



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

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

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

1. DESTACADOS DEL PERIODO Y HECHOS POSTERIORES

Inicio de operaciones de Vitafoods

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

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

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

Exitoso refinanciamiento de deuda por US\$101 millones

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

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

Hortifrut adquiere una participación no controladora de BFruit

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

Producto de este acuerdo, todo el volumen producido por BFruit es comercializado a través de la plataforma comercial de Hortifrut para Europa, aumentando así el volumen del negocio



verticalmente integrado que ya existe. Además, esto permitirá a Hortifrut llevar a cabo un escalamiento comercial más rápido de las nuevas variedades de frambuesas, moras y arándanos provenientes de sus propios programas de desarrollo varietal alrededor del mundo.

Contingencia Sanitaria COVID-19

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

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

2. RESUMEN DEL PERIODO

Dado que la Compañía administra sus operaciones con una visión de temporada agrícola (1 de julio a 30 de junio) y que este es el criterio relevante para este tipo de negocios, en este análisis se incluye la comparación de las temporadas 18/19 y 19/20.

El EBITDA del primer semestre del 2020 (“1S20”) alcanzó US\$45,67 millones, lo que representa un aumento del 93,44% al compararlo con los US\$23,61 millones registrados en el primer semestre 2019 (“1S19”). El mayor EBITDA se debe principalmente a mejores precios en Chile producto de una mejor calidad de fruta y el no traslape de producción con Perú, un mejor resultados en el negocio de congelados, a la maduración de los campos en China y a la disminución en los costos de venta por kilo y a gastos de administración y venta, vinculados a la implementación de eficiencias a nivel de campos y a la obtención de una mejor calidad de fruta y a la disminución en los otros gastos, por función, producto del menor fair value de fruta en planta registrado al cierre de 2019, respecto al cierre de 2018.

Por su parte, el EBITDA de la temporada 19/20 (“T19/20”) alcanzó los US\$121,61 millones, aumentando en un 14,19% respecto al EBITDA de US\$106,50 millones registrado en la temporada 18/19 (“T18/19”). El EBITDA aumenta principalmente por el incremento del 16,55% en el volumen comercializado durante el periodo, influenciado por una mejor curva de producción y calidad de la fruta, compensado en parte por la reducción del 11,44% en el precio promedio por kilo. Adicionalmente, los ingresos del período aumentan (+US\$17,41 millones) en mayor proporción respecto al incremento de costos y gastos antes de depreciación (+US\$2,30 millones, desde US\$445,50 millones en la T18/19 hasta US\$446,80 millones en la T19/20).

El cálculo del EBITDA se detalla a continuación:

	TEMPORADA		PERIODO ENERO - JUNIO	
	jul19-jun20	jul18-jun19	30-jun-20	30-jun-19
DETERMINACIÓN EBITDA	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	560.227	542.595	259.303	275.121
Otros ingresos, por función	8.180	8.401	6.257	2.470
Total Ingresos	568.407	550.996	265.560	277.591
Costo de ventas	(443.304)	(431.106)	(213.253)	(245.830)
Gasto de administración	(47.919)	(44.557)	(24.622)	(24.037)
Otros gastos, por función*	(5.906)	(12.888)	(2.834)	(9.363)
Total Costos y Gastos	(497.129)	(488.551)	(240.709)	(279.230)
Resultado Operacional	71.278	62.445	24.851	(1.639)
Depreciación y amortizaciones	50.333	44.051	20.823	25.250
EBITDA	121.611	106.496	45.674	23.611

*Excluye deterioro de valor de activos

Al cierre del 1S20 se registró una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de US\$2,50 millones, representando un aumento de US\$18,70 millones con respecto a las pérdidas por US\$16,20 millones registradas en igual periodo de 2019. Esta mejora se debe principalmente a un mayor margen bruto de US\$16,76 millones producto de una disminución de costos proporcionalmente mayor a la disminución de ingresos por ventas al reducirse el volumen de fruta peruana vendida durante el 1S20 por una poda más temprana para ciclar las plantas para la siguiente temporada, a los mayores costos incurridos en 2019 para resguardar la calidad de la fruta peruana, y por una disminución de US\$5,65 millones en los otros gastos, por función, asociado al menor reverso del ajuste del fair value de fruta en planta registrado al cierre de 2019, respecto al cierre de 2018 (US\$1,40 millones en el 1S20 vs. US\$6,33 millones en el 1S19).

En la T19/20, la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó los US\$22,26 millones en comparación con los US\$62,18 millones registrados durante la T18/19 (-64,20%). La menor utilidad se debe principalmente al efecto positivo por US\$60,99 millones por una sola vez en el resultado no operacional de la T18/19, que se registra en otros ingresos/(egresos), debido al ajuste a valor razonable de la participación del 50% en Hortifrut Tal S.A.C. (Perú) producto de la fusión llevada a cabo en Perú, los que netos de impuestos asciende a US\$44,52 millones. Aislado este efecto, la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora durante la T18/19 alcanzó US\$17,66 millones, US\$4,60 millones menor al resultado de la T19/20. La mayor utilidad de la T19/20 se explica principalmente por el aumento de US\$5,43 millones en el margen bruto, resultante del incremento en los ingresos de actividades ordinarias, los que aumentan en mayor proporción respecto a los costos operacionales, ambos explicados más adelante.

En términos semestrales, los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron US\$259,30 millones durante el 1S20, representando una disminución de 5,75% con respecto al mismo periodo del 2019. Esta disminución se debió principalmente a una caída del 5,57% en el volumen de venta, debido a la poda más temprana en los campos de Perú, cuya oferta de fruta no se sobrepuso con la oferta de fruta chilena durante el 1T20, compensado parcialmente por un mejor precio de la fruta chilena, un aumento del 39,84% en el volumen comercializado durante el 2T20 respecto del 2T19, vinculado principalmente a la maduración de los campos de arándanos en China, al inicio de la cosecha de arándanos en Perú en junio 2020 y a la entrada en producción de los campos de frambuesas en

México que fueron plantados en la T18/19. A estos efectos se suma una caída del 2,86% en el precio promedio por kilo, el que pasó de 7,36 US\$/Kg en el 1S19 a 7,15 US\$/Kg en el 1S20.

Al cierre del 1S20, los costos operacionales totalizaron US\$213,25 millones, presentando una disminución de 13,25% respecto a los US\$245,83 millones registrados durante el 1S19. Los menores costos se explican principalmente por el menor volumen comercializado en el 1T20 comparado con el 1T19, ante una curva de producción de la fruta peruana que no se traslapó con la curva de la fruta chilena, como sí ocurrió en el 1T19.

Los ingresos de actividades ordinarias en la T19/20 aumentaron en 3,25% (+US\$17,63 millones) respecto de la temporada anterior, totalizando US\$560,23 millones, explicado por el aumento del 16,55% del volumen distribuido hasta 70.113 toneladas, mientras que el precio promedio por kilo cayó 11,44%.

Los costos operacionales de la T19/20 alcanzaron US\$443,30 millones, aumentando en un 2,83% (+US\$12,20 millones) respecto a la T18/19. El aumento es explicado principalmente por: 1) mayores costos dado el mayor volumen comercializado; 2) mayor depreciación y 3) mayor costo de fletes asociado al incremento en volúmenes. Como resultado de lo anterior, el margen bruto alcanzó US\$116,92 millones, aumentando un 4,87% respecto a los US\$111,49 millones registrados en la T18/19.

La deuda financiera neta de la Sociedad aumentó levemente desde US\$448,91 millones al 31 de diciembre de 2019 a US\$452,17 millones al 30 de junio de 2020, lo que se explica principalmente por el incremento de los créditos PAEs como una medida para contar con fuentes adicionales de liquidez frente a potenciales requerimientos asociados a la pandemia por COVID-19, sumado al efecto negativo de la valorización de mercado asociada a los Cross Currency Swaps por US\$5,88 millones producto de la apreciación del dólar americano durante el período. Estos efectos fueron, en parte, compensados por el mayor saldo de caja disponible, también asociado a necesidades que pudiesen surgir de la contingencia. A junio de 2020, el pasivo asociado a los contratos de arriendo que tiene la Compañía asciende a US\$19,28 millones, que se compara con US\$21,81 millones a diciembre de 2019.

Determinación deuda financiera neta	30-jun-20	31-dic-19
Rubros	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros, corrientes	173.551	176.345
Obligaciones Arriendos Operativos, Corrientes	9.525	10.614
Otros pasivos financieros, no corrientes	305.092	279.524
Obligaciones Arriendos Operativos, No Corrientes	19.799	24.433
Pasivo financiero total	507.967	490.916
Menos:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	55.793	42.002
Total deuda financiera neta	452.174	448.914

3. ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Al cierre del primer semestre de 2020, se registró una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de US\$2,50 millones, representando un aumento de US\$18,70 millones con respecto a las pérdidas por US\$16,20 millones en igual periodo en 2019. El aumento en la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora respecto a la pérdida del 1S19 se debe principalmente a: 1) el aumento del margen bruto en US\$16,76 millones, porque, a pesar de registrarse menores ingresos producto del menor volumen comercializado durante el 1T20 (-16,90%) como resultado de la sobreposición de un volumen relevante de fruta en Perú y Chile durante el 1T19, este efecto fue más que compensado por la disminución de costos asociados a una mejor calidad de fruta peruana y a un

mejor retorno de la fruta chilena producto de la demanda y el precio; 2) una disminución de US\$5,65 millones en los otros gastos, por función, asociado al menor reverso del ajuste del fair value de fruta en planta registrado al cierre de 2019, respecto al cierre de 2018 (US\$1,40 millones en el 1S20 vs. US\$6,33 millones en el 1S19); 3) mayores otros ingresos, por función por US\$3,79 millones principalmente por un mayor fair value de la fruta en plantas portadoras, monto que asciende a US\$2,14 millones en 1S20, en comparación con US\$0,35 millones en 1S19; 4) un resultado positivo por diferencias de cambio por US\$1,32 millones, producto de la apreciación del dólar respecto al peso chileno; 5) el aumento de US\$2,50 millones en el resultado asociado a la participación de asociadas y negocios conjuntos, y 6) menores costos financieros netos por US\$2,56 millones. Estos efectos se ven compensados, en parte, por un mayor gasto por impuesto el que pasa de una ganancia por US\$3,49 millones en el 1S19 a un gasto por US\$5,40 millones en el 1S20, asociado al resultado positivo antes de impuesto, en comparación con las pérdidas registradas en igual periodo del año anterior.

El EBITDA acumulado en el 1S20 alcanzó US\$45,67 millones, lo que representa un aumento del 93,44% al compararlo con los US\$23,61 millones registrados en el 1S19. El mayor EBITDA se debe principalmente a mejores precios en Chile producto de una mejor calidad de fruta y el no traslape de producción con Perú (+ ~US\$7,00 millones), un mejor resultados en el negocio de congelados (+ ~US\$1,60 millones), a la maduración de los campos en China (+ ~US\$11,00 millones) y a la disminución en los costos de venta por kilo y a gastos de administración y venta, vinculados a la implementación de eficiencias a nivel de campos y a la obtención de una mejor calidad de fruta y a la disminución y a la disminución en los otros gastos, por función, producto del menor fair value de fruta en planta registrado al cierre de 2019, respecto al cierre de 2018, resultando en un reverso de US\$1,40 millones en el 1S20 vs. US\$6,33 millones en el 1S19.

a) Principales Componentes de los Ingresos

En términos acumulados, los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron US\$259,30 millones durante el 1S20, representando una disminución de 5,75% con respecto al mismo periodo del 2019. Esta disminución se debió principalmente a una caída del 16,90% en el volumen de venta durante el 1T20, en gran parte por el mayor volumen comercializado durante el 1T19 como resultado del retraso de la curva de producción en Perú, la cual se sumó a la producción de Chile, como se mencionó anteriormente. El menor volumen del 1T20 se ve compensado, en parte, por un incremento del 39,84% en el volumen comercializado durante el 2T20, asociado principalmente a la maduración de los campos de arándanos en China, a un inicio muy temprano de la cosecha de arándanos en Perú y a la entrada en producción de los campos de frambuesas en México que fueron plantados en la T18/19. A los efectos anteriores se suma una disminución en el precio promedio por kilo de 2,86%, pasando de 7,36 US\$/Kg a 7,15 US\$/Kg.

Ingresos Ordinarios, Total	30-jun-20 MUS\$	30-jun-19 MUS\$	variación %
Ingresos de actividades ordinarias	259.303	275.121	-5,75%
Otros ingresos, por función	6.257	2.470	153,32%
Ingresos Ordinarios, Total	265.560	277.591	-4,33%

Detalle de los ingresos ordinarios totales por segmento de negocio:

Ingresos por Segmento	30-jun-20	30-jun-19	variación
	MUS\$	MUS\$	%
Arándanos	221.699	235.278	-5,77%
Frambuesas	15.773	7.596	107,65%
Moras	4.353	8.149	-46,58%
Frutillas	1.171	2.223	-47,32%
Cerezas	4.096	5.329	-23,14%
Productos de Valor Agregado	18.468	19.016	-2,88%
Totales	<u>265.560</u>	<u>277.591</u>	-4,33%

En las ventas de arándanos, durante el 1S20 se observó una disminución de 5,77% respecto del periodo anterior, explicado principalmente por una caída del 12,55% en el volumen comercializado. El precio promedio por kilo tuvo un leve aumento, pasando de 8,14 US\$/kg en el 1S19 a 8,24 US\$/kg en el 1S20.

Las frambuesas experimentaron un aumento de sus ingresos por ventas del 107,65%, producto del mayor volumen comercializado, principalmente por fruta de México, que pasó de 523 toneladas en el 1S19 a 1.571 toneladas en el 1S20. El mayor volumen fue parcialmente compensado por una disminución en el precio promedio por kilo de 6,53%.

El segmento Moras registró una disminución de 46,58% en sus ingresos respecto al 1S19, explicado por una disminución de 28,97% en los volúmenes comercializados, principalmente por menor disponibilidad de fruta para captar en México, y una caída de 26,02% en el precio promedio por kilo.

Las frutillas experimentaron una disminución de las ventas del 47,32% respecto del 1S19, variación que se explica principalmente por una disminución del 30,93% 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 23,74%

Las cerezas registraron una caída en los ingresos por ventas del 23,14% en el 1S20. Esta disminución en los ingresos se debe a una disminución del precio promedio por kilo del 41,92%, compensado en parte por un incremento 32,33% en los volúmenes comercializados.

Los productos de valor agregado registraron una leve disminución en los ingresos por venta de 2,88% respecto de los ingresos registrados en igual periodo de 2019. Esta variación se explica por una disminución en el precio promedio por kilo de un 13,03%, compensado, en parte, por un aumento en el volumen distribuido de 11,68%.

b) Principales Componentes de Costos y Gastos

Gastos y Costos Totales	30-jun-20 MUS\$	30-jun-19 MUS\$	variación %
Costo de ventas	(213.253)	(245.830)	-13,25%
<i>Gasto de administración</i>	(24.622)	(24.037)	2,43%
<i>Otros gastos, por función</i>	(3.711)	(9.363)	-60,37%
Otros costos y gastos de operación	(28.333)	(33.400)	-15,17%
Menos:			
<i>Deterioro de valor de activos</i>	877	-	0,00%
Gastos y Costos Totales	(240.709)	(279.230)	-13,80%

Principales Componentes de los Costos de Ventas

Los costos de ventas al cierre de junio de 2020 totalizaron US\$213,25 millones, presentando una disminución de 13,25% respecto a los US\$245,83 millones registrados durante el 1S19. Los menores costos se explican principalmente por el menor volumen comercializado en el 1T20 (-16,90%), asociado a los eventos climáticos que retrasaron la curva de producción en Perú durante los primeros 6 meses de la T18/19, concentrándose un volumen relevante de fruta en el 1T19, compensado parcialmente por un aumento del 39,84% en el volumen comercializado durante el 2T20.

Principales Componentes de los Gastos de Administración

Los gastos de administración se mantuvieron en línea, totalizando US\$24,62 millones durante el 1S20.

Principales Componentes de los Otros Gastos, por función

Los Otros gastos por función disminuyeron en US\$5,65 millones, alcanzando los US\$3,71 millones en 1S20. Los menores gastos se deben principalmente al mayor ajuste a valor razonable de la fruta en “plantas portadoras” reconocido a diciembre de 2018 por un monto de US\$7,36 millones vs. US\$1,40 millones a diciembre de 2019, el cual se reversa en el primer trimestre y se va reconociendo durante el periodo en los resultados operacionales (ingresos y costos de venta), a medida que se va vendiendo la fruta, quedando un saldo a junio 2020 de US\$1,40 millones vs. US\$6,33 millones a junio 2019.

c) Otros Componentes del Estado de Resultados

Otros Ingresos (egresos)	30-jun-20 MUS\$	30-jun-19 MUS\$	variación %
Otras ganancias (pérdida)	(334)	(346)	-3,47%
Ingresos financieros	618	517	19,54%
Costos financieros	(11.235)	(13.697)	-17,97%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	(432)	(2.935)	-85,28%
Diferencia de cambio	1.318	(1.535)	-185,86%
Otros Ingresos (egresos)	(10.065)	(17.996)	-44,07%

Los otros componentes del resultado disminuyeron en US\$7,93 millones, pasando de a una pérdida de US\$18,00 millones en el 1S19 a una de US\$10,07 millones en el 1S20.

Los principales rubros que explican esta variación son los siguientes:

- a. Menores costos financieros por US\$2,46 millones, totalizando US\$11,24 millones en el 1S20, variación que se explica principalmente por los prepagos de deuda bancaria asociados a refinanciamientos de deuda financiera realizados durante el 3T19.
- b. La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas presentó una pérdida de US\$0,43 millones a junio de 2020, que se compara con una pérdida por US\$2,94 millones en el mismo periodo del año anterior. Esta diferencia se explica principalmente por una ganancia de US\$0,46 millones en la asociada Munger Hortifrut NA LLC en Estados Unidos respecto a una pérdida por US\$2,80 millones durante el 1S19.
- c. Una ganancia por diferencia de cambio por US\$1,32 millones en el 1S20, que se compara con una pérdida por US\$1,54 millones en igual periodo del año anterior. La ganancia durante el 1S20 se asocia principalmente a la apreciación del dólar americano en relación al peso mexicano y al chileno.

d) Gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias alcanzó US\$5,40 millones en 1S20, lo que se compara con una ganancia de US\$3,49 millones en 1S19. El gasto por impuestos del periodo se desglosa en US\$4,66 millones por impuesto corriente (US\$1,84 millones en 1S19) y US\$0,64 millones por impuesto diferido (-US\$4,97 millones en 1S19).

e) Otros Indicadores de Resultados

Indicadores de Actividad:

Indicador	Unidad	30-jun-20	30-jun-19
Actividad			
Rotación de Activos	Veces	0,20	0,23
<i>Ingresos Ordinarios/ Activos totales promedio del periodo</i>			
Rotación de inventarios	Veces	4,07	4,29
<i>Costo de ventas/Inventarios promedio</i>			
Permanencia de inventarios (días)	Días	44	42
<i>Inventario / Costo de Venta anualizado (base 360 días)</i>			

La rotación de los activos entre los periodos terminados al 30 de junio de 2020 y 2019, disminuyó principalmente por la disminución de los ingresos (-4,33%) y al aumento de los activos totales promedio en el mismo periodo (+9,65%).

Por su parte, la rotación de inventarios disminuyó debido a la disminución de 13,25% en los costos de venta explicados anteriormente, variación que fue proporcionalmente mayor a la disminución de los inventarios promedio, que pasaron de US\$52,41 millones en el 1S19 hasta US\$57,34 millones en el mismo periodo de 2020.

4. ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS

La evolución de los principales indicadores financieros son los siguientes:

Indicador	Unidad	30-jun-20	31-dic-19	Variaciones %
Liquidez Corriente <i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>	veces	1,02	1,12	-9,25%
Razón acida <i>Activos corrientes (-) Otros activos no financieros, inventarios y activos biológicos corrientes / Pasivo corriente</i>	veces	0,62	0,77	-18,43%
Razón de endeudamiento <i>Total pasivos/Patrimonio atribuible a Controladora</i>	veces	1,14	1,16	-1,71%
Deuda corto plazo <i>Total pasivos corrientes/Total pasivos</i>		34,10%	39,77%	-14,24%
Deuda largo plazo <i>Total pasivos no corrientes/Total pasivos</i>		65,90%	60,23%	9,40%
Valor Libro de la acción (US\$) <i>Patrimonio atribuible a controladora / N° acciones</i>	Dolares por acción	1,0172	1,0806	-5,86%

- La liquidez corriente y la razón acida, fueron de 1,02 y 0,62 veces a junio 2020, experimentando caídas del 9,25% y 18,43%, respectivamente, en relación con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019. Ambos se explican principalmente por la disminución de los activos corrientes en 24,47%, mayoritariamente cuentas por cobrar e inventarios, asociados a la estacionalidad del negocio, compensado con la disminución de los pasivos corrientes en 16,77%, principalmente cuentas por pagar y otros pasivos financieros, corrientes.
- La razón de endeudamiento disminuyó levemente en 1,71% respecto del 31 de diciembre de 2019, explicado por una disminución de los pasivos totales de US\$20,33 millones (-2,94%), los que disminuyen en mayor proporción respecto a la disminución en el patrimonio atribuible a la controladora de US\$7,44 millones (-1,25%), asociado al MTM negativo en operaciones de cobertura de flujos de efectivo por US\$5,88 millones y al menor resultado de filiales y asociadas cuya moneda funcional es distinta al dólar americano, lo que genera un ajuste de conversión negativo dada la apreciación del dólar americano contra dichas monedas durante el periodo.
- El porcentaje de pasivos corrientes a junio de 2020 fue de 34,10% respecto de los pasivos totales, menor respecto del 39,77% a diciembre de 2019, explicado principalmente por la disminución de los pasivos corrientes anteriormente mencionados.
- El porcentaje de pasivos no corrientes a junio de 2020, fue de 65,90% respecto de los pasivos totales, mayor al 60,23% al 31 de diciembre de 2019, producto del aumento de los pasivos no corrientes asociado a: 1) préstamos bancarios principalmente por el incremento de los créditos PAEs como una medida para contar con fuentes adicionales de liquidez frente a potenciales requerimientos asociados a la pandemia por COVID-19, 2) MTM negativo de los cross currency swaps tomados para dolarizar los bonos locales emitidos en 2019, como resultado de la apreciación del dólar americano respecto al peso chileno y 3) un mayor pasivo por impuesto diferido.
- El valor libro de la acción disminuyó en un 5,86%, pasando de 1,0806 US\$/acción en diciembre de 2019 a 1,0172 US\$/acción a junio de 2020, asociado principalmente a la disminución del 1,25% en el patrimonio de la controladora y al mayor número de acciones promedio debido al aumento de capital realizado en agosto de 2019.

Indicador	Unidad	30-jun-20	30-jun-19	Variaciones %
Cobertura de gastos financieros <i>(Ganancia antes de impuesto-Costos financieros)/Costos financieros</i>	veces	2,24	-0,43	-616,23%
Rentabilidad del patrimonio de la controladora <i>Ganancia de la controladora/Patrimonio de la controladora</i>		0,43%	-3,59%	-111,86%
Rentabilidad del patrimonio <i>Ganancia del ejercicio/Patrimonio total</i>		1,29%	-3,20%	-140,47%

- El incremento en el índice de cobertura de gastos financieros a junio de 2020 respecto a igual periodo de 2019 se debe al aumento en el resultado antes de impuesto de US\$33,54 millones, lo que se suma a los menores gastos financieros, que pasaron de US\$13,70 millones durante el 1S19 a US\$11,24 millones al cierre del 1S20.
- La rentabilidad del patrimonio de la controladora da cuenta del aumento de US\$18,70 millones en la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora respecto a junio 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\$8,51 millones en el 1S20, la que se compara con pérdidas por US\$16,14 millones en igual periodo en 2019. Los mejores resultados se ven parcialmente compensados por el aumento en el patrimonio total, asociado principalmente al aumento de capital realizado en agosto de 2019.

5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Principales partidas del estado de situación financiera consolidado.

Estado de Situación Financiera	30-jun-20	31-dic-19	Variación	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Total activos corrientes	232.718	308.107	(75.389)	-24,47%
Total de activos no corrientes	1.095.804	1.041.237	54.567	5,24%
Total de activos	1.328.522	1.349.344	(20.822)	-1,54%
Total pasivos corrientes	228.794	274.880	(46.086)	-16,77%
Total pasivos no corrientes	442.107	416.348	25.759	6,19%
Total pasivos	670.901	691.228	(20.327)	-2,94%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	587.281	594.723	(7.442)	-1,25%
Participaciones no controladoras	70.340	63.393	6.947	10,96%
Patrimonio total	657.621	658.116	(495)	-0,08%

Al 30 de junio de 2020, los activos totales disminuyeron en US\$20,82 millones (-1,54%) con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2019, como resultado de los menores activos corrientes, compensado parcialmente por el aumento de los activos no corrientes.

Los activos corrientes disminuyeron en US\$75,39 millones (-24,47%), principalmente por una disminución de: 1) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas en US\$39,67 millones; 2) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en US\$39,28 millones, y 3) inventarios en US\$28,98 millones, todos los ítems afectados por la estacionalidad del negocio. Estos efectos se ven compensados por aumentos en: 1) Efectivo y equivalentes al efectivo en US\$13,79 millones con el objetivo de poder cubrir necesidades que pudiesen surgir de la contingencia sanitaria; y 2) Activos Biológicos en US\$19,37 millones por la activación de costos de mantención de las plantaciones.

Los activos no corrientes experimentaron un aumento de US\$54,57 millones (5,24%), principalmente por el aumento en: 1) Propiedades, plantas y equipos por US\$39,78 millones, vinculado mayoritariamente a la inversión en los proyectos de México y China; 2) Otros activos financieros, no corrientes por US\$8,87 millones, y 3) activos por impuestos diferidos por US\$5,79 millones.

Los pasivos corrientes bajaron en US\$46,09 millones (-16,77%), totalizando US\$228,79 millones a junio de 2020. Los menores pasivos corrientes se asocian principalmente a las menores Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, propias de la estacionalidad del negocio.

Por su parte, los pasivos no corrientes incrementaron en US\$25,76 millones (6,19%), principalmente por subidas en: 1) Otros pasivos financieros, no corrientes por US\$25,57 millones y 2) Pasivo por impuestos diferidos por US\$5,08 millones.

El patrimonio total de la Compañía se mantuvo en línea respecto al 31 de diciembre de 2019, totalizando en US\$657,62 millones (-0,08%). El patrimonio total se mantuvo como resultado de la disminución del patrimonio atribuible a la controladora, asociado al MTM negativo en operaciones de cobertura de flujos de efectivo anteriormente explicado, que se contabilizó dentro de Otras reservas, compensado por el aumento en las Participaciones no controladoras.

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

Principales fuentes y usos de fondos del periodo (US\$ millones)	Enero-Junio 2020	Enero-Junio 2019	Comentarios
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	340	324	Mayores ingresos por cobros de cuentas por cobrar
Pago a proveedores por los suministros de bienes y servicios	(199)	(220)	Menores compras de fruta y otros insumos a terceros
Pago por y a cuenta de empleados	(51)	(47)	
Intereses netos	(11)	(9)	
Impuestos	(1)	(6)	
Otros	2	(0)	
(1) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Operación	81	42	
Venta y compra de propiedades, plantas y equipos	(66)	(38)	Adición de activos por planes de Inversiones en México y China principalmente
Otras actividades de inversión (suma de todo el resto)	(2)	1	
(2) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión	(69)	(37)	
Ingresos por financiamiento	156	190	
Pagos de préstamos	(144)	(203)	
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(6)	(2)	
Dividendos pagados y otros flujos de inversión	(4)	(11)	
(3) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Financiamiento	1	(26)	Pagos de deuda compensados por nuevos préstamos para financiamiento de capital de trabajo
Incremento Neto de Efectivo y Equivalentes de Efectivo (1) + (2) + (3)	14	(22)	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del periodo	42	49	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Período	56	27	

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 30 de Junio de 2020 ascienden a la suma de US\$240,64 millones (US\$276,79 millones al 31 de diciembre de 2019), distribuida entre 14 bancos. El monto utilizado asciende a US\$145,43 millones, quedando un saldo disponible de US\$95,21 millones. Las líneas de crédito se distribuyen entre las siguientes sociedades: Hortifrut Chile S.A. con US\$224,00 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\$7,29 millones y Hortifrut Import Inc., con US\$5,00 millones.

Basado en el actual desempeño operacional y su posición de liquidez, la Sociedad estima que los flujos de efectivo provenientes de las actividades operacionales y el efectivo disponible serán suficientes para financiar el capital de trabajo y los pagos de intereses, por los próximos 12 meses y el futuro previsible.

Para administrar la liquidez de corto plazo, la Sociedad se basa en los flujos de caja proyectados para un ejercicio móvil de doce meses y mantiene Efectivo y equivalentes al efectivo, disponible para cumplir sus obligaciones futuras.

A continuación, se resumen los vencimientos de los préstamos bancarios y leasing financieros de la Sociedad al 30 de junio de 2020, basados en los flujos contractuales no descontados:

	Capital	intereses	Flujos				Total
			de 0 a 3	Entre 3 y	Entre 1 y 5	Más de 5	
			meses	12 meses	años	años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Banco Acreedor							
Banco de Crédito e Inversiones	72.906	308	28.855	6.036	26.388	24.447	85.726
Banco Estado	42.636	168	130	14.014	28.553	3.376	46.073
Banco de Chile	45.557	290	20.654	5.382	18.075	4.225	48.336
Metropolitan Life Insurance Company	29.399	398	310	1.191	15.831	21.774	39.106
Banco Scotiabank	29.814	170	2.588	27.600	250	-	30.438
Banco RaboFinance Chile	28.373	163	2.642	746	24.936	2.930	31.254
Banco de Crédito del Perú	29.919	166	124	29.237	1.455	-	30.816
Scotiabank Perú S.A.	1.300	12	355	629	333	-	1.317
Banco Itaú	15.176	177	25	15.862	-	-	15.887
Coöperatieve Rabobank U.A.	19.942	23	-	-	12.752	7.273	20.025
Communications Bank Yunnan Branch	21.162	-	-	-	25.865	-	25.865
Banco Santander Chile	8.679	15	8.290	386	37	-	8.713
Banco Santander Central Hispano S.A.	8.795	10	1.488	2.173	1.679	4.466	9.806
Banco China Construction Bank Corp.	15.000	120	-	15.468	-	-	15.468
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	12.326	43	1.905	2.348	8.173	-	12.426
La Caixa	2.830	7	358	1.075	1.433	-	2.866
HSBC México SA, Institución de Banca Múltiple	2.063	-	583	1.525	-	-	2.108
Bankinter	1.489	-	215	644	645	-	1.504
Banco Internacional del Perú S.A.	1.141	-	307	738	124	-	1.169
Banco Sabadell	1.272	-	143	429	716	-	1.288
Credicorp Capital	1.859	-	326	1.533	-	-	1.859
Banco Continental BBVA	59	-	60	-	-	-	60
GC Rent Chile SpA.	48	-	4	18	37	-	59
Totales al 30 de junio de 2020	391.745	2.070	69.362	127.034	167.282	68.491	432.169

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

Detalle	Capital	Valor Razonable	Flujos				Total
			de 0 a 3	Entre 3 y	Entre 1 y 5	Más de 5	
			meses	12 meses	años	años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos bancarios	381.761	383.769	68.725	125.788	161.877	64.670	421.060
Bonos - Obligaciones con el público	93.819	94.874	869	3.391	43.094	66.868	114.222
Pasivos por Leasing	9.984	10.046	637	1.246	5.405	3.821	11.109
Pasivos por arrendamientos	19.168	19.278	454	2.981	7.969	10.280	21.684
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	34.836	34.836	31.564	3.272	-	-	34.836
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	10.814	10.814	-	5.666	5.148	-	10.814

7.1.3. Riesgo de Tipo de Cambio

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

a) Exposición a pesos chilenos

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

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

b) Exposición a pesos mexicanos

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

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

c) Exposición a euros

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

d) Exposición a soles peruanos

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

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

Exposición en monedas distintas a la moneda funcional

La tabla siguiente muestra la exposición en monedas distintas al dólar, sobre activos y pasivos financieros de la Compañía al 30 de junio de 2020:

	<u>Pesos</u>	<u>Nuevo Sol</u>	<u>Euro</u>	<u>Pesos</u>	<u>Yuan</u>	<u>Otros</u>
	<u>chileno</u>			<u>Mexicano</u>		
Al 30 de junio 2020	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos Financieros						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4.451	6.535	5.496	906	9.636	1.600
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	1.616	15.579	12.480	5.744	3.408	861
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	9	-	8.663	-	46	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	-	-	4.429	-	-	-
Total Activos Financieros	6.076	22.114	31.068	6.650	13.090	2.461
Pasivos Financieros						
Otros pasivos financieros, corrientes	241	-	8.688	-	-	-
Pasivos por arrendamientos, corrientes	248	-	421	192	-	114
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	5.284	5.533	5.812	3.342	2.936	242
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	3.496	3	2.113	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	441	-	-	507	-	-
Otros pasivos financieros, no corrientes	77	-	11.351	-	-	-
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	1.824	-	913	80	-	382
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	-	-	5.148	-	-	-
Total Pasivos Financieros	11.611	5.536	34.446	4.121	2.936	738
Exposición neta al 30 de junio de 2020	(5.535)	16.578	(3.378)	2.529	10.154	1.723

Efectos en una Potencial Variación del Tipo de Cambio en las Cuentas Monetarias de Balances

El potencial efecto neto en activos y pasivos financieros que una devaluación de 10% del dólar estadounidense frente a todas las otras monedas relevantes a las que la Compañía se encuentra expuesta, sería aproximadamente de MUS\$2,21 como mayor cargo a resultados de la Compañía al 30 de junio de 2020 (MUS\$553 al 31 de diciembre de 2019), lo anterior manteniendo todas las otras variables constantes. El cálculo considera la exposición en activos y pasivos financieros de la Compañía denominados en moneda distinta al dólar.

<u>Monedas</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Neto</u>	<u>Neto (10%</u>	<u>Variación</u>
				<u>Devaluación)</u>	
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Peso chileno	6.076	11.611	(5.535)	(4.982)	553
Nuevo Sol	22.114	5.536	16.578	14.920	(1.658)
Euro	31.068	34.446	(3.378)	(3.040)	338
Peso Mexicano	6.650	4.121	2.529	2.276	(253)
Yuan	13.090	2.936	10.154	9.139	(1.015)
Otros	2.461	738	1.723	1.551	(172)
Totales al 30 de junio de 2020	81.459	59.388	22.071	19.864	(2.207)

7.1.4. Riesgo de la Tasa de Interés

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

Los pasivos de largo plazo están tanto a tasas fijas como variables y en su mayoría en dólares para evitar variación de costos y estar alineado con la moneda funcional de la Sociedad. Si bien los pasivos financieros de corto plazo, ligados a capital de trabajo temporal, están a tasa fija, éstos experimentan una exposición a variabilidad de las tasas de mercado al momento de su contratación y/o renovación.

Al 30 de junio de 2020 la deuda a tasa variable que mantenía Hortifrut era de US\$319,86 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\$1,01 millones (US\$0,92 millones al 31 de diciembre de 2019).

7.2. Riesgos Operacionales

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

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

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

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

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

7.2.2. Desarrollo Genético

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

7.2.3. Aumento Significativo de la Oferta

En caso de aumentos muy significativos de las hectáreas plantadas a nivel mundial, podría generarse un escenario de sobre-oferta de berries lo que llevaría a una caída en los precios en los mercados de

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

7.2.4. Intensificación de la Competencia

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

7.2.5. Riesgos Climáticos

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

Con la adquisición del negocio de arándanos de Grupo Rocío las plantaciones de la compañía en Perú alcanzan a un 52,41% del total de plantaciones al 30 de junio 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.

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

<u>PAÍS</u>	<u>TIPO DE SEGURO</u>	<u>MONEDA</u>	<u>30-jun-20</u> <u>MONTO CUBIERTO</u>	<u>31-dic-19</u> <u>MONTO CUBIERTO</u>
Chile	Incendio sobre infraestructura	UF	1.595.352	1.583.352
Chile	Equipo Móvil Agrícola	UF	47.732	47.732
Chile	Vehículos Motorizados	UF	74.200	73.500
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	50.000.000
Chile	Seguro sobre Fruta y Materiales	USD	14.400.000	14.400.000
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 30 de junio de 2020, se reconoció el margen esperado de la fruta en las plantas portadoras de la Sociedad, por un monto que asciende a US\$2,14 millones, los que en resultado se presentan en el rubro Otros ingresos por función. El movimiento por incremento (Decremento) del ajuste a valor razonable del activo biológico corriente, se calcula rebajando a la estimación al cierre del periodo el valor registrado al 31 de diciembre del ejercicio anterior (US\$1,40 millones).

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

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

Sociedad	Ajuste Valor razonable al 30-06-2020 (MUS\$)	Reducción 10% Volumen (MUS\$)	Reducción 10% Precio (MUS\$)	Reducción 10% Volumen y Precio (MUS\$)
Hortifrut Perú S.A.C.	1.221	1.099	800	720
Hortifrut Tal S.A.C.	556	500	0	0
Berries de Chao S.A.C.	77	69	33	30
HFE Berries Perú S.A.C.	288	259	130	117
Totales	2.142	1.927	963	867

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.