiendo registrar un alza del 1,47% en el precio promedio de venta, 2) la fortaleza de sus programas genéticos, que han contribuido al aumento del volumen comercializado del 16,16%, principalmente de arándanos desde México y China y de frambuesas desde México y Portugal, gran parte de los cuales han sido plantados con genética Hortifrut (propia y licenciadas), 3) la innovación y aplicación de tecnologías en producción y operaciones, generando eficiencias en costos de venta por kilo y mejora de la calidad de la fruta, y 4) el diseño para optimizar su curva de producción, especialmente obteniendo una temprana curva de producción en Perú. Cabe señalar que a Dic20 se reconoció un ajuste por *fair value* de fruta en plantas portadoras de US\$0,65 millones (US\$1,40 millones a Dic19), que neto del reverso del ajuste reconocido en Dic19, impactó el EBITDA de Dic20 en -US\$0,75 millones (-US\$5,96 millones a Dic19).

Al cierre del año calendario 2020, se registró una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de US\$54,02 millones, representando un aumento de US\$50,47 millones con respecto a la ganancia por US\$3,56 millones registradas en Dic19. Esta mejora en la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora se debe principalmente a: 1) un incremento del margen operacional de US\$68,38 millones producto del aumento de los volúmenes distribuidos y del precio promedio de venta mencionados anteriormente, además de la reducción de costos y gastos ya señalado, y 2) una disminución de las pérdidas no operacional de US\$8,43 millones por la reducción de los costos financieros en US\$3,97 millones y por menores pérdidas en Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos por US\$5,51 millones. Esto fue parcialmente compensado por el aumento del Gasto por impuestos a las ganancias de US\$11,22 millones vinculado al mayor resultado antes de impuestos.

Análisis temporada julio – diciembre 2020

Por su parte, el EBITDA durante 2S20 alcanzó US\$129,46 millones, aumentando en un 70,48% respecto al EBITDA de US\$75,94 millones registrado en 2S19. El EBITDA aumenta principalmente por el incremento del 35,49% en el volumen comercializado durante el periodo, influenciado por el adelanto de la temporada en Perú gracias al diseño para optimizar su curva de producción, que significó un volumen distribuido de aproximadamente 35.100 toneladas durante 2S20 desde este país (+29,78% con respecto al mismo periodo del año pasado). Adicionalmente, hay un aumento en el precio promedio del mix de fruta de 5,79%, que, en conjunto a los mayores volúmenes, entre otros factores, permiten que los ingresos de actividades ordinarias del 2S20 alcancen los US\$424,06 millones, lo que representa un aumento de US\$123,14 millones con respecto a al mismo periodo del año 2019, esto gracias a la excelencia de sus plataformas comerciales que entregan los mejores servicios a sus clientes con nuevos y diversos formatos de productos.

Durante el 2S20 el negocio de Genética generó un EBITDA de US\$7,45 millones, cifra equivalente al 5,75% del EBITDA total de la Sociedad registrado en igual periodo, lo que se compara favorablemente con los US\$4,10 millones de EBITDA generado por este negocio durante los 12 meses de la temporada 19/20 (equivalente al 5,4% del EBITDA de dicha temporada). Este resultado da cuenta de la venta de plantas de variedades de arándanos, frambuesas y moras desarrolladas por Hortifrut a productores terceros en diversos países, acelerando así el crecimiento futuro de los volúmenes comercializados por la Sociedad.

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó los US\$51,52 millones en 2S20 en comparación con los US\$19,76 registrados durante 2S19 (+160,78%). La mayor utilidad se debe principalmente a los mayores volúmenes de ventas, alza en precios promedio, eficiencia en costos y gastos y a la reducción de gastos financieros (-US\$ 1,50 millones), lo que fue compensado en parte por: 1) el mayor castigo de plantas portadoras que durante el 2S20 alcanzó US\$12,85 millones, 2) por un mayor ajuste por *fair value* fruta en planta portadoras registrado en 2S20 con respecto al mismo periodo del año anterior, y 3) por una mayor pérdida de diferencia de cambio (-US\$3,74 millones).

Determinación deuda financiera neta	31-dic-20	31-dic-19
Rubros	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros, corrientes	111.226	176.345
Pasivos por arrendamientos, corrientes*	8.408	10.614
Otros pasivos financieros, no corrientes	378.636	279.524
Pasivos por arrendamientos, no corrientes*	62.972	24.433
Pasivo financiero total	561.242	490.916
Menos:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	101.637	42.002
Total deuda financiera neta	459.605	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\$459,61 millones al 31 de diciembre de 2020, impactada por el reconocimiento de pasivos por arrendamiento por US\$47,61 millones (entre corrientes y no corrientes) en la subsidiaria Honghe Jiayu Agriculture Ltd. (China). Aislado este efecto, se observó una disminución explicada principalmente por el aumento de caja debido a los flujos recibidos de la campaña de Perú, y a la caja



de nueva operación de congelados (Vitafoods), que al cierre de diciembre 2020 mantiene un alto nivel de caja aportada por ambos socios (Hortifrut y Alifrut) para la compra de fruta a comercializar durante 2021.

La deuda financiera bruta aumenta con respecto a diciembre 2019, principalmente por el reconocimiento de pasivos por arrendamiento en China mencionado anteriormente, por el financiamiento de capital de trabajo para Vitafoods y por el financiamiento de inversiones en China y México durante el primer semestre de 2020. A diciembre de 2020, el pasivo asociado a los contratos de arriendo operativos que tiene la Compañía asciende a US\$65,76 millones, que se compara con US\$21,81 millones a diciembre de 2019.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Al cierre de diciembre de 2020 se registró una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de US\$54,02 millones, representando un aumento de US\$50,47 millones con respecto a las ganancias por US\$3,56 millones en Dic19. El aumento en la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora respecto a Dic19 se debe principalmente a: 1) el aumento del margen operacional en US\$68,38 millones por: 1) la ejecución de su estrategia comercial a través de las plataformas de Hortifrut en los mercados de destino, permitiendo registrar un alza del 1,47% en el precio promedio de venta, 2) la fortaleza de sus programas genéticos, que han contribuido al aumento del volumen comercializado del 16,16%, principalmente de arándanos desde México y China y de frambuesas desde México y Portugal, gran parte de los cuales han sido plantados con genética Hortifrut (propia y licenciadas), 3) la innovación y aplicación de tecnologías en producción y operaciones, generando eficiencias en costos de venta por kilo y mejora de la calidad de la fruta, y 4) el diseño para optimizar su curva de producción, especialmente obteniendo una temprana curva de producción en Perú, compensado en cierta medida por un mayor costo de depreciación durante Dic20 (+US\$7,21 millones) debido al mayor volumen producido en Perú y a la entrada en producción de las nuevas plantaciones en México y China, y por el mayor deterioro de activos realizado durante 2020 (+US\$11,98 millones), 2) una reducción de las pérdidas no operacionales de US\$8,43 millones debido a la disminución de los gastos financieros en US\$3,97 millones por uso más eficiente de la caja y caída de las tasas de interés de mercado, y por menores pérdidas en Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos por US\$5,51 millones principalmente porque en negocio agrícola en USA que estaba en la asociada Munger Hortifrut NA LLC. pasó a consolidar dentro de la subsidiaria Hortifrut Imports Inc. Lo anterior fue compensado, en cierta medida, por el incremento del Gasto por impuestos a las ganancias de US\$11,22 millones, vinculado al mayor resultado antes de impuestos.

El EBITDA acumulado a diciembre 2020 alcanzó US\$175,13 millones, lo que representa un aumento del 75,93% al compararlo con los US\$99,55 millones registrados a diciembre 2019. El mayor EBITDA se debe principalmente a los factores operacionales mencionados anteriormente.

a) Principales Componentes de los Ingresos

Los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron US\$683,37 millones durante Dic20, representando un aumento de 18,63% con respecto a Dic19. Este aumento se debió principalmente al incremento del 16,16% en el volumen de venta y del 1,47% en el precio promedio por kilo del mix de fruta por lo factores explicados anteriormente, con lo cual el precio promedio pasó de 7,02 US\$/Kg a 7,13 US\$/Kg (promedio año 2019 y 2020, respectivamente).

Los ingresos de actividades ordinarias del 2S20 aumentaron en 40,92% (+US\$123,14 millones) respecto de la temporada anterior, totalizando US\$424,06 millones, explicado por el aumento del 35,49% del volumen distribuido hasta 51.616 toneladas y por el aumento de precio promedio por kilo de 5,79%.

Ingresos	Dic20	Dic19	variación	2S20	2S19	variación
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	683.366	576.045	18,63%	424.063	300.924	40,92%
Otros ingresos, por función	5.461	4.393	24,31%	(796)	1.923	-141,39%
Total Ingresos	688.827	580.438	18,67%	423.267	302.847	39,76%

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

Ingresos por Segmento	Dic20	Dic19	variación	2S20	2S19	variación
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Fruta Fresca	649.192	547.702	18,53%	402.100	289.127	39,07%
Arándanos	583.521	508.523	14,75%	361.822	273.245	32,42%
Frambuesas	46.557	16.236	186,75%	30.784	8.640	256,30%
Moras	11.004	13.574	-18,93%	6.651	5.425	22,60%
Frutillas	2.433	3.599	-32,40%	1.262	1.376	-8,28%
Cerezas	5.677	5.770	-1,61%	1.581	441	258,50%
Valor Agregado	39.635	32.736	21,07%	21.167	13.720	54,28%
Productos Valor Agregado	39.635	32.736	21,07%	21.167	13.720	54,28%
Total Ingresos	688.827	580.438	18,67%	423.267	302.847	39,76%

En las ventas de arándanos, durante Dic20 se observó un aumento de 14,75% respecto del periodo anterior, explicado por un aumento del 8,51% en el volumen comercializado, y por el aumento en el precio promedio por kilo de 4,24%, pasando de 7,69 US\$/kg en 2019 a 8,01 US\$/kg en 2020.

Las frambuesas experimentaron un aumento de sus ingresos por ventas del 186,75%, 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 1.880 toneladas durante Dic19 a 5.347 toneladas durante Dic20. Además, el precio promedio por kilo aumento en un 0,84% con respecto al año anterior.

El segmento moras registró una disminución de 18,93% en sus ingresos respecto al Dic19, explicado por una disminución de 17,63% en los volúmenes comercializados, principalmente por menor disponibilidad de fruta para captar en México, y una caída de 1,58% en el precio promedio por kilo.

Las frutillas experimentaron una disminución de las ventas del 32,40% respecto a Dic19, variación que se explica principalmente por una disminución del 27,75% 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 6,45%.

Las cerezas registraron una caída en los ingresos por ventas del 1,61% respecto a Dic19. Esta disminución en los ingresos se debe a una disminución del precio promedio por kilo del 34,17%, compensado en parte por un incremento 49,47% en los volúmenes comercializados.

Los productos de valor agregado registraron un aumento en los ingresos por venta de 21,07% respecto de los ingresos registrados en igual periodo de 2019. Esta variación se explica por el aumento de volumen de 36,78%, asociado a la fusión del segmento de congelados con Alifrut, que comenzó a tener impacto en resultados este último trimestre de 2020. Esto fue compensado por una disminución en el precio promedio por kilo de 11,48%.

b) Principales Componentes de Costos y Gastos

Gastos y Costos	Dic20 MUS\$	Dic19 MUS\$	variación %	2S20 MUS\$	2S19 MUS\$	variación %
Costo de ventas	(516.928)	(475.881)	8,63%	(303.675)	(230.051)	32,00%
<i>Gasto de administración</i>	<i>(53.211)</i>	<i>(47.334)</i>	<i>12,42%</i>	<i>(28.589)</i>	<i>(23.297)</i>	<i>22,72%</i>
<i>Otros gastos, por función, excluidos los deterioros del valor de activos*</i>	<i>(5.523)</i>	<i>(12.435)</i>	<i>-55,59%</i>	<i>(2.689)</i>	<i>(3.072)</i>	<i>-12,47%</i>
Otros costos y gastos de operación	(58.734)	(59.769)	-1,73%	(31.278)	(26.369)	18,62%
Menos:						
<i>Deterioro de valor de activos</i>	<i>(13.724)</i>	<i>(1.747)</i>	<i>685,58%</i>	<i>(12.847)</i>	<i>(1.747)</i>	<i>635,37%</i>
Total Gastos y Costos	(589.386)	(537.397)	9,67%	(347.800)	(258.167)	34,72%

Principales Componentes de los Costos de Ventas

Los costos de ventas a Dic20 totalizaron US\$516,93 millones, presentando un aumento de 8,63% respecto a los US\$475,88 millones registrados a Dic19. Los mayores costos se explican principalmente por el mayor volumen comercializado a Dic20 (+16,16%). Los costos de ventas representaron un 75,64% de los ingresos de actividades ordinarias a Dic20, mientras que a Dic19 alcanzaban un 82,61%, lo que refleja una mejora en el margen bruto 6,97 puntos porcentuales.

Los costos de ventas del 2S20 alcanzaron US\$303,68 millones, aumentando en un 32,00% (+US\$73,63 millones) respecto a 2S19. 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\$120,39 millones, aumentando un 69,86% respecto a los US\$70,87 millones registrados en 2S19. Los costos de ventas de 2S20 representaron un 71,61% de los ingresos de actividades ordinarias, mientras que en 2S19 alcanzaban un 76,45%, lo que refleja una mejora en el margen bruto 4,84 puntos porcentuales.

Principales Componentes de los Gastos de Administración

Los gastos de administración disminuyeron en términos relativos desde un 8,22% de los ingresos de actividades ordinarias a Dic19, hasta un 7,79% a Dic20, debido a la maduración de las inversiones realizadas en los últimos años. Los gastos de administración a Dic20 alcanzaron los US\$53,21 millones, representando un aumento de 12,42% con respecto a Dic19. 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\$1,91 millones) y Vitafoods (US\$1,13 millones).

Principales Componentes de los Otros Gastos, por función

Los Otros gastos, por función aumentaron en US\$5,07 millones, alcanzando los US\$19,25 millones a Dic20. Los mayores gastos se deben al castigo de plantas portadoras, realizados principalmente en operaciones de España, México, Chile y Perú (castigo total a Dic20 de US\$13,72 millones). Este aumento fue compensado por el menor reverso del ajuste por *fair value* fruta en plantas portadoras reconocidos a diciembre 2019, en comparación al reconocido a diciembre 2018 (US\$1,40 millones y US\$7,36 millones, respectivamente).

c) Otros Componentes del Estado de Resultados

Otros Ingresos (egresos)	Dic20	Dic19	variación	2S20	2S19	variación
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Otras ganancias (pérdida)	(558)	(1.759)	-68,28%	(224)	(1.413)	-84,15%
Ingresos financieros	1.435	2.789	-48,55%	817	2.272	-64,04%
Costos financieros	(23.105)	(27.070)	-14,65%	(11.870)	(13.373)	-11,24%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	(114)	(5.625)	-97,97%	318	(2.690)	-111,82%
Diferencia de cambio	(642)	247	-359,92%	(1.960)	1.782	-209,99%
Otros Ingresos (egresos)	(22.984)	(31.418)	-26,84%	(12.919)	(13.422)	-3,75%

Los otros componentes del resultado mejoraron desde una pérdida de US\$31,42 millones a Dic19, a una pérdida de US\$22,98 millones a Dic20 (+US\$8,43 millones).

Los principales rubros que explican esta variación son los siguientes:

- Disminución de gastos financieros netos de US\$2,61 millones, totalizando US\$21,67 millones a Dic20, variación que se explica principalmente por la disminución de las tasas de interés de mercado.
- La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas presentó una pérdida de US\$0,11 millones a Dic20, que se compara con una pérdida por US\$5,63 millones en el mismo periodo del año anterior. Esta diferencia se explica principalmente por el reconocimiento de pérdida por US\$6,17 millones en la asociada Munger Hortifrut NA LLC en Estados Unidos a Dic19 producto de la distribución de los activos agrícolas de esta sociedad.
- Disminución en Otras ganancias (pérdidas) de US\$1,20 millones debido a reconocimiento de Gastos por reajustes fiscales durante Dic19 por US\$1,27 millones.
- A diciembre 2020 se registró una pérdida por diferencia de cambio por US\$0,64 millones, en comparación a la ganancia de US\$0,25 millones del mismo periodo de 2019. En 2020, el Peso chileno y Euro tuvieron una apreciación, mientras que el Peso mexicano y Nuevo Sol peruano tuvieron una depreciación.

d) Gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias alcanzó US\$12,14 millones a Dic20, mientras que este fue de US\$0,92 millones a Dic19. El gasto por impuestos del periodo se desagrega principalmente

por gasto tributario corriente de US\$22,38 millones (US\$9,35 millones a Dic19), efecto por impuesto diferido positivo de US\$4,84 millones (US\$8,63 millones a Dic19), y beneficio impositivo por pérdidas tributarias de US\$4,63 millones (US\$0,02 millones a Dic19).

e) Otros Indicadores de Resultados

Indicadores de Actividad:

Indicador	Unidad	31-dic-20	31-dic-19
Actividad			
Rotación de Activos	Veces	0,49	0,46
<i>Ingresos Ordinarios/ Activos totales promedio del periodo</i>			
Rotación de inventarios	Veces	8,29	7,96
<i>Costo de ventas/Inventarios promedio</i>			
Permanencia de inventarios (días)	Días	43	45
<i>Inventario / Costo de Venta anualizado (base 360 días)</i>			

La rotación de los activos entre los periodos terminados al 31 de diciembre 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 +18,67% vs. crecimiento activos totales promedio +10,80%).

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\$475,88 millones en 2019 a US\$516,93 millones en 2020 (+8,63%), mientras que los inventarios promedio aumentaron de US\$59,76 millones a Dic19 a US\$62,33 millones a Dic20 (4,31%).

4. ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS

La evolución de los principales indicadores financieros son los siguientes:

Indicador	Unidad	31-dic-20	31-dic-19	Variaciones %
Liquidez Corriente	veces	1,53	1,12	36,21%
<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>				
Razón acida	veces	1,09	0,77	42,82%
<i>Activos corrientes (-) Otros activos no financieros, inventarios y activos biológicos corrientes / Pasivo corriente</i>				
Razón de endeudamiento	veces	1,26	1,15	9,81%
<i>Total pasivos/Patrimonio atribuible a Controladora</i>				
Deuda corto plazo		30,60%	40,32%	-24,12%
<i>Total pasivos corrientes/Total pasivos</i>				
Deuda largo plazo		69,40%	59,68%	16,30%
<i>Total pasivos no corrientes/Total pasivos</i>				
Valor Libro de la acción (US\$)	Dolares por acción	1,0880	1,0806	0,69%
<i>Patrimonio atribuible a controladora / N° acciones</i>				

- La liquidez corriente y la razón ácida, fueron de 1,53 y 1,09 veces a diciembre 2020, experimentando un crecimiento del 36,21% y 42,82%, respectivamente, en relación con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019. Los pasivos corrientes disminuyen en US\$32,97 millones principalmente por refinanciamiento de deuda de corto plazo. Asimismo, los activos corrientes aumentaron en US\$61,23 millones (+19,87%), mayoritariamente por el aumento de caja proveniente de la campaña de Perú, y a la caja que mantiene la nueva operación de congelados (Vitafoods) al cierre de diciembre 2020 para la compra de fruta a comercializar durante 2021.
- La razón de endeudamiento aumentó 9,81% respecto al 31 de diciembre de 2019, explicado por un aumento de los pasivos totales de US\$108,95 millones (+15,98%) por el financiamiento de inversiones en México y China, el aumento de capital de trabajo requerido por crecimiento de la operación y el reconocimiento de pasivos por arrendamiento en China mencionados anteriormente. El crecimiento de pasivo totales no logró ser compensado por el aumento en el patrimonio atribuible a la controladora de US\$33,41 millones (+5,62%). El patrimonio atribuible a la controladora aumentó por la utilidad atribuible al controlador del periodo (+US\$54,02 millones), por impacto positivo de coberturas de derivados (+US\$2,20 millones), y al mayor resultado de filiales y asociadas cuya moneda funcional es distinta al dólar americano, lo que genera un ajuste de conversión positivo dada la depreciación del dólar americano contra dichas monedas durante el periodo (+US\$4,50 millones). Este aumento en patrimonio fue compensado por impacto de provisión de dividendo mínimo por US\$27,31 millones.
- El porcentaje de pasivos corrientes a diciembre 2020 fue de 30,60% respecto de los pasivos totales, menor respecto del 40,32% 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 diciembre de 2020 fue de 69,40% respecto de los pasivos totales, mayor al 59,68% al 31 de diciembre de 2019, debido principalmente al aumento de los pasivos no corrientes asociado a refinanciamiento por US\$101 millones destinado a pago de deuda de corto plazo y el reconocimiento de pasivos por arrendamiento en China (US\$45,86 millones no corrientes).
- El valor libro de la acción aumentó en un 0,69%, pasando de 1,0806 US\$/acción en diciembre de 2019 a 1,0880 US\$/acción a diciembre de 2020, asociado principalmente al aumento del 5,62% 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	31-dic-20	31-dic-19	Variaciones %
Cobertura de gastos financieros <i>(Ganancia antes de impuesto-Costos financieros)/Costos financieros</i>	veces	4,31	1,43	201,47%
Rentabilidad del patrimonio de la controladora <i>Ganancia de la controladora/Patrimonio de la controladora</i>		8,60%	0,60%	1338,42%
Rentabilidad del patrimonio <i>Ganancia del ejercicio/Patrimonio total</i>		8,84%	1,63%	443,65%

- El incremento en el índice de cobertura de gastos financieros a diciembre de 2020 respecto a igual periodo de 2019 se debe al aumento en el resultado antes de impuesto de US\$64,83 millones, lo que se suma a los menores gastos financieros, que pasaron de US\$27,07 millones a Dic19 a US\$23,11 millones a Dic20.
- La rentabilidad del patrimonio de la controladora da cuenta del aumento de US\$50,47 millones en la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora respecto a diciembre 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\$64,32 millones a diciembre 2020, la que se compara con una ganancia de US\$10,70 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. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Principales partidas del Estado de Situación Financiera consolidado

Estado de Situación Financiera	31-dic-20	31-dic-19	Variación	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Total activos corrientes	369.339	308.107	61.232	19,87%
Total de activos no corrientes	1.148.761	1.031.697	117.064	11,35%
Total de activos	1.518.100	1.339.804	178.296	13,31%
Total pasivos corrientes	241.914	274.880	(32.966)	-11,99%
Total pasivos no corrientes	548.725	406.808	141.917	34,89%
Total pasivos	790.639	681.688	108.951	15,98%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	628.135	594.723	33.412	5,62%
Participaciones no controladoras	99.326	63.393	35.933	56,68%
Patrimonio total	727.461	658.116	69.345	10,54%

Al 31 de diciembre de 2020, los activos totales aumentaron en US\$178,30 millones (+13,31%) con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2019, como resultado de:

Aumento en los activos corrientes de US\$61,23 millones (+19,87%), principalmente por un aumento de 1) Efectivo y equivalentes al efectivo en US\$59,64 millones por fondos recibidos de campaña en Perú y por la consolidación de caja de Vitafoods, que se utilizará para la compra fruta durante 2021, y 2) Inventario en US\$5,48 millones por aumento de productos terminados congelados. Estos efectos se ven compensados por disminución en: 1) Activos por impuestos corrientes en US\$9,29 millones; y 2) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas en US\$3,03 millones.

Aumento en los activos no corrientes de US\$117,06 millones (11,35%), principalmente por el aumento en: 1) Propiedades, plantas y equipos por US\$61,94 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 derecho de uso por US\$51,67 millones, debido principalmente al reconocimiento de derechos de arrendamiento en las operaciones en China; y 3) Otros activos financieros, no corrientes por US\$2,39 millones.

Los pasivos corrientes disminuyeron en US\$32,97 millones (-11,99%), totalizando US\$241,91 millones a diciembre de 2020. Los menores pasivos corrientes se asocian principalmente a los menores Otros pasivos financieros, corrientes (-US\$65,12 millones), asociado principalmente al refinanciamiento de deuda desde el corto plazo al largo plazo, que fueron compensados por el



aumento de Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes (+US\$29,97 millones), por la provisión de pago de dividendos, entre otros factores.

Por su parte, los pasivos no corrientes se incrementaron en US\$141,92 millones (34,89%), principalmente por aumentos en: 1) Otros pasivos financieros, no corrientes por US\$99,11 millones, asociados al refinanciamiento de deuda realizado en este periodo, 2) Pasivos por arrendamientos, no corrientes por US\$38,54 millones a raíz, en gran medida, del reconocimiento del pasivo por arriendos en China, y 3) Cuentas por pagar a entidades relacionadas por US\$5,00 millones.

El patrimonio total de la Compañía aumentó en US\$69,35 millones con respecto al 31 de diciembre de 2019, totalizando en US\$727,46 millones (+10,54%). El patrimonio total aumentó producto del resultado del ejercicio en curso, lo que fue compensado por el impacto de provisión de pago de dividendos.

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

Principales fuentes y usos de fondos del periodo (US\$ millones)	Enero-Diciembre 2020	Enero-Diciembre 2019	Comentarios
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	698	545	Impacto de buena campaña en Perú y de mayor base de activos. Maduración de plantaciones en China y México.
Pago a proveedores por los suministros de bienes y servicios	(376)	(348)	Mayores volúmenes producidos y procesados
Pago por y a cuenta de empleados	(134)	(125)	
Intereses netos	(14)	(20)	
Impuestos	(8)	(18)	
Otros	1	(1)	
(1) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Operación	165	33	
Venta y compra de propiedades, plantas y equipos	(110)	(160)	Adición de activos por planes de Inversiones en México y China principalmente. Adicionalmente se considera incorporación de activos de congelados de Vitafoods
Otras actividades de inversión (suma de todo el resto)	10	16	
(2) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión	(100)	(143)	
Ingresos por financiamiento	390	341	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	(376)	(362)	Refinanciamiento deuda
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	133	En agosto 2019 se materializo 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	(4)	101	Pagos de deuda compensados por nuevos préstamos para financiamiento de capital de trabajo.
Incremento Neto de Efectivo y Equivalentes de Efectivo (1) + (2) + (3)	61	(9)	
Efecto por variación del tipo de cambio	(2)	3	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del periodo	42	49	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Período	102	42	

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 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, 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 31 de diciembre de 2020 ascienden a la suma de US\$233,66 millones (US\$276,79 millones al 31 de diciembre de 2019) distribuida entre 16 bancos. El monto utilizado asciende a US\$72,35 millones, quedando un saldo disponible de US\$161,31 millones. Las líneas de crédito se distribuyen entre las siguientes sociedades: Hortifrut Chile S.A. con US\$216,50 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\$7,81 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 31 de diciembre de 2020, basados en los flujos contractuales no descontados:

Banco Acreedor	Flujos						
	Capital	intereses	de 0 a 3	Entre 3 y	Entre 1 y	Mas de 5	Total
	MUS\$	MUS\$	meses	12 meses	5 años	años	MUS\$
Banco Santander Chile	32.041	367	2.363	1.130	32.879	0	36.372
Banco Rabo Finance Chile	48.317	275	0	4.660	47.765	1.120	53.545
Banco de Crédito e Inversiones	64.038	1.143	20.056	6.288	25.615	24.447	76.406
GC Rent Chile SpA.	128	0	3	53	80	0	136
Banco Scotiabank	26.006	488	6	26.624	0	0	26.630
Banco China Construction Bank Corp.	15.000	360	0	15.468	0	0	15.468
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A.	19.931	158	7.004	446	14.230	0	21.680
Banco Santander Central Hispano S.A.	9.590	10	810	5.056	4.255	0	10.121
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	10.651	38	1.938	2.666	6.305	0	10.909
La Caixa	2.332	7	392	1.177	785	0	2.354
Bankinter	3.623	0	235	3.160	237	0	3.632
Banco Sabadell	1.087	6	157	471	471	0	1.099
Banco de Crédito del Perú	2.035	0	2.036	0	0	0	2.036
Coöperatieve Rabobank U.A.	20.000	134	0	592	16.148	5.614	22.354
Scotiabank Perú S.A.	743	0	64	679	0	0	743
Banco Estado	29.955	23	33	4.120	28.113	0	32.266
Banco de Chile	20.728	23	5	4.722	17.767	0	22.494
Banco Industrial and Commercial Bank of China Lin	29.841	361	0	1.030	32.839	0	33.869
Banco de Occidente S.A.	7.958	96	0	275	8.757	0	9.032
HSBC México SA, Institución de Banca Múltiple	938	0	568	376	0	0	944
Banco Internacional del Perú S.A.	547	0	306	171	81	0	558
Banco Continental BBVA	2.044	0	2.011	19	15	0	2.045
Metropolitan Life Insurance Company	19.831	0	528	739	4.115	22.067	27.449
Communications Bank Yunnan Branch	29.873	45	0	6.700	24.562	0	31.262
Credicorp Capital	108	0	74	34	0	0	108
Totales al 31 de diciembre de 2020	397.345	3.534	38.589	86.656	265.019	53.248	443.512

A continuación, se resumen los vencimientos de la totalidad de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2020:

Detalle	Flujos						
	Capital	Valor Razonable	de 0 a 3	Entre 3 y	Entre 1 y	Más de 5	Total
	MUS\$	MUS\$	meses	12 meses	5 años	años	MUS\$
Préstamos bancarios	391.756	395.254	37.933	84.275	262.179	53.248	437.635
Bonos - Obligaciones con el público	93.542	94.608	864	3.395	49.242	58.585	112.086
Pasivos por Leasing	5.589	5.625	656	2.381	2.840	-	5.877
Pasivos por arrendamientos	62.266	65.755	1.132	4.730	18.632	86.407	110.901
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	115.480	115.480	74.998	33.771	6.711	-	115.480
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	12.861	12.861	-	2.079	10.782	-	12.861

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 Sociedad al 31 de diciembre de 2020:

	<u>Pesos chilenos</u>		<u>Euro</u>	<u>Pesos Mexicano</u>		<u>Otros</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>Nuevo Sol</u> <u>MUS\$</u>		<u>MUS\$</u>	<u>Yuan</u> <u>MUS\$</u>	
Al 31 de diciembre 2020						
<u>Activos Financieros</u>						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.346	3.286	6.767	441	913	901
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	19.154	13.454	23.129	9.748	170	1.861
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	10	-	6.733	-	-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	-	-	5.026	-	-	-
Total Activos Financieros	21.510	16.740	41.655	10.189	1.083	2.762
<u>Pasivos Financieros</u>						
Otros pasivos financieros, corrientes	213	-	14.457	-	6.449	-
Pasivos por arrendamientos, corrientes	387	-	462	75	1.747	218
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	29.426	11.459	3.551	4.743	988	339
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	211	52	-	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	3.349	3.436	-	1.774	-	112
Otros pasivos financieros, no corrientes	119	-	6.889	-	23.469	-
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	1.969	-	805	67	45.865	507
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	7.145	-	2.897	-	-	-
Total Pasivos Financieros	42.819	14.947	29.061	6.659	78.518	1.176
Exposición neta al 31 de diciembre de 2020	(21.309)	1.793	12.594	3.530	(77.435)	1.586

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 Sociedad se encuentra expuesta, sería aproximadamente de MUS\$7.924 como mayor cargo a resultados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 (MUS\$263 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>MUS\$</u>	<u>Pasivos</u> <u>MUS\$</u>	<u>Neto</u> <u>MUS\$</u>	<u>Neto (10%</u>	<u>Variación</u> <u>MUS\$</u>
				<u>Devaluación)</u> <u>MUS\$</u>	
Peso chileno	21.510	42.819	(21.309)	(19.178)	2.131
Nuevo Sol	16.740	14.947	1.793	1.614	(179)
Euro	41.655	29.061	12.594	11.335	(1.259)
Peso Mexicano	10.189	6.659	3.530	3.177	(353)
Yuan	1.083	78.518	(77.435)	(69.692)	7.743
Otros	2.762	1.176	1.586	1.427	(159)
Yuan	93.939	173.180	(79.241)	(71.317)	7.924

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 31 de diciembre de 2020 la deuda a tasa variable que mantenía Hortifrut era de US\$334,79 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\$0,89 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 que las distintas áreas de la organización se vean afectadas por desastres naturales, eventos inesperados (incendios, atentados) o pandemias, desde la producción a la comercialización.

Si bien todos los gobiernos consideran la agroindustria como una actividad esencial, la Sociedad tiene el riesgo de ver afectadas sus operaciones en origen, afectando negativamente sus cosechas o el procesamiento de fruta. Hortifrut cumple con las medidas impuestas por los organismos gubernamentales y organizaciones mundiales. En el caso de pandemias, 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 Sociedad 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 47,4% del total de plantaciones al 31 de diciembre 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 ha implementado iniciativas que fidelizan a los colaboradores temporales y ha desarrollado 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 riesgo regulatorio en origen fue la derogación del Régimen Agrario en Perú, lo que en el corto plazo se traduce en mayores costos y un incremento de la tasa impositiva. Por su parte, un ejemplo de riesgo regulatorio en destino fue la investigación llevada a cabo 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 trabajó con abogados, economistas, productores de distintos orígenes e importadores y se demostró 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. Esto fue ratificado por el pronunciamiento del USITC en febrero de 2021.

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 diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

PAÍS	TIPO DE SEGURO	MONEDA	31-dic-20	MONEDA	31-dic-19
			MONTO CUBIERTO		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 31 de diciembre de 2020, se reconoció el margen esperado de la fruta en las plantas portadoras de la Sociedad, por un monto que asciende a US\$0,65 millones, los que en resultado se presentan en el rubro Otros ingresos por función.

La estimación de este mismo concepto registrada al 31 de diciembre de 2019 fue de un valor de US\$1,40 millones, los que se presentaron en Otros ingresos por función.

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

Sociedad	Ajuste Valor razonable al 31-12-2020 (MUS\$)	Reducción 10% Volumen (MUS\$)	Reducción 10% Precio (MUS\$)	Reducción 10% Volumen y Precio (MUS\$)
Honghe Jiayu Agriculture Limited	649	584	513	461
Totales	649	584	513	461

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.