

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

Al 31 de diciembre de 2019
(En miles de dólares estadounidenses)

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

1. DESTACADOS DEL PERIODO Y HECHOS POSTERIORES

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, Hortifrut llega a un acuerdo para comprar una participación no controladora en la organización de productores de BFruit en Portugal, especialmente frambuesas.

Todo el volumen producido por BFruit será 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.

Combinación de negocio de productos congelados con Alifrut

Respecto a la estrategia de crecimiento de la Compañía, en octubre de 2019 Hortifrut y Alifrut, filial de Duncan Fox, llegaron a acuerdo para combinar y desarrollar globalmente sus negocios de exportación de productos congelados con valor agregado en partes iguales.

La asociación contempla la distribución directa a los clientes a través de las plataformas comerciales globales de Hortifrut y el expertise industrial y comercial de Alifrut como procesador multiproducto de congelados.

La asociación permitirá a Hortifrut consolidar y fortalecer aún más su posición de liderazgo como plataforma global de negocios, al complementar su oferta de productos de valor agregado.

Hortifrut establece alianza comercial para exportar desde Colombia

En octubre de 2019, en el marco de la estrategia de la Compañía de potenciar la venta de arándanos y acercarse a los principales mercados de destino, Hortifrut establece una alianza comercial con Proplantas, Compañía familiar colombiana pionera en la venta de frutillas y arándanos en dicho país. El acuerdo contempla la creación de una plataforma para la exportación de arándanos desde Colombia a partir de marzo del 2020, destinados a los principales mercados de consumo del hemisferio norte, cuya comercialización estará a cargo de Hortifrut. La sociedad será controlada en 75% por Hortifrut y 25% por la familia Afanador, dueña de Proplantas.

Aumento de capital por US\$160 millones

Respecto a la estrategia de crecimiento de la Compañía, en Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el día 30 de abril de 2019, se aprobó la realización de un aumento de capital por US\$160 millones. Los fondos provenientes de dicho aumento de capital serán destinados a financiar el crecimiento orgánico en los países que abastecen los mercados de América del Norte, Europa y Asia, durante todas las semanas del año, fortalecer las plataformas comerciales y satisfacer la creciente demanda por los productos de la Compañía. Dicho crecimiento se proyecta a través de inversiones en países físicamente cercanos a los respectivos mercados de destino, en los que destaca China, Marruecos y el norte de México.





Durante el período de opción preferente se suscribieron 51.777.540 acciones, alcanzándose un 84,88% de suscripción. Cabe destacar que el grupo controlador de la Sociedad suscribió la totalidad de la prorrata correspondiente (51,85%), demostrando así su compromiso con los proyectos de crecimiento de la Compañía.



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 de los primeros 6 meses de las temporadas 18/19 y 19/20.

En los primeros 6 meses de la temporada 19/20 (“2S19”), la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó los US\$19,76 millones en comparación con los US\$78,39 millones registrados durante la primera mitad de la temporada 18/19 (“2S18”) (-74,79%). La menor utilidad se debe principalmente al efecto positivo por US\$60,99 millones por una sola vez en el resultado no operacional del 2S18, que se registra en otros ingresos/(egresos) fuera de la operación, debido al ajuste a valor razonable de la participación de 50% en Hortifrut Tal S.A.C. (Perú), los que neto de impuestos asciende a US\$44,52 millones. Aislado este efecto, la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora durante el 2S18 sería US\$33,87 millones, US\$14,11 millones mayor al resultado del 2S19. La menor utilidad del período se explica porque a pesar de registrarse un aumento del 45,12% en los volúmenes comercializados, el precio promedio cayó en un 19,90% debido a menores precios en todos los mercados de destino, vinculados a la mayor oferta de fruta principalmente proveniente de Perú. A su vez, en línea con el aumento en los volúmenes, el período registra mayores costos de ventas, los que aumentaron en mayor proporción respecto a los ingresos. Los mayores costos están asociados principalmente a aumentos en: 1) gastos por remuneración vinculados al mayor volumen de producción y fortalecimiento de la estructura corporativa en línea con el crecimiento de la Compañía; 2) costos de cosecha por incremento del volumen distribuido y mayores aplicaciones agrícolas preventivas y paliativas para mantener la calidad de la fruta; 3) depreciación, asociada a un ajuste realizado en julio de 2019, producto de un cambio en la metodología en la contabilización de la depreciación en las sociedades de Perú Trujillo (se estaba realizando una depreciación lineal, y se modificó a depreciación con base en la curva de producción, y 4) fletes. A esto se suman menores otros ingresos, por función relacionado con el menor fair value de la fruta en plantas portadoras (US\$1,05 millones en 2S19, vs. US\$5,33 millones en 2S18).

Al cierre del año calendario 2019 (“Dic19”) se registró una utilidad atribuible a los propietarios de la controladora de US\$3,56 millones, representando una disminución de US\$80,33 millones con respecto a igual período en 2018 (“Dic18”). El menor resultado atribuible a los propietarios de la controladora respecto a Dic18 se debe principalmente al ajuste por US\$60,99 millones registrado en el resultado no operacional a Dic18, explicado anteriormente, y a la pérdida por US\$16,20 millones registrada en el primer semestre de 2019 (1S19), como resultado de eventos climáticos extraordinarios en Perú que retrasaron la curva de producción en dicho país durante el 2S18, concentrándose un volumen relevante de fruta en Perú y Chile durante el 1T19, impactando los precios a la baja durante dicho periodo. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un aumento en el volumen comercializado durante el 2S19 de 45,12% dado que los efectos anteriores asociados a eventos climáticos no se presentaron en la primera mitad de la temporada 19/20, resultando en una curva de producción mayormente normalizada en Perú.

Por su parte, el resultado no operacional a Dic19 presenta: 1) la incorporación de gastos de administración y ventas del negocio adquirido en Perú, el que no estaba en la consolidación durante los primeros 6 meses del 2018; 2) mayores costos financieros netos producto del mayor saldo promedio de deuda financiera asociado al financiamiento de la compraventa y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú y la incorporación de deuda existente de los negocios adquiridos, deuda que generó intereses solamente por los meses de julio a diciembre en 2018 vs. 12 meses durante el 2019, 3) aumento de US\$7,18 millones en los otros gastos, por función, principalmente por el reverso en 2019 del fair value de fruta en planta registrado al cierre de 2018; y 4) menores otros ingresos, por función, asociados al menor fair value de la fruta en plantas portadoras de la



sociedad, monto que asciende a US\$1,40 millones a Dic19, en comparación con US\$5,33 millones a Dic18.

Los ingresos de actividades ordinarias en el 2S19 aumentaron en un 12,51% en comparación con igual período del 2018, totalizando US\$300,92 millones. Los mayores ingresos se deben a un aumento del 45,12% en el volumen de venta, principalmente en los segmentos de arándanos y productos de valor agregado. El mayor volumen fue parcialmente compensado por una disminución del 19,90% en el precio promedio asociado a caídas en los precios en todos los mercados de destino, vinculados a la mayor oferta de fruta principalmente proveniente de Perú.

En términos acumulados, los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron US\$576,05 millones a Dic19, representando un aumento del 9,07% con respecto al mismo periodo del 2018. Este aumento se debió principalmente a un alza de 31,49% en el volumen de venta, en gran parte por mayor volumen de arándanos y productos de valor agregado, efecto que fue parcialmente compensado por una disminución del precio promedio por kilo de 8,74% asociado a eventos climáticos extraordinarios en Perú que retrasaron la curva de producción de la temporada pasada en dicho país, concentrándose un volumen relevante de fruta en Perú durante el 1T19, periodo en el cual coincidió con la producción chilena, impactando a la baja los precios de venta y por los menores precios en los mercados de destino durante la primera mitad de la temporada 19/20, anteriormente explicados.

Los costos operacionales a Dic19 alcanzaron US\$475,88 millones, un 14,90% mayor respecto a Dic18, explicado principalmente por el incremento del volumen distribuido antes mencionado, a las mayores aplicaciones agrícolas preventivas y paliativas para mantener la calidad de la fruta y a la mayor depreciación vinculada a la incorporación del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú en julio de 2018. Como resultado de lo anterior, el margen bruto alcanzó US\$100,16 millones, disminuyendo un 12,12% respecto a los US\$113,97 millones registrados a Dic18.

Por su parte, el EBITDA del 2S19 alcanzó los US\$75,94 millones, representando una disminución de 8,38% respecto al EBITDA de US\$82,89 millones registrado en igual periodo del año anterior. El menor EBITDA se explica principalmente porque a pesar de registrarse un aumento del 45,12% en los volúmenes comercializados, el precio promedio cayó en un 19,90%. A su vez, en línea con el aumento en los volúmenes, el período registra mayores costos de ventas, los que aumentaron en mayor proporción respecto a los ingresos. A esto se suman los menores otros ingresos, por función relacionado con el menor fair value de la fruta en plantas portadoras, anteriormente mencionados.

El EBITDA acumulado a Dic19 alcanzó US\$99,55 millones, lo que representa una disminución del 8,62% al compararlo con los US\$108,94 millones registrados a Dic18. Excluyendo el efecto asociado al menor fair value de fruta en plantas portadoras (US\$1,40 millones a Dic19, vs. US\$5,33 millones a Dic18), el menor EBITDA al cierre del 2019 (-5,27%) se debe principalmente al menor resultado operacional, como resultado de los eventos climáticos extraordinarios en Perú que retrasaron la curva de producción durante el 2S18, anteriormente mencionados, afectando los resultados de los primeros 6 meses del 2019. A esto se suma la disminución en los precios promedio por kilo registrados durante el 2S19, mencionados anteriormente. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un aumento en el volumen comercializado durante el 2S19 de 45,12%, dado que los efectos anteriores asociados a eventos climáticos no se presentaron en este período, resultando en una curva de producción mayormente normalizada en Perú.

El cálculo del EBITDA se detalla a continuación:

| | jul19 - dic19 | jul18 - dic18 | 31-dic-19 | 31-dic-18 |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|------------------|------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| DETERMINACIÓN EBITDA | | | | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 300.924 | 267.474 | 576.045 | 528.157 |
| Otros ingresos, por función | 1.923 | 5.931 | 4.393 | 7.503 |
| Total Ingresos | 302.847 | 273.405 | 580.438 | 535.660 |
| Costo de ventas | (230.051) | (185.276) | (475.881) | (414.184) |
| Gasto de administración | (23.297) | (20.520) | (47.334) | (38.080) |
| Otros gastos | (3.072) | (3.525) | (12.435) | (4.686) |
| Total Costos y Gastos | (256.420) | (209.321) | (535.650) | (456.950) |
| Resultado Operacional | 46.427 | 64.084 | 44.788 | 78.710 |
| Depreciación y amortizaciones | 29.510 | 18.801 | 54.760 | 30.234 |
| EBITDA | 75.937 | 82.885 | 99.548 | 108.944 |

La deuda financiera neta de la Sociedad disminuyó desde US\$455,17 millones al 31 de diciembre de 2018 a US\$448,91 millones al 31 de diciembre de 2019, lo que se explica principalmente por los prepagos de deuda ejecutados durante el 3T19 con los fondos provenientes del aumento de capital realizado en julio y agosto de 2019, compensado, en parte, por el inicio del plan de inversiones anunciado para México y China, por la toma de nuevos créditos para financiar las mayores necesidades de capital de trabajo asociado al mayor volumen producido en Perú y por la entrada en vigencia de la norma IFRS 16, mediante la cual para los contratos de arriendo deben registrarse dos asientos contables, por un lado se reconoce un pasivo financiero y por otro el valor del activo arrendado. En el caso de Hortifrut, el pasivo asociado a los contratos de arriendo que tiene la Compañía es de US\$21,81 millones a diciembre de 2019. A esto se suma el capital de trabajo adicional necesario por la incorporación de las operaciones en Perú.

| Determinación deuda financiera neta | 31-dic-19 | 31-dic-18 |
|--|------------------|------------------|
| Rubros | MUS\$ | MUS\$ |
| Otros pasivos financieros, corrientes | 186.959 | 172.629 |
| Otros pasivos financieros, no corrientes | 303.957 | 331.443 |
| Pasivo financiero total | 490.916 | 504.072 |
| Menos: | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 42.002 | 48.901 |
| Total deuda financiera neta | 448.914 | 455.171 |

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Al cierre de diciembre de 2019 (“Dic19”) se registró una utilidad atribuible a los propietarios de la controladora de US\$3,56 millones, representando una disminución de US\$80,33 millones con respecto a igual período en 2018 (“Dic18”). El menor resultado atribuible a los propietarios de la controladora respecto a Dic18 se debe principalmente al ajuste por US\$60,99 millones registrado en el resultado no operacional a Dic18, explicado anteriormente, y a la pérdida por US\$16,20 millones registrada en el primer semestre de 2019 (1S19), como resultado de eventos climáticos extraordinarios en Perú que retrasaron la curva de producción en dicho país durante el 2S18, concentrándose un volumen relevante de fruta en Perú y Chile durante el 1T19, impactando los precios a la baja durante dicho periodo. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un aumento en el volumen comercializado durante el 2S19 de 45,12% dado que los efectos anteriores

asociados a eventos climáticos no se presentaron en la primera mitad de la temporada 19/20, resultando en una curva de producción mayormente normalizada en Perú.

Por su parte, el resultado no operacional a Dic19 presenta: 1) la incorporación de gastos de administración y ventas del negocio adquirido en Perú, el que no estaba en la consolidación durante los primeros 6 meses del 2018; 2) mayores costos financieros netos producto del mayor saldo promedio de deuda financiera asociado al financiamiento de la compraventa y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú y la incorporación de deuda existente de los negocios adquiridos, deuda que generó intereses solamente por los meses de julio a diciembre en 2018 vs. 12 meses durante el 2019, 3) aumento de US\$7,18 millones en los otros gastos, por función, principalmente por el reverso en 2019 del fair value de fruta en planta registrado al cierre de 2018; y 4) menores otros ingresos, por función, asociados al menor fair value de la fruta en plantas portadoras de la sociedad, monto que asciende a US\$1,40 millones a Dic19, en comparación con US\$5,33 millones a Dic18.

Los ingresos de actividades ordinarias en el 2S19 aumentaron en un 12,51% en comparación con igual período del 2018, totalizando US\$300,92 millones. Los mayores ingresos se deben a un aumento del 45,12% en el volumen de venta, principalmente en los segmentos de arándanos y productos de valor agregado. El mayor volumen fue parcialmente compensado por una disminución del 19,90% en el precio promedio por kilo, asociado a caídas en los precios en todos los mercados de destino, vinculados a la mayor oferta de fruta principalmente proveniente de Perú.

a) Principales Componentes de los Ingresos

Los ingresos de la Compañía a Dic19, los que incluyen ingresos de actividades ordinarias y otros ingresos, por función, aumentaron en un 8,36% en comparación a igual periodo del año anterior, alcanzando US\$580,44 millones, tal como se aprecia en el siguiente cuadro:

| Ingresos Ordinarios, Total | 31-dic-19 MUS\$ | 31-dic-18 MUS\$ | variación % |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------|
| Ingresos de actividades ordinarias | 576.045 | 528.157 | 9,07% |
| Otros ingresos, por función | 4.393 | 7.503 | -41,45% |
| Ingresos Ordinarios, Total | 580.438 | 535.660 | 8,36% |

Detalle de los ingresos ordinarios totales por segmento de negocio:

| Segmento | 31-dic-19 MUS\$ | 31-dic-18 MUS\$ |
|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Arándanos | 508.523 | 465.235 |
| Frambuesas | 16.236 | 18.063 |
| Moras | 13.574 | 14.113 |
| Frutillas | 3.599 | 7.132 |
| Cerezas | 5.770 | 4.529 |
| Productos de Valor Agregado | 32.736 | 26.588 |
| Totales | 580.438 | 535.660 |

En las ventas de arándanos, se observó un aumento del 9,30% respecto del periodo anterior, explicado principalmente por un aumento de 38,68% en el volumen comercializado, compensado en parte por una disminución del 21,28% en el ingreso medio por kilo respecto a Dic18.

Las frambuesas experimentaron una disminución de sus ingresos por ventas del 10,11%, producto de una disminución en el ingreso medio por kilo de 11,53%, compensado parcialmente por un aumento del volumen comercializado de 2,84%.

El segmento de Moras registró una leve disminución de 3,82% en sus ingresos respecto a Dic18, explicado por una disminución de 3,97% en los volúmenes comercializados, lo que fue compensado, en gran medida, por un aumento de 2,67% en el precio promedio por kilo.

Las frutillas experimentaron una disminución de las ventas del 49,54% respecto de Dic18, variación que se explica principalmente por una disminución del 48,51% del volumen distribuido, asociado mayormente a una menor disponibilidad de fruta en el mercado mexicano.

Las cerezas registraron un aumento en los ingresos por ventas del 27,40% a Dic19. Este aumento en los ingresos se debe a un incremento del ingreso medio por kilo del 62,86%, compensado en parte por una disminución del volumen comercializado del 21,76%.

Los productos de valor agregado registraron un aumento en los ingresos por venta de un 23,12% respecto de los ingresos registrados en igual período de 2018. Esta variación se explica por un aumento del volumen vendido del 33,40%, compensado parcialmente por una disminución del ingreso medio por kilo de un 7,71%.

b) Principales Componentes de Costos y Gastos

| Gastos y Costos Totales | 31-dic-19 MUS\$ | 31-dic-18 MUS\$ | variación % |
|---|---------------------------|---------------------------|-----------------------|
| Costo de ventas | (475.881) | (414.184) | 14,90% |
| <i>Gasto de administración</i> | (47.334) | (38.080) | 24,30% |
| <i>Otros gastos, por función</i> | (14.182) | (7.003) | 102,51% |
| Otros costos y gastos de operación | (61.516) | (45.083) | 36,45% |
| Menos: | | | |
| <i>Deterioro de valor de activos</i> | 1.747 | 2.317 | -24,60% |
| Gastos y Costos Totales | (535.650) | (456.950) | 17,22% |

Principales Componentes de los Costos de Ventas

Los costos de venta correspondientes a Dic19 alcanzaron US\$475,88 millones, un 14,90% mayor respecto a Dic18, explicado por el incremento del volumen distribuido antes mencionado, a las mayores aplicaciones agrícolas preventivas y paliativas para mantener la calidad de la fruta y a la mayor depreciación vinculada a la incorporación del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú en julio de 2018. Como resultado de lo anterior, el margen bruto alcanzó US\$100,16 millones, disminuyendo un 12,12% respecto a los US\$113,97 millones registrados a Dic18.

Principales Componentes de los Gastos de Administración

Los gastos de administración aumentaron en US\$9,25 millones, alcanzando US\$47,33 millones. El alza en este concepto se debe principalmente a la incorporación del negocio de arándanos perteneciente al Grupo Rocío en Perú, el que no pertenecía al grupo Hortifrut durante el primer semestre de 2018.

Principales Componentes de los Otros Gastos, por función

Los Otros gastos por función aumentaron en US\$7,18 millones, alcanzando los US\$14,18 millones a Dic19. El alza se debe principalmente al reverso del ajuste a valor razonable de la fruta en “plantas portadoras” de las operaciones en Perú reconocido al 31 de diciembre de 2018 por un monto de US\$7,36 millones, el cual se va reconociendo durante el período en los resultados operacionales (ingresos y costos de venta), a medida que se va vendiendo la fruta.

c) Otros Componentes del Estado de Resultados

| Otros Ingresos (egresos) | 31-dic-19 MUS\$ | 31-dic-18 MUS\$ | variación % |
|--|----------------------------|----------------------------|------------------------|
| Deterioro de valor de activos | | | |
| Otras ganancias (pérdida) | (1.759) | 60.823 | -102,89% |
| Ingresos financieros | 2.789 | 1.448 | 92,61% |
| Costos financieros | (27.070) | (17.254) | 56,89% |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas | (5.625) | (3.483) | 61,50% |
| Diferencia de cambio | 247 | 2.005 | -87,68% |
| Otros Ingresos (egresos) | (31.418) | 43.539 | -172,16% |

Los otros componentes del resultado pasaron de una ganancia de US\$43,54 millones a diciembre de 2018 a una pérdida de US\$31,42 millones a diciembre de 2019.

Los principales rubros que explican esta variación son los siguientes:

- Las otras ganancias (pérdidas) pasaron de una ganancia de US\$60,82 millones a Dic18 a una pérdida por US\$1,76 millones a Dic19, diferencia que se explica por un ajuste de US\$60,99 millones, debido al ajuste a valor razonable de la participación de 50% en Hortifrut Tal S.A.C. (Perú), los que neto de impuestos asciende a US\$44,52 millones.
- Incremento en los costos financieros que aumentaron desde US\$17,25 millones a Dic18 a US\$27,07 millones a Dic19, variación que se explica principalmente por el mayor saldo promedio de deuda financiera como resultado del financiamiento de la compraventa y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú y la incorporación de deuda existente de los negocios adquiridos, deuda que generó intereses solamente por los meses de julio a diciembre en 2018 vs. 12 meses durante el 2019. A esto se suman costos de prepago asociados a refinanciamientos de deuda financiera, realizados durante el 3T19, los que ascendieron a US\$3,2 millones.

- c. La pérdida por participaciones en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó los US\$5,63 millones negativos a Dic19, que se compara con una pérdida por US\$3,48 millones en el mismo periodo del año anterior. Esta diferencia se compone principalmente por US\$0,84 millones en Hortifrut Tal S.A.C. (Perú) que deja de reflejarse en esta línea y se incorpora a la consolidación del Grupo Hortifrut a partir de la compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú en julio de 2018, y a una mayor pérdida de US\$2,63 millones en la asociada Munger Hortifrut NA LLC en Estados Unidos.

d) El gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias alcanzó US\$0,92 millones a Dic19, lo que se compara con los US\$27,42 millones a Dic18. El menor gasto por impuestos del periodo se desagrega en US\$9,35 millones por impuesto corriente (US\$14,30 millones a Dic18) y -US\$8,63 millones por impuesto diferido (US\$13,33 millones a Dic18).

e) Otros Indicadores de Resultados

Indicadores de Actividad:

| Indicador | Unidad | 31-dic-19 | 31-dic-18 |
|---|--------|-----------|-----------|
| Actividad | | | |
| Rotación de Activos <i>Ingresos Ordinarios/ Activos totales promedio del periodo</i> | Veces | 0,46 | 0,62 |
| Rotación de inventarios <i>Costo de ventas/Inventarios promedio</i> | Veces | 7,96 | 9,44 |
| Permanencia de inventarios (días) <i>Inventario / Costo de Venta anualizado (base 360 días)</i> | Días | 45 | 38 |

La rotación de los activos entre los periodos terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, disminuyó principalmente por el aumento de los ingresos (+9,07%) que fue proporcionalmente menor al aumento de los activos totales promedio en el mismo periodo (+69,30%).

Por su parte, la rotación de inventarios disminuyó debido al incremento de los inventarios promedio pasando de US\$43,88 millones a Dic18 hasta US\$59,76 millones en el mismo periodo de 2019, variación que fue proporcionalmente menor al aumento de los costos de venta explicados anteriormente.

4. ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS

La evolución de los principales indicadores financieros son los siguientes:

| Indicador | Unidad | 31-12-2019 | 31-12-2018 | Variaciones % |
|--|--------------|------------|------------|---------------|
| Liquidez Corriente | veces | 1,12 | 1,08 | 3,96% |
| <i>Activo corriente / Pasivo corriente</i> | | | | |
| Razón acida | veces | 0,77 | 0,67 | 14,99% |
| <i>Activos corrientes (-) Otros activos no financieros, inventarios y activos biológicos corrientes / Pasivo corriente</i> | | | | |
| Razón de endeudamiento | veces | 1,16 | 1,56 | -25,48% |
| <i>Total pasivos/Patrimonio atribuible a Controladora</i> | | | | |
| Deuda corto plazo | | 39,8% | 37,7% | 5,48% |
| <i>Total pasivos corrientes/Total pasivos</i> | | | | |
| Deuda largo plazo | | 60,2% | 62,3% | -3,32% |
| <i>Total pasivos no corrientes/Total pasivos</i> | | | | |
| Valor libro de la acción | US\$ /Acción | 1,0806 | 0,9704 | 11,35% |
| <i>Patrimonio atribuible a la controladora/ N° acciones promedio</i> | | | | |

- La liquidez corriente y la razón acida, fueron de 1,12 y 0,77 veces a Dic19, experimentando mejoras del 3,96% y 14,99%, respectivamente, en relación con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018. Ambos aumentos se explican principalmente por el aumento de los activos corrientes en 4,14%, mayoritariamente cuentas por cobrar, asociadas a la estacionalidad del negocio, sumado a la disminución de los pasivos corrientes en 0,17%, mayoritariamente cuentas por pagar.
- La razón de endeudamiento disminuyó en 25,48% respecto del 31 de diciembre de 2018, explicado por una disminución de los pasivos totales en US\$36,67 millones (5,04%) y al aumento del patrimonio atribuible a la controladora de US\$128,04 millones (27,44%), asociado al aumento de capital realizado entre julio y agosto de 2019.
- El porcentaje de deuda de corto plazo a Dic19, fue de 39,8% aumentando respecto del valor de 37,7% al 31 de diciembre de 2018, explicado principalmente por la disminución de los pasivos totales anteriormente mencionados, principalmente por el refinanciamiento de largo plazo con bonos en el mercado local.
- El porcentaje de deuda de largo plazo a Dic19, fue de 60,2%, menor al valor de 62,3% al 31 de diciembre de 2018, producto de la disminución del total de pasivos, proporcionalmente mayor a la disminución del total de pasivos no corrientes.
- El valor libro de la acción aumentó en un 11,35%, pasando de 0,9704 US\$/acción a 1,0806 US\$/acción, asociado principalmente al aumento del 27,4% en el patrimonio de la controladora por el aumento de capital por US\$133 millones realizado en 2019.

| Indicador | Unidad | 31-12-2019 | 31-12-2018 | Variaciones % |
|--|---------------|-------------------|-------------------|----------------------|
| Cobertura de gastos financieros <i>(Ganancia antes de impuesto-Costos financieros)/Costos financieros</i> | veces | 1,43 | 7,95 | -82,02% |
| Rentabilidad del patrimonio de la controladora <i>Ganancia de la controladora/Patrimonio de la controladora</i> | | 0,6% | 18,0% | -96,67% |
| Rentabilidad del patrimonio <i>Ganancia del ejercicio/Patrimonio total</i> | | 1,6% | 17,8% | -90,87% |

- La disminución en el índice de cobertura de gastos financieros a Dic19 respecto a igual periodo de 2018 se debe a la disminución del resultado antes de impuesto de US\$108,31 millones, lo que se suma a los mayores gastos financieros, que pasaron de US\$17,25 millones durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2018 a US\$27,07 millones al cierre de diciembre de 2019.
- La rentabilidad del patrimonio da cuenta del menor resultado atribuible a los propietarios de la controladora respecto a Dic18 debido principalmente al ajuste de US\$60,99 millones registrado en el resultado no operacional a Dic18, explicado anteriormente.



5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Principales partidas del estado de situación financiera consolidado.

| Estado de Situación Financiera | 31-dic-19 | 31-dic-18 | Variación | |
|---|------------------|------------------|------------------|---------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | % |
| Total activos corrientes | 308.107 | 295.866 | 12.241 | 4,14% |
| Total de activos no corrientes | 1.041.237 | 951.454 | 89.783 | 9,44% |
| Total de activos | 1.349.344 | 1.247.320 | 102.024 | 8,18% |
| Total pasivos corrientes | 274.880 | 274.418 | 462 | 0,17% |
| Total pasivos no corrientes | 416.348 | 453.477 | (37.129) | -8,19% |
| Total pasivos | 691.228 | 727.895 | (36.667) | -5,04% |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | 594.723 | 466.682 | 128.041 | 27,44% |
| Participaciones no controladoras | 63.393 | 52.743 | 10.650 | 20,19% |
| Patrimonio total | 658.116 | 519.425 | 138.691 | 26,70% |

Al 31 de diciembre de 2019, los activos totales aumentaron en US\$102,03 millones con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2018, lo que equivale a un aumento de un 8,18%.

Los activos corrientes aumentaron levemente en US\$12,24 millones (4,14%), principalmente por un aumento de: 1) Cuentas por cobrar en US\$14,87 millones, producto de la estacionalidad del negocio; 2) cuentas por cobrar a entidades relacionadas en US\$13,91 millones; 3) Activos por impuestos en US\$7,29 millones; y 4) otros Activos no financieros en US\$3,25 millones. Estos efectos se ven compensados por disminuciones en: 1) Inventarios en US\$15,91 millones; 2) Efectivo y Equivalentes al Efectivo en US\$6,90 millones; y 3) Activos Biológicos en US\$2,85 millones.

Los activos no corrientes experimentaron un aumento de US\$89,78 millones (9,44%), principalmente por el aumento en Propiedades, Planta y Equipo (activo por derechos de uso) por US\$110,00 y como contrapartida la disminución en: 1) Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación por US\$17,45 millones, y 2) Activos intangibles distintos de la plusvalía por US\$6,17 millones.

Los pasivos corrientes se mantuvieron en línea respecto al mismo período del año anterior, totalizando US\$274,88 millones a Dic19.

Por su parte, los pasivos no corrientes disminuyeron en US\$37,13 millones (-8,19%), principalmente por la disminución en: 1) Otros pasivos financieros, no corrientes por US\$27,49 millones; 2) Pasivo por impuestos diferidos por US\$8,09 millones; y 3) Cuentas por pagar a entidades relacionadas por US\$2,78 millones.

El patrimonio total de la Compañía registró un aumento de US\$138,69 millones (26,70%) respecto al 31 de diciembre de 2018, totalizando en US\$658,12 millones al 31 de diciembre de 2019, asociado principalmente al aumento de capital realizado entre julio y agosto de 2019.

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 2019 | Enero-diciembre 2018 | Comentarios |
|---|----------------------|----------------------|---|
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios | 545 | 511 | Incrementos de los ingresos por venta por un mayor volumen proveniente desde Perú |
| Pago a proveedores por los suministros de bienes y servicios | (348) | (342) | Un mayor costo asociado a la incorporación del negocio de arándanos de Grupo Rocío en Perú a partir de julio de 2018. |
| Pago por y a cuenta de empleados | (125) | (94) | |
| Intereses netos | (20) | (12) | |
| Impuestos | (18) | (15) | |
| Otros | (1) | (1) | |
| (1) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Operación | 33 | 47 | |
| Venta y compra de propiedades, plantas y equipos | (160) | (65) | Adición de activos por planes de Inversiones en México, Perú y China, sumado a la incorporación del 50% de los activos de Munger Hortifrut N.A. LLC, por división parcial de la compañía. |
| Otras actividades de inversión (suma de todo el resto) | 17 | (132) | Compra y fusión del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú. |
| (2) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión | (143) | (197) | |
| Ingresos por financiamiento | 341 | 515 | Mayor financiamiento de deuda de largo plazo durante el primer semestre del 2018, asociado al pago de la compra y venta en Perú. |
| Pagos de préstamos | (362) | (326) | |
| Importes procedentes de la emisión de acciones | 133 | - | En 2019) Emisión de acciones destinado a financiar proyectos de inversión en México y China. En 2018) Para canje en el proceso de compra y fusión del negocio de arándanos de Grupo Rocío en Perú |
| Dividendos pagados y otros flujos de inversión | (11) | (18) | Mayores pagos de dividendos por mayores resultados |
| (3) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Financiamiento | 101 | 171 | |
| Incremento Neto de Efectivo y Equivalentes de Efectivo (1) + (2) + (3) | (9) | 21 | |
| Efecto por variación del tipo de cambio | 2 | - | |
| Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del periodo | 49 | 28 | |
| Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Periodo | 42 | 49 | |



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, 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 2019 ascienden a la suma de US\$276,79 millones (US\$238,34 millones al 31 de diciembre de 2018), distribuida entre 16 bancos. El monto utilizado asciende a US\$144,43 millones, quedando un saldo disponible de US\$132,36 millones. Las líneas de crédito se distribuyen entre las siguientes sociedades: Hortifrut Chile S.A. con US\$260,17 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\$7,28 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 2019, basados en los flujos contractuales no descontados:

| | Capital | intereses | Flujos | | | | Total |
|---|----------------|--------------|----------------|--------------------|------------------|---------------|----------------|
| | | | de 0 a 3 meses | Entre 3 y 12 meses | Entre 1 y 5 años | Más de 5 años | |
| Banco Acreedor | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Banco de Crédito e Inversiones | 74.033 | 1.329 | 29.190 | 6.126 | 26.377 | 30.322 | 92.015 |
| Banco Estado | 42.116 | 121 | 12.128 | 1.503 | 26.849 | 6.869 | 47.349 |
| Banco de Chile | 29.845 | 58 | 5.022 | 5.248 | 19.186 | 4.346 | 33.802 |
| Metropolitan Life Insurance Company | 29.770 | - | - | 765 | 14.837 | 24.725 | 40.327 |
| Banco Scotiabank | 27.124 | 102 | 17.212 | 10.177 | - | - | 27.389 |
| Banco RaboFinance Chile | 29.093 | 86 | 317 | 4.045 | 23.663 | 5.970 | 33.995 |
| Banco de Crédito del Perú | 21.076 | 64 | 18.285 | 2.961 | 63 | - | 21.309 |
| Scotiabank Perú S.A. | 16.925 | 263 | 3.086 | 3.108 | 12.591 | - | 18.785 |
| Banco Itaú | 15.000 | 77 | 15.126 | - | - | - | 15.126 |
| Banco BICE | 16.674 | 81 | 16.040 | 510 | 248 | - | 16.798 |
| Communications Bank Yunnan Branch | 14.358 | - | - | - | 16.902 | - | 16.902 |
| Banco Santander Chile | 13.469 | 52 | 10.375 | 224 | 73 | - | 10.672 |
| Banco Santander Central Hispano S.A. | 10.378 | - | 1.251 | 6.511 | 2.866 | - | 10.628 |
| Banco China Construction Bank Corp. | 10.000 | 14 | 10.064 | - | - | - | 10.064 |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria | 7.272 | 41 | 1.558 | 1.488 | 4.348 | - | 7.394 |
| La Caixa | 5.417 | 10 | 356 | 2.792 | 2.147 | - | 5.295 |
| HSBC México SA, Institución de Banca Múltiple | 3.188 | - | 591 | 1.739 | 944 | - | 3.274 |
| Bankinter | 3.027 | 2 | 215 | 1.763 | 1.074 | - | 3.052 |
| Banco Internacional del Perú S.A. | 1.722 | - | 303 | 920 | 557 | - | 1.780 |
| Banco Sabadell | 1.549 | - | 143 | 429 | 1.001 | - | 1.573 |
| Credicorp Capital | 1.111 | - | 196 | 503 | 412 | - | 1.111 |
| Totales al 31 de diciembre de 2019 | 373.147 | 2.300 | 141.458 | 50.812 | 154.138 | 72.232 | 418.640 |

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

| Detalle | Capital | Valor Razonable | Flujos | | | | Total |
|---|--------------|-----------------|----------------|--------------------|------------------|---------------|--------------|
| | | | de 0 a 3 meses | Entre 3 y 12 meses | Entre 1 y 5 años | Más de 5 años | |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Préstamos bancarios | 373.147 | 375.447 | 141.458 | 50.812 | 154.138 | 72.232 | 418.640 |
| Bonos - Obligaciones con el público | 92.588 | 93.655 | 869 | 3.402 | 36.799 | 75.288 | 116.358 |
| Pasivos por arrendamientos | 35.047 | 35.047 | 2.790 | 8.513 | 14.964 | 11.058 | 37.325 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar | 78.798 | 78.798 | 69.535 | 9.263 | - | - | 78.798 |
| Cuentas por pagar a empresas relacionadas | 9.132 | 9.132 | - | 3.348 | 5.784 | - | 9.132 |

7.1.3. Riesgo de Tipo de Cambio

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

a) Exposición a pesos chilenos

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

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

b) Exposición a pesos mexicanos

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

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

c) Exposición a euros

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

d) Exposición a soles peruanos

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

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



Exposición en monedas distintas a la moneda funcional

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

| | <u>Pesos</u> | | | <u>Pesos</u> | | |
|---|-----------------|------------------|---------------|-----------------|--------------|-----------------|
| | <u>chilenos</u> | <u>Nuevo Sol</u> | <u>Euro</u> | <u>Mexicano</u> | <u>Yuan</u> | <u>Otros</u> |
| Al 31 de diciembre de 2019 | <u>MUS\$</u> | <u>MUS\$</u> | <u>MUS\$</u> | <u>MUS\$</u> | <u>MUS\$</u> | <u>MUS\$</u> |
| <u>Activos Financieros</u> | | | | | | |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 1.053 | 4.816 | 6.164 | 538 | 924 | 1.517 |
| Otros activos no financieros, corrientes | 1.052 | 934 | 141 | 2.139 | 52 | 15 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes | 15.537 | 24.344 | 20.222 | 4.575 | 3.593 | 1.541 |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes | 754 | - | 5.091 | - | 48 | - |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes | - | - | 4.417 | - | - | - |
| Total Activos Financieros | 18.396 | 30.094 | 36.035 | 7.252 | 4.617 | 3.073 |
| <u>Pasivos Financieros</u> | | | | | | |
| Otros pasivos financieros, corrientes | 671 | - | 10.354 | 250 | - | 1.693 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes | 19.616 | 13.477 | 3.172 | 3.536 | 8 | 1.340 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes | 2.003 | 549 | 276 | - | - | - |
| Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes | 441 | - | - | 507 | - | - |
| Otros pasivos financieros, no corrientes | 2.208 | - | 12.265 | 506 | - | 15.292 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes | 1.122 | - | 4.662 | - | - | - |
| Total Pasivos Financieros | 26.061 | 14.026 | 30.729 | 4.799 | 8 | 18.325 |
| Exposición neta al 31 de diciembre de 2019 | (7.665) | 16.068 | 5.306 | 2.453 | 4.609 | (15.252) |

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\$553 como mayor cargo a resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2019 (MUS\$2.236 al 31 de diciembre de 2018), lo anterior manteniendo todas las otras variables constantes. El cálculo considera la exposición en activos y pasivos financieros de la Compañía denominados en moneda distinta al dólar.

| <u>Monedas</u> | <u>Activos</u> | <u>Pasivos</u> | <u>Neto</u> | <u>Neto (10%</u> | <u>Variación</u> |
|---|----------------|----------------|--------------|---------------------|------------------|
| | | | | <u>Devaluación)</u> | |
| | <u>MUS\$</u> | <u>MUS\$</u> | <u>MUS\$</u> | <u>MUS\$</u> | <u>MUS\$</u> |
| Peso chileno | 18.396 | 26.061 | (7.665) | (6.899) | 766 |
| Nuevo Sol | 30.094 | 14.026 | 16.068 | 14.461 | (1.607) |
| Euro | 36.035 | 30.729 | 5.306 | 4.775 | (531) |
| Peso Mexicano | 7.252 | 4.799 | 2.453 | 2.208 | (245) |
| Yuan | 4.617 | 8 | 4.609 | 4.148 | (461) |
| Otros | 3.073 | 18.325 | (15.252) | (13.727) | 1.525 |
| Totales al 31 de diciembre de 2019 | 99.467 | 93.948 | 5.519 | 4.966 | (553) |

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 2019 la deuda a tasa variable que mantenía Hortifrut era de MUS\$290.175 (MUS\$365.711 al 31 de diciembre de 2018), 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\$915 (MUS\$1.480 al 31 de diciembre de 2018).

7.2. Riesgos Operacionales

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

7.2.1. Desarrollo Genético

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

7.2.2. Aumento Significativo de la Oferta

En caso de aumentos muy significativos de las hectáreas plantadas a nivel mundial, podría generarse un escenario de sobre-oferta de berries lo que llevaría a una caída en los precios en los mercados de destino. Sin embargo, en los principales mercados en los que opera Hortifrut se observa todavía un gran potencial de crecimiento para la demanda de berries, dado por la combinación de (i) un producto con efectos muy positivos para la salud; (ii) la importancia cada vez mayor en la alimentación sana que buscan los consumidores y (iii) un consumo de berries per cápita todavía relativamente bajo.

7.2.3. Intensificación de la Competencia

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



7.2.4. Contingencias/Pandemias en mercados de destino

La Sociedad enfrenta el riesgo 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.

7.2.5. 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 63,1% del total de plantaciones propias, aumentándose la exposición al riesgo climático en este país. No obstante, la Compañía posee otras plantaciones de menor tamaño en América del Sur, Norteamérica, Europa y Asia, que le permiten mitigar parcialmente este riesgo.

7.2.6. 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.

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.

7.3. 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 2019 y 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

| <u>PAÍS</u> | <u>TIPO DE SEGURO</u> | <u>MONEDA</u> | <u>31-dic-19</u> | <u>31-dic-18</u> |
|-------------|--|---------------|----------------------------|----------------------------|
| | | | <u>MONTO CUBIERTO</u> | <u>MONTO CUBIERTO</u> |
| Chile | Incendio sobre infraestructura | UF | 1.583.352 | 1.658.152 |
| Chile | Equipo Móvil Agrícola | UF | 47.732 | 48.092 |
| Chile | Vehículos Motorizados | UF | 73.500 | 48.563 |
| Chile | Responsabilidad Civil General y de Producto | USD | 5.000.000 | 5.000.000 |
| Chile | Transporte Marítimo | USD | 7.000.000 | 7.000.000 |
| Chile | Seguro de Crédito | USD | 50.000.000 | 20.000.000 |
| Chile | Seguro sobre Fruta y Materiales | USD | 14.400.000 | 9.810.916 |
| Chile | Terrorismo | UF | 500.000 | 500.000 |
| Chile | Perjuicios por Paralización | UF | 1.227.000 | 1.227.000 |
| EE.UU. | Responsabilidad Civil de Producto | USD | 20.000.000 | 20.000.000 |
| México | Transporte de Carga | USD | 200.000/embarque | 200.000/embarque |
| México | Incendio sobre infraestructura, Robo y Responsabilidad Civil | USD | 48.000.000 | 48.000.000 |
| México | Vehículos Motorizados | USD | Valor Comercial | Valor Comercial |
| España | Vehículos Motorizados | EUR | Valor Comercial / sin tope | Valor Comercial / sin tope |
| España | Instalaciones | EUR | 350.000 por evento | 350.000 por evento |
| España | Mercancías | EUR | 50.000 por evento | 50.000 por evento |
| España | Responsabilidad Civil | EUR | 6.500.000 | 6.500.000 |
| España | Seguro de Crédito | EUR | 90% impago | 90% impago |
| Perú | Incendio | PEN | 618.320 | 618.320 |
| Perú | Vehículos Motorizados | USD | 261.820 | 261.820 |

7.4. Riesgo en las Estimaciones

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2019, se reconoció el margen esperado de la fruta en las plantas portadoras de la Sociedad, por un monto que asciende a MUS\$1.401, 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 2018 por fue de un valor de MUS\$7.357, los cuales se presentaron Otros ingresos por función, netos del reverso del monto incorporado en la fusión con Grupo Rocío de MUS\$2.025, quedando en MUS\$5.332.



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

| Sociedad | Ajuste Valor razonable al 31-12-2019 (MUS\$) | Reducción 10% Volumen (MUS\$) | Reducción 10% Precio (MUS\$) | Reducción 10% Volumen y Precio (MUS\$) |
|---------------------------|---|--------------------------------------|-------------------------------------|---|
| Hortifrut Tal S.A.C. | 27 | 25 | 15 | 14 |
| Hortifrut Peru S.A.C. | 718 | 646 | 469 | 422 |
| Berries de Chao S.A.C. | 105 | 95 | 63 | 56 |
| HFE Berries Perú S.A. | 8 | 7 | -51 | -46 |
| Agrícola el Avellano S.A. | 6 | 6 | -47 | -42 |
| Agrícola Vida Nueva S.A. | 125 | 112 | -31 | -28 |
| Agrícola Santa Rosa S.A. | 107 | 96 | 30 | 27 |
| Agrícola Hortifrut S.A. | 173 | 155 | -163 | -147 |
| Hortifrut ABA S.A de C.V | 132 | 114 | 58 | 53 |
| Totales | 1.401 | 1.256 | 343 | 309 |

7.5. Riesgo Asociado a Proceso de Fusiones y Adquisiciones

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

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

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