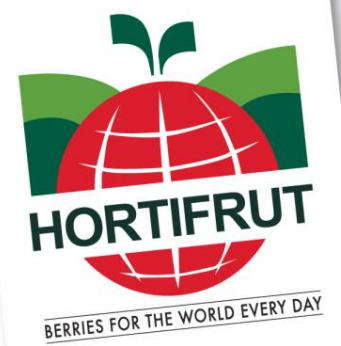




# INFORME DE RESULTADOS JUNIO 2020



# NUESTRA EMPRESA

## **Visión:**

Ser el líder mundial en la categoría de Berries.

## **Misión:**

Todos los Berries, a todo el mundo, todos los días.

## **Modelo de Negocio:**

A través de alianzas estratégicas, uniendo a los mejores del hemisferio sur con los mejores del hemisferio norte, en plataformas comerciales y marcas propias, integrando el negocio desde la genética hasta el cliente final. Abastecemos a los mejores clientes en los principales mercados globales.

## **Propósito:**

Enriquecer la vida de las personas ofreciendo los más deliciosos Berries, con un equipo de colaboradores y socios que generan un impacto positivo en el medio ambiente y en nuestras comunidades.



# TABLA DE CONTENIDO

1) Resumen de Resultados Consolidados .....	4
2) Hechos Destacados del Periodo .....	7
3) Estado Integral de Resultados Consolidados - IFRS .....	9
4) Análisis de Estado de Resultados Consolidados.....	10
5) Análisis Resultados Temporada 2019-20.....	16
6) Datos por Segmento de Negocio.....	19
7) Índices Financieros y de Rentabilidad.....	26
8) Estados Financieros Consolidados - IFRS.....	28
a. Estado de Situación Financiera Consolidado - Activos.....	28
b. Estado de Situación Financiera Consolidado - Pasivos y Patrimonio.....	29
c. Estado Integral de Resultados Consolidados.....	30
d. Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados.....	31
e. Estado de Flujo de Efectivo Consolidados.....	32



## Resumen de Resultados Consolidados por temporada 2019/20 y 2018/19 y al cierre del 1er semestre 2020 y 2019

1. **Los Ingresos totales<sup>1</sup> aumentaron en un 3,16%** en la temporada 2019/20 (“T19/20”) en comparación con la temporada 2018/19 (“T18/19”), totalizando **MUS\$568.407**. Los mayores ingresos se deben a un incremento de 16,55% en el volumen comercializado hasta 70.113 toneladas, vinculado principalmente a la normalización de la curva de producción en Perú, a la maduración de los campos de arándanos en China y a la entrada en producción de los campos de frambuesas en México que fueron plantados en la T18/19. El mayor volumen fue parcialmente compensado por una reducción en el precio promedio por kilo de 11,44%, el que pasó de 7,81 US\$/Kg en la T18/19 a 6,92 US\$/Kg en la T19/20.

Por su parte, los **Ingresos totales<sup>1</sup>** de Hortifrut al cierre de junio de 2020 (“1S20”) alcanzaron **MUS\$265.560**, representando una **disminución del 4,33%** respecto al mismo periodo en 2019 (“1S19”). 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.

La caída en volúmenes y precios se ve parcialmente compensada por un aumento en los otros ingresos por función de MUS\$3.787 asociado principalmente al reconocimiento de un mayor margen esperado de la fruta en las plantas portadoras.

Los Ingresos del segmento agregado “Fruta Fresca”, que incluye arándanos, frambuesas, moras, frutillas y cerezas representaron un 93,05% de los ingresos consolidados en el 1S20, en línea respecto a los 93,15% en el 1S19. Por su parte, los Ingresos por venta del segmento “Productos con Valor Agregado” representaron un 6,95% de los ingresos consolidados en igual periodo.

2. **Los Costos operacionales totales** aumentaron levemente en un 1,81% en la T19/20 respecto a la T18/19, totalizando **MUS\$499.753** explicado principalmente por: 1) mayores costos dado el mayor volumen distribuido; 2) mayor depreciación; 3) gastos por remuneración vinculados al mayor volumen de producción; y 4) amortización del Activo Intangible (royalties), que pasó desde MUS\$1.541 a MUS\$6.149, asociado principalmente a la mayor venta de plantas de Arándanos. Estos efectos fueron, en gran medida, compensados con la disminución en los otros gastos, por función, relacionados al menor reverso del ajuste al fair value de la fruta en plantas portadoras por MUS\$2.431 en la T19/20, vs. MUS\$6.327 en la T18/19 y por menores compras de fruta a terceros.

---

<sup>1</sup> Corresponde a la suma de Ingresos de actividades ordinarias más Otros ingresos, por función.

Los **Costos operacionales totales** en el 1S20 ascendieron a **MUS\$241.586**, registrando una disminución de 13,48%, respecto al 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 trasladó con la curva de la fruta chilena, como sí ocurrió en el 1T19. Adicionalmente el periodo presenta una disminución 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, quedando un saldo de MUS\$1.401 en el 1S20 vs. MUS\$6.327 en el 1S19.

Por su parte, en términos unitarios, los costos de ventas disminuyeron desde US\$6,51 por kilo en 1S19 hasta US\$6,01 por kilo en 1S20.

Así, en la T19/20, la Compañía registró un **EBITDA de MUS\$121.612**, aumentando un 14,19% con respecto al EBITDA de MUS\$106.496 registrado en la 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 (+MUS\$17.411) en mayor proporción respecto al incremento de costos y gastos antes de depreciación (+MUS\$2.295, desde MUS\$444.500 en la T18/19 hasta MUS\$446.795 en la T19/20).

El **EBITDA** alcanzó **MUS\$45.674** en el 1S20, registrando un incremento de 93,44% respecto al EBITDA de MUS\$23.611 registrado en igual periodo de 2019. 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 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.

3. **El Resultado operacional** en la T19/20 ascendió a **MUS\$68.654**, aumentando en un 14,18% respecto a la T18/19. El incremento en el resultado operacional de MUS\$8.526 está vinculado en gran medida a las mismas razones que explican las variaciones en el EBITDA. Estos efectos se ven compensados, en parte, por la mayor depreciación del periodo, asociada a la incorporación de hectáreas plantadas en México y China y al incremento en amortización del activo intangible, mencionado anteriormente.

Durante el 1S20, el **Resultado operacional** alcanzó **MUS\$23.974**, que se compara con el resultado negativo de MUS\$1.639 presentado en el 1S19. Por su parte, el margen operacional también experimentó un aumento desde -0,59% hasta 9,03% en el periodo de análisis. Estos incrementos se explican principalmente por las mismas razones que explican las variaciones en el EBITDA del periodo, sumado a una disminución de 17,53% en la depreciación de las plantas portadoras del periodo vinculada mayormente al menor volumen comercializado. Particularmente, los gastos de administración y venta del periodo disminuyeron en un 17,80% entre el 1S19 y el 1S20, totalizando MUS\$27.456.

4. El **Resultado no operacional** de la T19/20 presentó un resultado **negativo de MUS\$23.487**, que se compara con el resultado positivo por MUS\$29.394 registrado en la T18/19. El resultado positivo en la T18/19 se asocia principalmente a la utilidad de MUS\$60.527 registrada en los otros ingresos/(egresos), en gran medida debido al ajuste a valor razonable de la participación del 50% de Hortifrut Tal S.A.C. (Perú) por la fusión realizada en este país, ajuste que ascendió a MUS\$60.990, lo que neto de impuestos asciende a MUS\$44.520. Aislado este efecto, el resultado no operacional de la T18/19 sería de MUS\$31.596 negativos, MUS\$8.109 menor al resultado de la T19/20, producto de: 1) la disminución de MUS\$3.461 en los costos financieros netos; 2) mayores ganancias por diferencias de cambio por MUS\$3.075, y 3) aumento de MUS\$2.857 en el resultado asociado a la participación de asociadas y negocios conjuntos.

El **Resultado no operacional** en el 1S20 fue **MUS\$10.065 negativos**, que se compara favorablemente con los MUS\$17.996 negativos registrados en el 1S19. El mejor resultado se asocia principalmente a: 1) el aumento de MUS\$2.503 en el resultado asociado a la participación de asociadas y negocios conjuntos, principalmente por una ganancia de MUS\$455 durante el 1S20 en la asociada Munger Hortifrut NA LLC en Estados Unidos respecto a una pérdida por MUS\$2.802 durante el 1S19; 2) menores costos financieros netos por MUS\$2.563 vinculado a los prepagos de deuda realizados durante el 3T19, y 3) un resultado positivo por diferencias de cambio por MUS\$1.318 durante el 1S20, producto de la apreciación del dólar respecto al peso chileno.

5. **La Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó los MUS\$22.259** en la T19/20 en comparación con los MUS\$62.184 registrados durante la T18/19 (-64,20%). La menor utilidad se debe principalmente al efecto positivo por MUS\$60.990 por una sola vez en el resultado no operacional de la T18/19, 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) por la fusión realizada en ese país, los que neto de impuestos asciende a MUS\$44.520. Aislado este efecto, la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora durante la T18/19 sería MUS\$17.664, MUS\$4.595 menor al resultado de la T19/20. La mayor utilidad del periodo se explica principalmente por el mayor resultado operacional anteriormente explicado, sumado al mejor resultado no operacional sin el efecto del ajuste a valor razonable mencionado.

En el 1S20, la Compañía registró una **Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora de MUS\$2.502**, que se compara favorablemente con una pérdida por MUS\$16.201 registrada en igual periodo de 2019. La mejora de ganancia atribuible a los propietarios de la controladora del 1S20 respecto a la pérdida del 1S19 se debe principalmente al mayor EBITDA de MUS\$22.063, como resultado de una disminución de costos proporcionalmente mayor a la disminución de ingresos por ventas, producto de no tener los mayores costos asociados a la mantención de calidad de la fruta peruana, al reducirse el volumen de ésta durante el 1S20 a raíz de una poda más temprana para ciclar las plantas para la siguiente temporada, y por una disminución de MUS\$6.529 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 (MUS\$1.401 en el 1S20 vs. MUS\$6.327 en el 1S19).

## Hechos Destacados del Periodo

### 1. 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 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 local e 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 vencimiento y fortaleciendo su estructura financiera.

### 2. 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 US\$100 millones** durante el año 2021, convirtiéndola en un actor global muy relevante en su categoría en los mercados internacionales.

La nueva compañía contemplará 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.

### 3. 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 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.

#### **4. 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.



# Estado Integral de Resultados Consolidados - IFRS

## HORTIFRUT S.A. Y FILIALES Estado Integral de Resultados Consolidados Al 30 de junio 2020 (Enero a Junio)

	ene19-jun19		ene20-jun20		Var %
	MUSD	% Ing.	MUSD	% Ing.	
Ingresos totales <sup>1</sup>	277.591		265.560		-4,33%
Costos de ventas	-220.580	-79,46%	-192.430	-72,46%	-12,76%
Gastos de administración	-33.400	-12,03%	-27.456	-10,34%	-17,80%
<b>EBITDA</b>	<b>23.611</b>	<b>8,51%</b>	<b>45.674</b>	<b>17,20%</b>	<b>93,44%</b>
Depreciación Activo Fijo	-12.668	-4,56%	-10.177	-3,83%	-19,66%
Depreciación Activo Biológico	-11.360	-4,09%	-9.272	-3,49%	-18,38%
Amortización Activo Intangible	-1.222	-0,44%	-1.374	-0,52%	12,44%
<b>Resultado Operacional (excluye deterioro de activos)</b>	<b>-1.639</b>	<b>-0,59%</b>	<b>24.851</b>	<b>9,36%</b>	<b>-1616,23%</b>
Deterioro de valor de activos	0		-877		
<b>Resultado Operacional</b>	<b>-1.639</b>	<b>-0,59%</b>	<b>23.974</b>	<b>9,03%</b>	<b>-1562,72%</b>
Ingresos financieros	517		618		19,54%
Gastos financieros	-13.697		-11.235		-17,97%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-2.935		-432		-85,28%
Otros Ingresos/Gastos	-346		-334		-3,47%
Diferencias de cambio	-1.535		1.318		-185,86%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>-17.996</b>	<b>-6,48%</b>	<b>-10.065</b>	<b>-3,79%</b>	<b>-44,07%</b>
<b>Ganancias antes de impuestos</b>	<b>-19.635</b>	<b>-7,07%</b>	<b>13.909</b>	<b>5,24%</b>	<b>-170,84%</b>
Impuestos a la renta	3.491		-5.403		-254,77%
<b>Ganancias del ejercicio</b>	<b>-16.144</b>	<b>-5,82%</b>	<b>8.506</b>	<b>3,20%</b>	<b>-152,69%</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	-16.201	-5,84%	2.502	0,94%	-115,44%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	57		6.004		10433,33%
<b>Ganancias del ejercicio</b>	<b>-16.144</b>	<b>-5,82%</b>	<b>8.506</b>	<b>3,20%</b>	<b>-152,69%</b>
Volumen de venta (toneladas)	33.903		32.016		-5,57%
EBITDA / kg (USD)	0,70		1,43		104,85%

# Análisis de Estado de Resultados Consolidados

## Resultado Operacional

Los Ingresos totales<sup>2</sup> de Hortifrut S.A. y Subsidiarias totalizaron MUS\$265.560 al cierre del 1er semestre de 2020, registrando una disminución del 4,33% con respecto a igual periodo en 2019.

En el caso del **Arándano**, se observaron menores **ventas por 6,50%** alcanzando los **MUS\$221.698** en el 1S20. Los menores ingresos se explican principalmente por una **disminución en el volumen distribuido del 12,55% hasta 22.472 toneladas**, compensado parcialmente por un leve aumento en el precio promedio por kilo del 1,22%. La variación en el volumen distribuido se explica principalmente por el menor volumen comercializado en el 1T20, asociado a los eventos climáticos extraordinarios en Perú durante el segundo semestre de 2018 que retrasaron la curva de producción en dicho país, concentrándose un volumen relevante de fruta en Perú durante el 1T19, que se sumó a la fruta chilena. El menor volumen del 1T20 se ve compensado, en parte, por un aumento del 57,03% en el volumen distribuido durante el 2T20.

Por su parte, los ingresos provenientes de las **Frambuesas** aumentaron en un 180,60% respecto al 1S19, totalizando **MUS\$15.773** en el 1S20. Este aumento se explica por un aumento en el volumen comercializado, el que pasó de 523 toneladas en el 1S19 a 1.571 toneladas en el 1S20. Este incremento fue parcialmente compensado por una caída en el precio promedio por kilo de 6,53%, asociado principalmente a una mayor disponibilidad de fruta en México para el mercado americano.

El segmento de **Moras** registró **ingresos por MUS\$4.353**, disminuyendo con respecto a los MUS\$8.283 en el 1S19, explicado por una disminución de 28,97% en los volúmenes comercializados y una de 26,02% en el precio promedio por kilo.

Respecto a las **Frutillas**, los ingresos disminuyeron en un 47,33% en el 1S20 respecto al igual periodo de 2019, totalizando **MUS\$1.171**. La disminución se explica por una caída en el volumen distribuido del 30,93%, asociada principalmente a una menor disponibilidad de la fruta para captar en Chile y México y por la menor productividad de los campos chilenos a raíz de las menores lluvias. A esto se suma una disminución del 23,74% en el precio promedio por kilo.

Las **Cerezas** registraron **ingresos por ventas de MUS\$4.096** en el 1S20, disminuyendo en un 23,14% respecto al 1S19. 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.

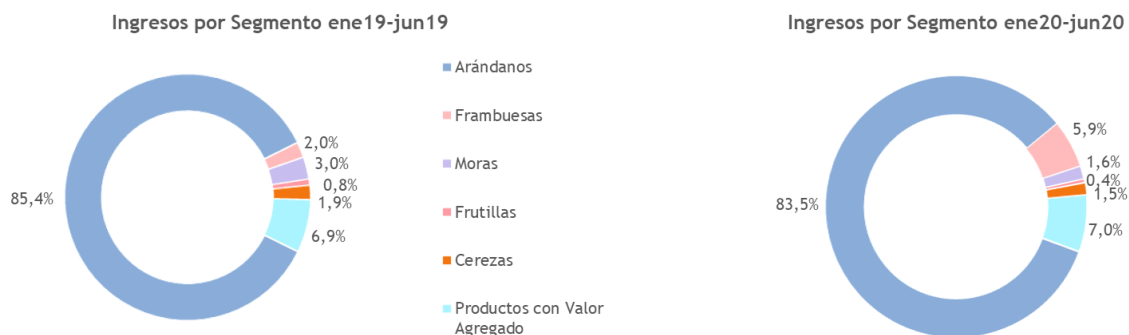
Los **Productos con Valor Agregado** registraron **ingresos por venta de MUS\$18.468** al cierre del 1S20, disminuyendo levemente en un 2,88% respecto de los ingresos registrados en igual periodo del año anterior. Esta variación se explica por una disminución en el precio promedio por kilo de 13,03%, compensado por un aumento de 11,68% en el volumen distribuido.

---

<sup>2</sup> Corresponde a la suma de Ingresos de actividades ordinarias más Otros ingresos, por función.

Las siguientes tablas y gráficos presentan un resumen de la composición de los Ingresos Operacionales y su variación entre el 1S19 y el 1S20:

Ingresos (Millones de dólares)			
	Ene19-Jun19	Ene20-Jun20	Var %
Arándanos	237.119	221.698	-6,50%
Frambuesas	5.621	15.773	180,60%
Moras	8.283	4.353	-47,45%
Frutillas	2.223	1.171	-47,33%
Cerezas	5.329	4.096	-23,14%
Productos con Valor Agregado	19.016	18.469	-2,88%
<b>TOTAL</b>	<b>277.591</b>	<b>265.560</b>	<b>-4,33%</b>



**El Resultado Operacional registró una ganancia de MUS\$23.974 en el 1S20, que se compara favorablemente con la pérdida de US\$1.639 obtenida en igual periodo de 2019.**

Cabe destacar que producto de la entrada en vigencia de la enmienda a la NIC 16 y NIC 41 a partir del 01 de enero de 2016, las “plantas portadoras” se consideran como un Activo Fijo, por lo cual deben depreciarse año a año, entre otros aspectos. Es por esto que el Resultado operacional antes señalado incluye MUS\$9.272 de depreciación de las “Plantas Portadoras”, que se compara con una depreciación de MUS\$11.360 por este concepto en el 1S19.

Por su parte, se observa un leve incremento en la amortización del Activo Intangible, que pasó desde MUS\$1.222 en el 1S19 a MUS\$1.374 en el 1S20, asociado principalmente a la mayor venta de plantas de Arándanos.

El negocio de **Arándanos** registró un Resultado Operacional de **MUS\$16.749 en el 1S20**, aumentando en MUS\$23.468 respecto al 1S19, explicado principalmente por la disminución de 15,95% en los costos operacionales, relacionado con el menor volumen comercializado de 12,55%, los menores costos en mantención de calidad de la fruta peruana, y por el incremento en el precio promedio por kilo de 1,22% respecto al 1S19. Los efectos anteriormente descritos fueron parcialmente compensados por los menores ingresos resultantes de la disminución en el volumen de fruta peruana vendida en el 1T20 por una poda más temprana de forma de ciclar las plantas para la siguiente temporada. El margen operacional también experimentó un incremento desde -2,83% en el 1S19 hasta 7,55% en el 1S20.

La depreciación de las “plantas portadoras” considerada dentro del segmento Arándanos durante el 1S20 asciende a MUS\$7.995, un 27,03% menor a los MUS\$10.956 registrados durante igual periodo de 2019 por este concepto, explicado por el menor volumen de Arándanos producidos.

El segmento **Frambuesa** registró un Resultado Operacional **positivo de MUS\$5.199 en el 1S20**, que se compara con los MUS\$2.911 registrados en el 1S19, asociado principalmente a los mayores ingresos vinculados con el aumento de volumen comercializado, el que pasó de 523 toneladas el 1S19 hasta 1.571 toneladas el 1S20. Los mayores ingresos fueron parcialmente compensados por el incremento en los costos asociados a dicho aumento en volúmenes y por la disminución de 6,53% en el precio promedio por kilo. La depreciación de las “plantas portadoras” considerada dentro de este segmento durante el 1S20 asciende a MUS\$1.277, mayor comparada con la depreciación por MUS\$404 registrados en el 1S19, explicado por el mayor volumen producido.

El Resultado Operacional de la **Mora** fue **positivo en MUS\$956 en el 1S20**, aumentando levemente respecto del resultado de MUS\$937 en el mismo periodo del 2019, asociado principalmente a la caída en costos de 53,76%, proporcionalmente mayor a la disminución de los ingresos de 47,45%. Este segmento no registra depreciación de “plantas portadoras”.

La **Frutilla** registró un Resultado Operacional **negativo igual a MUS\$611 durante el 1S20**, comparado con una pérdida de MUS\$561 registrada en el 1S19. La mayor pérdida del periodo se explica por los menores ingresos, asociados a la disminución en el volumen distribuido de 30,93% y en el precio promedio por kilo de 23,74%, compensado parcialmente por menores costos operacionales. Este segmento no registra depreciación de “plantas portadoras”.

El segmento **Cereza** registró un Resultado Operacional **positivo de MUS\$272** al cierre del 1S20, disminuyendo respecto a la ganancia de MUS\$817 registrada en igual periodo del año anterior, vinculado a los menores precios de venta asociado a las congestiones portuarias en China a causa de la pandemia sanitaria resultante del brote de Covid-19. Dado lo anterior, el margen operacional de este producto disminuyó desde 15,34% de los ingresos hasta 6,64% de los mismos durante el periodo de análisis. Este segmento no registra depreciación de “plantas portadoras”.

Los **Productos con Valor Agregado** muestran un Resultado Operacional **positivo de MUS\$2.286** en el 1S20, mejorando con respecto al resultado de MUS\$975 en el 1S19, explicado por la disminución de costos en mayor proporción respecto a la de los ingresos operacionales, cuya caída se explica principalmente por una caída en el precio promedio por kilo de 13,03%. Por su parte, el margen operacional de este segmento fue 12,38% en el periodo de análisis, que se compara positivamente con el margen de 5,13% registrado en el 1S19. Este segmento no registra depreciación de “plantas portadoras”.

## Resultado No Operacional

El Resultado No Operacional registró pérdidas por MUS\$10.065 al cierre de junio de 2020, que se compara favorablemente con las pérdidas por MUS\$17.996 registradas en igual periodo de 2019.

Esta variación se explica principalmente por los siguientes factores:

- a. Menores costos financieros netos por MUS\$2.563, totalizando MUS\$10.617 en el 1S20, variación que se explica principalmente por los prepagos de deuda bancaria asociados a refinanciamientos de deuda realizados durante el 3T19.
- b. Menores pérdidas en la participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas por MUS\$2.503 respecto al 1S19, explicado principalmente por una ganancia de MUS\$455 en la asociada Munger Hortifrut NA LLC en Estados Unidos respecto a una pérdida por MUS\$2.802 durante el 1S19.
- c. Una ganancia por diferencia de cambio por MUS\$1.318 en el 1S20, que se compara con una pérdida por MUS\$1.535 en igual periodo del año anterior. La ganancia durante el 1S20 se asocia principalmente a la apreciación del dólar americano en relación al peso chileno.

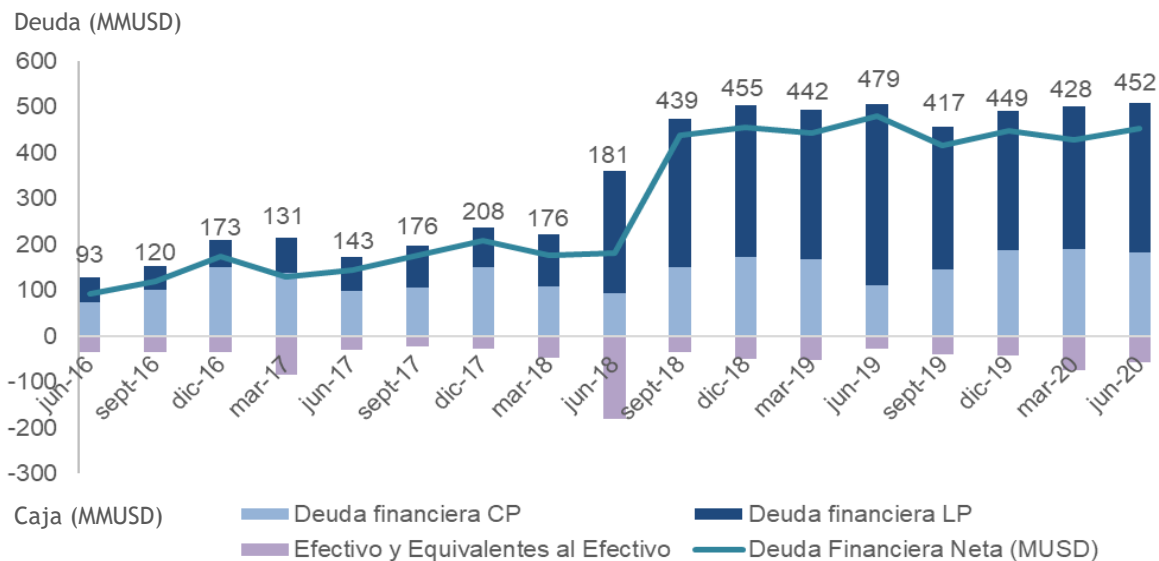
## Deuda Financiera y Capex

La **deuda financiera neta** de la Sociedad aumentó levemente desde MUS\$448.914 al 31 de diciembre de 2019 a **MUS\$452.175 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 valoración a mercado asociada a los Cross Currency Swaps por MUS\$5.879 producto de la apreciación del dólar americano durante el periodo. 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 MUS\$19.278, que se compara con MUS\$21.814 a diciembre 2019.

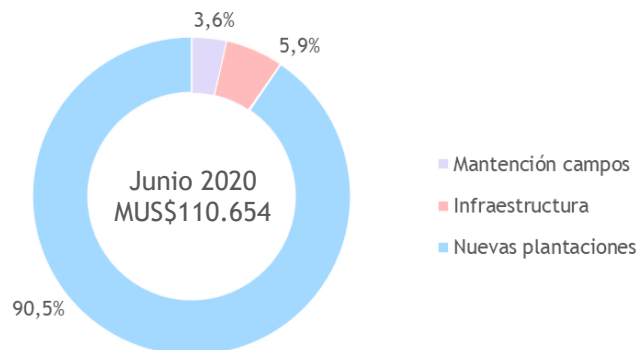
En la T19/20, la Compañía invirtió MUS\$110.654, principalmente en nuevas plantaciones, además de mantención de plantaciones ya existentes e infraestructura. Esto representa un aumento del 78,58% respecto de la T18/19, principalmente por proyectos de plantación en México y China y a inversiones realizadas en Trujillo, asociadas a mantenciones y mejoras de los campos.

Las siguientes tablas y gráficos presentan la distribución de la deuda financiera y de las inversiones de capital a junio de 2020:

### Evolución de Deuda Financiera Neta (MMUSD)



### Distribución inversiones de capital T19/20



## Utilidad y EBITDA

- **El EBITDA** alcanzó **MUS\$45.674** en el 1S20, lo que representa un aumento del 93,44% al compararlo con los MUS\$23.611 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 (+ -MUS\$7.000), un mejor resultados en el negocio de congelados (+ -MUS\$1.600), a la maduración de los campos en China (+ -MUS\$11.000) y a la disminución en los costos de venta por kilo y 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, resultando en un reverso de MUS\$1.401 en el 1S20 vs. MUS\$6.327 en el 1S19.
- **La Compañía presentó en el primer semestre de 2020 una Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora de MUS\$2.502**, lo que representa un aumento de MUS\$18.703 al compararla con la pérdida por MUS\$16.201 registrada en igual periodo de 2019. Este aumento se debe principalmente a: 1) el aumento del EBITDA en MUS\$22.063, 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 MUS\$6.529 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 (MUS\$1.401 en el 1S20 vs. MUS\$6.327 en el 1S19); 3) mayores otros ingresos, por función por MUS\$3.787, principalmente por un mayor fair value de la fruta en plantas portadoras, monto que asciende a MUS\$2.142 en 1S20, en comparación con MUS\$348 en 1S19; 4) un resultado positivo por diferencias de cambio por MUS\$1.318 el 1S20, producto de la apreciación del dólar respecto al peso chileno; 5) el aumento de MUS\$2.503 en el resultado asociado a la participación de asociadas y negocios conjuntos, y 6) menores costos financieros netos por MUS\$2.563. Estos efectos se ven compensados, en parte, por un mayor gasto por impuesto, el que pasa de una ganancia por MUS\$3.491 en el 1S19 a un gasto por MUS\$5.403 en el 1S20, asociado al resultado positivo antes de impuesto, en comparación con las pérdidas registradas en igual periodo del año anterior.

# Análisis Resultados Temporada 2019/20

**HORTIFRUT S.A. Y FILIALES**  
**Estado Integral de Resultados Consolidados**  
**Por Temporada terminados al 30 de junio (Julio de 2019 a Junio 2020)**

	jul18-jun19		jul19-jun20		Var %
	MUSD	% Ing.	MUSD	% Ing.	
Ingresos totales <sup>3</sup>	550.996		568.407		3,16%
Costos de ventas	-387.055	-70,25%	-392.970	-69,14%	1,53%
Gastos de administración	-57.445	-10,43%	-53.825	-9,47%	-6,30%
<b>EBITDA</b>	<b>106.496</b>	<b>19,33%</b>	<b>121.612</b>	<b>21,40%</b>	<b>14,19%</b>
Depreciación Activo Fijo	-26.231	-4,76%	-31.362	-5,52%	19,56%
Depreciación Activo Biológico	-16.279	-2,95%	-12.823	-2,26%	-21,23%
Amortización Activo Intangible	-1.541	-0,28%	-6.149	-1,08%	299,03%
<b>Resultado Operacional (excluye Deterioro de activos)</b>	<b>62.445</b>	<b>11,33%</b>	<b>71.278</b>	<b>12,54%</b>	<b>14,15%</b>
Deterioro de valor de activos	-2.317	-0,42%	-2.624	-0,46%	13,25%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>60.128</b>	<b>10,91%</b>	<b>68.654</b>	<b>12,08%</b>	<b>14,18%</b>
Ingresos financieros	790		2.890		265,82%
Gastos financieros	-25.969		-24.608		-5,24%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-5.979		-3.122		-47,78%
Otros Ingresos/Gastos	60.527		-1.747		-102,89%
Diferencias de cambio	25		3.100		12300,00%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>29.394</b>	<b>5,33%</b>	<b>-23.487</b>	<b>-4,13%</b>	<b>-179,90%</b>
<b>Ganancias antes de impuestos</b>	<b>89.522</b>	<b>16,25%</b>	<b>45.167</b>	<b>7,95%</b>	<b>-49,55%</b>
Impuestos a la renta	-20.927		-9.814		-53,10%
<b>Ganancias del ejercicio</b>	<b>68.595</b>	<b>12,45%</b>	<b>35.353</b>	<b>6,22%</b>	<b>-48,46%</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	62.184		22.259		-64,20%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	6.411		13.094		104,24%
<b>Ganancias del ejercicio</b>	<b>68.595</b>	<b>12,45%</b>	<b>35.353</b>	<b>6,22%</b>	<b>-48,46%</b>
Volumen de venta (toneladas)	60.155		70.113		16,55%
EBITDA / kg (USD)	1,77		1,73		-2,02%

<sup>3</sup> Corresponde a la suma de Ingresos de actividades ordinarias más Otros ingresos, por función.



Durante la T19/20, la Compañía registró un **EBITDA de MUS\$121.612**, aumentando un 14,19% con respecto al EBITDA de MUS\$106.496 registrado en la 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 (+MUS\$17.411) en mayor proporción respecto al incremento de costos y gastos antes de depreciación (+MUS\$2.295, desde MUS\$444.500 en la T18/19 hasta MUS\$446.795 en la T19/20).

Por su parte, los **Ingresos totales<sup>3</sup> aumentaron en un 3,16%** en la T19/20 en comparación con la T18/19, totalizando **MUS\$568.407**. Los mayores ingresos se deben a un incremento de 16,55% en el volumen comercializado hasta 70.113 toneladas, vinculado principalmente a la normalización de la curva de producción en Perú, a la maduración de los campos de arándanos en China y a la entrada en producción de los campos de frambuesas en México que fueron plantados en la T18/19. El mayor volumen fue parcialmente compensado por una reducción en el ingreso medio por kilo de 11,44%, el que pasó de 7,81 US\$/Kg en la T18/19 a 6,92 US\$/Kg en la T19/20.

Aislado el efecto de los ingresos asociados a negocios distintos de la venta de fruta, como son la venta de plantas, ingresos por royalties e ingresos por prestación de servicios, entre otros, **el precio promedio del mix de productos disminuyó un 11,44%** desde US\$7,81 entre julio de 2018 y junio de 2019 hasta US\$6,92 en la T19/20, observándose caídas en precios en todos los segmentos.

Particularmente, **el precio promedio de los arándanos registró una disminución del 11,14%** hasta US\$7,70, vinculado a los menores precios promedio registrados en el segundo semestre de 2019, compensado parcialmente por el alza del precio promedio registrado en el 1S20. Por su parte, el precio de las **frambuesas** experimentó una caída del 2,16% hasta US\$9,01, el de las **moras** una de 15,38% hasta US\$5,16, las **frutillas** tuvieron una disminución del 20,24% hasta US\$3,73, el de las **cerezas** tuvo una reducción del 41,16% hasta US\$5,61 y el de **productos con valor agregado** disminuyó en un 13,92% hasta US\$3,03.

Los **Costos de Ventas** disminuyeron en un 1,53% en la T19/20 respecto a la T18/19, totalizando **MUS\$392.970** explicado principalmente por el mayor volumen de fruta comercializado durante la T19/20. No obstante, los costos de venta por kilo disminuyeron desde 6,43 US\$/kg en la T18/19 hasta 5,60 US\$/kg en la T19/20.

Por su parte, los **Gastos de Administración y Ventas** registraron una disminución del 4,78% en la T19/20, disminuyendo a su vez en términos de participación sobre los Ingresos por venta, pasando desde un 10,43% hasta 9,62% dentro del periodo de análisis.

---

<sup>3</sup> Corresponde a la suma de Ingresos de actividades ordinarias más Otros ingresos, por función.

La siguiente tabla muestra el volumen distribuido por segmento durante las temporadas 2018/19 y 2019/20:

<b>Volúmenes Distribución (kilos)</b>	<b>jul18-jun19</b>	<b>jul19-jun20</b>	<b>Var %</b>
Arándanos	46.682.648	53.201.680	13,96%
Frambuesas	1.361.713	2.928.285	115,04%
Moras	2.192.991	1.867.802	-14,83%
Frutillas	884.876	683.470	-22,76%
Cerezas	571.218	808.266	41,50%
Productos con Valor Agregado <sup>4</sup>	8.461.649	10.623.244	25,55%
<b>TOTAL</b>	<b>60.155.095</b>	<b>70.112.746</b>	<b>16,55%</b>

Se registró un **Resultado no operacional negativo de MUS\$23.487** en la T19/20, que se compara con el resultado positivo por MUS\$29.394 registrado en la T18/19. El resultado positivo en la T18/19 se asocia principalmente a la utilidad de MUS\$60.527 registrada en los otros ingresos/(egresos), en gran medida debido al ajuste a valor razonable de la participación del 50% de Hortifrut Tal S.A.C. (Perú) por la fusión realizada en ese país, ajuste que ascendió a MUS\$60.990, lo que neto de impuestos asciende a MUS\$44.520. Aislado este efecto, el resultado no operacional de la T18/19 sería de MUS\$31.596 negativos, MUS\$8.109 menor al resultado de la T19/20: 1) la disminución de MUS\$3.461 en los costos financieros netos; 2) mayores ganancias por diferencias de cambio por MUS\$3.075, y 3) aumento de MUS\$2.857 en el resultado asociado a la participación de asociadas y negocios conjuntos.

---

<sup>4</sup> Este volumen no considera los kilos procesados a terceros.

## Datos por Segmento de Negocio

### Segmento Agregado “Fruta Fresca”

#### Arándanos

##### EERR por Año Calendario Comparativo ene19/jun19 - ene20/jun20

Arándanos	ene19-jun19	% Ingresos	ene20-jun20	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	237.119		221.698		-6,50%
Costos Operacionales (MUSD)	-243.837		-204.949		-15,95%
<b>Resultado Operacional (MUSD)<sup>5</sup></b>	<b>-6.718</b>	<b>-2,83%</b>	<b>16.749</b>	<b>7,55%</b>	<b>-349,31%</b>

##### EERR por Temporada Comparativo jul18/jun19 - jul19/jun20

Arándanos	jul18-jun19	% Ingresos	jul19-jun20	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	485.703		493.103		1,52%
Costos Operacionales (MUSD)	-427.318		-428.418		0,26%
<b>Resultado Operacional (MUSD)<sup>5</sup></b>	<b>58.385</b>	<b>12,02%</b>	<b>64.685</b>	<b>13,12%</b>	<b>10,79%</b>

#### Evolución Volumen y Precios de Venta

Arándanos	ene19-jun19	ene20-jun20	Var %	jul18-jun19	jul19-jun20	Var %
Volumen de venta (kilos)	25.698.090	22.472.371	-12,55%	46.682.648	53.201.680	13,96%
Participación del total	75,80%	70,19%		77,60%	75,88%	
Ingreso medio (USD/kg)	9,23	9,87	6,92%	10,40	9,27	-10,92%
Precio Promedio (USD/kg)	8,14	8,24	1,22%	8,67	7,70	-11,14%

<sup>5</sup> El Resultado Operacional por Segmento Operativo no considera la partida Deterioro de valor de activos.

## Frambuesas

### EERR por Año Calendario Comparativo ene19/jun19 - ene20/jun20

Frambuesas	ene19-jun19	% Ingresos	ene20-jun20	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	5.621		15.773		180,60%
Costos Operacionales (MUSD)	-2.710		-10.574		290,17%
<b>Resultado Operacional (MUSD)<sup>6</sup></b>	<b>2.911</b>	<b>51,79%</b>	<b>5.199</b>	<b>32,96%</b>	<b>78,58%</b>

### EERR por Temporada Comparativo jul18/jun19 - jul19/jun20

Frambuesas	jul18-jun19	% Ingresos	jul19-jun20	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	12.542		26.387		110,39%
Costos Operacionales (MUSD)	-11.681		-23.352		99,92%
<b>Resultado Operacional (MUSD)<sup>6</sup></b>	<b>861</b>	<b>6,87%</b>	<b>3.035</b>	<b>11,50%</b>	<b>252,44%</b>

### Evolución Volumen y Precios de Venta

Frambuesas	ene19-jun19	ene20-jun20	Var %	jul18-jun19	jul19-jun20	Var %
Volumen de venta (kilos)	523.473	1.571.476	200,20%	1.361.713	2.928.285	115,04%
Participación del total	1,54%	4,91%		2,26%	4,18%	
Ingreso medio (USD/kg)	10,74	10,04	-6,53%	9,21	9,01	-2,16%
Precio Promedio (USD/kg)	10,74	10,04	-6,53%	9,21	9,01	-2,16%

<sup>6</sup> El Resultado Operacional por Segmento Operativo no considera la partida Deterioro de valor de activos.

## Moras

### EERR por Año Calendario Comparativo ene19/jun19 - ene20/jun20

Moras	ene19-jun19	% Ingresos	ene20-jun20	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	8.283		4.353		-47,45%
Costos Operacionales (MUSD)	-7.346		-3.397		-53,76%
<b>Resultado Operacional (MUSD)<sup>7</sup></b>	<b>937</b>	<b>11,31%</b>	<b>956</b>	<b>21,97%</b>	<b>2,07%</b>

### EERR por Temporada Comparativo jul18/jun19 - jul19/jun20

Moras	jul18-jun19	% Ingresos	jul19-jun20	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	13.382		9.644		-27,93%
Costos Operacionales (MUSD)	-13.249		-9.438		-28,76%
<b>Resultado Operacional (MUSD)<sup>7</sup></b>	<b>133</b>	<b>1,00%</b>	<b>206</b>	<b>2,14%</b>	<b>54,84%</b>

### Evolución Volumen y Precios de Venta

Moras	ene19-jun19	ene20-jun20	Var %	jul18-jun19	jul19-jun20	Var %
Volumen de venta (kilos)	1.218.557	865.571	-28,97%	2.192.991	1.867.802	-14,83%
Participación del total	3,59%	2,70%		3,65%	2,66%	
Ingreso medio (USD/kg)	6,80	5,03	-26,02%	6,10	5,16	-15,38%
Precio Promedio (USD/kg)	6,80	5,03	-26,02%	6,10	5,16	-15,38%

<sup>7</sup> El Resultado Operacional por Segmento Operativo no considera la partida Deterioro de valor de activos.

## Frutillas

### EERR por Año Calendario Comparativo ene19/jun19 - ene20/jun20

Frutillas	ene19-jun19	% Ingresos	ene20-jun20	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	2.223		1.171		-47,33%
Costos Operacionales (MUSD)	-2.784		-1.783		-35,98%
<b>Resultado Operacional (MUSD)<sup>8</sup></b>	<b>-561</b>	<b>-25,24%</b>	<b>-611</b>	<b>-52,21%</b>	<b>8,96%</b>

### EERR por Temporada Comparativo jul18/jun19 - jul19/jun20

Frutillas	jul18-jun19	% Ingresos	jul19-jun20	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	4.135		2.547		-38,40%
Costos Operacionales (MUSD)	-5.065		-3.797		-25,04%
<b>Resultado Operacional (MUSD)<sup>8</sup></b>	<b>-930</b>	<b>-22,50%</b>	<b>-1.250</b>	<b>-49,07%</b>	<b>34,34%</b>

### Evolución Volumen y Precios de Venta

Frutillas	ene19-jun19	ene20-jun20	Var %	jul18-jun19	jul19-jun20	Var %
Volumen de venta (kilos)	531.127	366.836	-30,93%	884.876	683.470	-22,76%
Participación del total	1,57%	1,15%		1,47%	0,97%	
Ingreso medio (USD/kg)	4,19	3,19	-23,74%	4,67	3,73	-20,24%
Precio Promedio (USD/kg)	4,19	3,19	-23,74%	4,67	3,73	-20,24%

<sup>8</sup> El Resultado Operacional por Segmento Operativo no considera la partida Deterioro de valor de activos.

## Cerezas

### EERR por Año Calendario Comparativo ene19/jun19 - ene20/jun20

Cerezas	ene19-jun19	% Ingresos	ene20-jun20	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	5.329		4.096		-23,14%
Costos Operacionales (MUSD)	-4.512		-3.824		-15,24%
<b>Resultado Operacional (MUSD)<sup>9</sup></b>	<b>817</b>	<b>15,34%</b>	<b>272</b>	<b>6,64%</b>	<b>-66,75%</b>

### EERR por Temporada Comparativo jul18/jun19 - jul19/jun20

Cerezas	jul18-jun19	% Ingresos	jul19-jun20	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	5.449		4.537		-16,74%
Costos Operacionales (MUSD)	-4.585		-4.151		-9,45%
<b>Resultado Operacional (MUSD)<sup>9</sup></b>	<b>865</b>	<b>15,87%</b>	<b>386</b>	<b>8,51%</b>	<b>-55,37%</b>

### Evolución Volumen y Precios de Venta

Cerezas	ene19-jun19	ene20-jun20	Var %	jul18-jun19	jul19-jun20	Var %
Volumen de venta (kilos)	555.833	735.556	32,33%	571.218	808.266	41,50%
Participación del total	1,64%	2,30%		0,95%	1,15%	
Ingreso medio (USD/kg)	9,59	5,57	-41,92%	9,54	5,61	-41,16%
Precio Promedio (USD/kg)	9,59	5,57	-41,92%	9,54	5,61	-41,16%

<sup>9</sup> El Resultado Operacional por Segmento Operativo no considera la partida Deterioro de valor de activos.

## Segmento “Productos con Valor Agregado”

### EERR por Año Calendario Comparativo ene19/jun19 - ene20/jun20

Productos con Valor Agregado	ene19-jun19	% Ingresos	ene20-jun20	% Ingresos	% Ingresos
Ingresos Operacionales (MUSD)	19.016		18.468		-2,88%
Costos Operacionales (MUSD)	-18.041		-16.182		-10,30%
<b>Resultado Operacional (MUSD)<sup>10</sup></b>	<b>975</b>	<b>5,13%</b>	<b>2.286</b>	<b>12,38%</b>	<b>134,46%</b>

### EERR por Temporada Comparativo jul18/jun19 - jul19/jun20

Productos con Valor Agregado	jul18-jun19	% Ingresos	jul19-jun20	% Ingresos	Var %
Ingresos Operacionales (MUSD)	29.785		32.188		8,07%
Costos Operacionales (MUSD)	-26.654		-27.972		4,95%
<b>Resultado Operacional (MUSD)<sup>10</sup></b>	<b>3.131</b>	<b>10,51%</b>	<b>4.216</b>	<b>13,10%</b>	<b>34,65%</b>

### Evolución Volumen y Precios de Venta

Productos con Valor Agregado	ene19-jun19	ene20-jun20	Var %	jul18-jun19	jul19-jun20	Var %
Volumen de venta (kilos) <sup>11</sup>	5.375.914	6.003.701	11,68%	8.461.649	10.623.244	25,55%
Participación del total	15,86%	18,75%		14,07%	15,15%	
Ingreso medio (USD/kg)	3,54	3,08	-13,03%	3,52	3,03	-13,92%
Precio Promedio (USD/kg)	3,54	3,08	-13,03%	3,52	3,03	-13,92%

<sup>10</sup> El Resultado Operacional por Segmento Operativo no considera la partida Deterioro de valor de activos

<sup>11</sup> Este volumen no considera los kilos procesados a terceros.



## Variación Hectáreas Plantadas

Superficie Plantada	Productivas			No Productivas <sup>12</sup>		
	jun-19	jun-20	Var. %	jun-19	jun-20	Var. %
<b>Arándanos</b>						
Superficie (Hectáreas)	3.077	3.163	2,80%	172	669	289,05%
Participación del total	94,70%	95,52%		76,53%	78,82%	
<b>Frambuesas</b>						
Superficie (Hectáreas)	101	111	10,78%	0	100	
Participación del total	3,09%	3,36%		0,00%	11,77%	
<b>Moras</b>						
Superficie (Hectáreas)	9	8	-12,09%	2	16	993,33%
Participación del total	0,28%	0,24%		0,67%	1,93%	
<b>Frutillas</b>						
Superficie (Hectáreas)	56	16	-71,43%	6	12	100,00%
Participación del total	1,72%	0,48%		2,67%	1,41%	
<b>Cerezas</b>						
Superficie (Hectáreas)	7	13	96,10%	45	52	13,93%
Participación del total	0,20%	0,39%		20,13%	6,07%	
<b>TOTAL Hortifrut</b>	<b>3.249</b>	<b>3.312</b>	<b>1,92%</b>	<b>225</b>	<b>849</b>	<b>277,78%</b>

<sup>12</sup> El total de hectáreas corresponde a las hectáreas consolidadas por Hortifrut S.A.

# Índices Financieros y de Rentabilidad

## Índices de Liquidez

Liquidez (veces)	jun-19	jun-20
<b>Liquidez Corriente</b> <i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>	1,23	1,02
<b>Razón Ácida</b> <i>Activos corrientes (-) Otros activos no financieros, inventarios y activos biológicos corrientes / Pasivo corriente</i>	0,74	0,62

## Índices de Endeudamiento

Endeudamiento	jun-19	jun-20
<b>Razón de Endeudamiento</b> <i>Total pasivos / Patrimonio atribuible a Controladora</i>	1,48	1,14
<b>Deuda Corto Plazo</b> <i>Total pasivos corrientes / Total pasivos</i>	23,27%	34,10%
<b>Deuda Largo Plazo</b> <i>Total pasivos no corrientes / Total pasivos</i>	76,73%	65,90%
<b>Cobertura de Gastos Financieros</b> <i>(Ganancia antes de impuesto - Costos financieros) / Costos financieros</i>	-0,43	2,24
<b>Valor Libro de la Acción (US\$)</b> <i>Patrimonio atribuible a Controladora / N° acciones</i>	0,8563	1,0172
<b>Deuda Financiera Neta sobre Patrimonio</b> <i>(Deuda financiera - Efectivo y Equivalentes al Efectivo) / Patrimonio Total</i>	0,92	0,66

### Índices de Rentabilidad

<b>Rentabilidad del Patrimonio</b>	<b>jun-19</b>	<b>jun-20</b>
<b>Rentabilidad del Patrimonio de la Controladora</b>	<b>-3,60%</b>	<b>0,43%</b>
<i>Ganancia de la Controladora / Patrimonio de la Controladora</i>		
<b>Rentabilidad del Patrimonio</b>	<b>-3,20%</b>	<b>1,29%</b>
<i>Ganancia del ejercicio / Patrimonio total</i>		

### Índices de Actividad

<b>Actividad</b>	<b>jun-19</b>	<b>jun-20</b>
<b>Rotación de Activos (veces)</b>	<b>0,23</b>	<b>0,20</b>
<i>Ingresos ordinarios / Activos totales promedio del periodo</i>		
<b>Rotación de Inventarios (veces)</b>	<b>4,29</b>	<b>4,07</b>
<i>Costo de ventas / Inventarios promedio</i>		
<b>Permanencia de Inventarios (días)</b>	<b>42</b>	<b>44</b>
<i>Inventarios / Costo de venta anualizado (base 360 días)</i>		

## Estado de Situación Financiera Consolidado - Activos

	Nota	30-jun-20 MUS\$	31-dic-19 MUS\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	55.793	42.002
Otros activos financieros, corrientes	9	379	0
Otros activos no financieros, corrientes	14	10.537	8.710
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	57.786	97.066
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	22.562	62.231
Inventarios	12	41.602	70.581
Activos biológicos, corrientes	13	37.591	18.225
Activos por impuestos corrientes	20	6.468	9.292
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>232.718</b>	<b>308.107</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	9	9.625	755
Otros activos no financieros, no corrientes	14	1.384	1.186
Derechos por cobrar, no corrientes	10	2.903	2.960
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	4.429	4.417
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	11.191	11.940
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	7.327	8.855
Plusvalía	18	179.770	179.770
Propiedades, plantas y equipos	19	820.280	780.496
Activos por Derecho de Uso	20	25.118	22.867
Activos por impuestos diferidos	21	33.777	27.991
<b>Total Activos no corrientes</b>		<b>1.095.804</b>	<b>1.041.237</b>
<b>Total de Activos</b>		<b>1.328.522</b>	<b>1.349.344</b>

## Estado de Situación Financiera Consolidado - Pasivos y Patrimonio

<b>Patrimonio y Pasivos</b>	<b>Nota</b>	<b>30-jun-20</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-dic-19</b> <b>MUS\$</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	21	173.551	176.345
Pasivos por arrendamientos, corrientes	23	9.525	10.614
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	24	34.836	78.798
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	11	5.666	3.348
Otras provisiones, corrientes	25	102	1.409
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	24	4.027	3.676
Otros pasivos no financieros, corrientes		1.087	690
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>228.794</b>	<b>274.880</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22	305.092	279.524
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	23	19.799	24.433
Otras cuentas por pagar, no corrientes	24	6.711	6.506
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	11	5.148	5.784
Otras provisiones, no corrientes	25	1.401	1.222
Pasivo por impuestos diferidos	21	103.956	98.879
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>442.107</b>	<b>416.348</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>670.901</b>	<b>691.228</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	26	472.212	472.212
Ganancias (pérdidas) acumuladas	27	137.203	134.701
Primas de emisión	26	3.751	3.751
Otras reservas	28	(25.885)	(15.941)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>587.281</b>	<b>594.723</b>
Participaciones no controladoras	29	70.340	63.393
<b>Patrimonio total</b>		<b>657.621</b>	<b>658.116</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>1.328.522</b>	<b>1.349.344</b>

## Estado Integral de Resultados Consolidados

		<b>01-ene-20</b>	<b>01-ene-19</b>
		<b>30-jun-20</b>	<b>30-jun-19</b>
	<b>Nota</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Estado de Resultados</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	31	259.303	275.121
Costo de ventas	32	(213.253)	(245.830)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>46.050</b>	<b>29.291</b>
Otros ingresos, por función	31	6.257	2.470
Gasto de administración	32	(24.622)	(24.037)
Otros gastos, por función	32	(3.711)	(9.363)
Otras ganancias (pérdidas)	32	(334)	(346)
Ingresos financieros		618	517
Costos financieros	33	(11.235)	(13.697)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16	(432)	(2.935)
Diferencias de cambio	35	1.318	(1.535)
<b>Ganancia antes de impuestos</b>		<b>13.909</b>	<b>(19.635)</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	21	(5.403)	3.491
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>8.506</b>	<b>(16.144)</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>8.506</b>	<b>(16.144)</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		2.502	(16.201)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	29	6.004	57
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>8.506</b>	<b>(16.144)</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$ por acción)	30	0,004334	(0,030827)
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>0,004334</b>	<b>(0,030827)</b>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (US\$ por acción)		0,004334	(0,030827)
<b>Ganancia (pérdida) diluida por acción</b>		<b>0,004334</b>	<b>(0,030827)</b>

## Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados

	Capital emitido Nota 26 MUS\$	Prima de emisión Nota 26 MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión y Otras Nota 28 MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja Nota 28 MUS\$	Otras reservas Nota 28 MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 27 MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras Nota 29 MUS\$	Patrimonio total MUS\$
<b>Saldo inicial al 01/01/2020</b>	<b>472.212</b>	<b>3.751</b>	(12.460)	(3.481)	(15.941)	134.701	594.723	63.393	<b>658.116</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>									
<b>Resultados Integrales</b>									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	2.502	2.502	6.004	<b>8.506</b>
Otros resultados integrales	-	-	(4.065)	(5.879)	(9.944)	-	(9.944)	(464)	<b>(10.408)</b>
<b>Total resultados integrales</b>	-	-	<b>(4.065)</b>	<b>(5.879)</b>	<b>(9.944)</b>	<b>2.502</b>	<b>(7.442)</b>	<b>5.540</b>	<b>(1.902)</b>
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(12)	<b>(12)</b>
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	1.419	<b>1.419</b>
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>1.407</b>	<b>1.407</b>
<b>Saldo final al 30/06/2020</b>	<b>472.212</b>	<b>3.751</b>	<b>(16.525)</b>	<b>(9.360)</b>	<b>(25.885)</b>	<b>137.203</b>	<b>587.281</b>	<b>70.340</b>	<b>657.621</b>

	Capital emitido Nota 26 MUS\$	Prima de emisión Nota 26 MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión Nota 28 MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja Nota 28 MUS\$	Otras reservas Nota 28 MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas Nota 27 MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras Nota 29 MUS\$	Patrimonio total MUS\$
<b>Saldo inicial al 01/01/2019</b>	<b>347.191</b>	<b>(4.221)</b>	(10.132)	(1.674)	(11.806)	135.518	466.682	52.743	<b>519.425</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>									
<b>Resultados Integrales</b>									
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	(16.201)	(16.201)	57	<b>(16.144)</b>
Otros resultados integrales	-	-	(62)	420	358	-	358	198	<b>556</b>
<b>Total resultados integrales</b>	-	-	<b>(62)</b>	<b>420</b>	<b>358</b>	<b>(16.201)</b>	<b>(15.843)</b>	<b>255</b>	<b>(15.588)</b>
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(202)	<b>(202)</b>
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	1.470	<b>1.470</b>
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>1.268</b>	<b>1.268</b>
<b>Saldo final al 30/06/2019</b>	<b>347.191</b>	<b>(4.221)</b>	<b>(10.194)</b>	<b>(1.254)</b>	<b>(11.448)</b>	<b>119.317</b>	<b>450.839</b>	<b>54.266</b>	<b>505.105</b>

## Estado de Flujo de Efectivo Consolidados

<b>Estado de Flujo de Efectivo Directo</b>	<b>01-ene-20 30-jun-20 MUS\$</b>	<b>01-ene-19 30-jun-19 MUS\$</b>
<b>Estado de flujos de efectivo</b>		
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	340.135	323.687
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(199.064)	(219.791)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(50.606)	(46.895)
Intereses pagados	(11.235)	(9.863)
Intereses recibidos	618	517
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(1.081)	(5.623)
Otras entradas (salidas) de efectivo	2.306	(253)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>81.073</b>	<b>41.779</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(470)	(224)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.842	1.293
Compras de propiedades, planta y equipo	(67.954)	(39.772)
Compras de activos intangibles	(125)	(401)
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.419	1.470
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(68.545)</b>	<b>(37.634)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	38.191	109.230
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	117.478	80.430
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>155.669</b>	<b>189.660</b>
Pagos de préstamos	(143.629)	(202.642)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(6.363)	(2.223)
Dividendos pagados	(4.385)	(10.926)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>1.292</b>	<b>(26.131)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>13.820</b>	<b>(21.986)</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(29)</b>	<b>(6)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo.	(29)	(6)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>13.791</b>	<b>3.144</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	42.002	48.901
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>55.793</b>	<b>52.045</b>