



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

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

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

1. DESTACADOS DEL PERIODO Y HECHOS POSTERIORES

Hortifrut adquiere una participación no controladora de BFruit

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

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

Combinación de negocio de productos congelados con Alifrut

Respecto a la estrategia de crecimiento de la Compañía, en octubre de 2019 Hortifrut y Alifrut, filial de Duncan Fox, llegaron a acuerdo para combinar y desarrollar globalmente sus negocios de exportación de productos congelados con valor agregado en partes iguales. Al día de hoy la combinación de los negocios sigue de acuerdo al proceso planificado.

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

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

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.

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 China, México y España, cuyas operaciones están llegando a su fin de temporada y que, debido a la época de cosecha y las medidas tomadas por la Compañía, no se han visto mayormente afectadas. Por otra parte, los campos de EE.UU. están comenzando su producción.

2. RESUMEN DEL PERIODO

Dado que la Compañía administra sus operaciones con una visión de temporada agrícola (1 de julio a 30 de junio) y que este es el criterio relevante para este tipo de negocios, en este análisis se incluye la comparación de los primeros 9 meses de las temporadas 18/19 y 19/20.

El EBITDA del primer trimestre del 2020 (“1T20”) alcanzó US\$25,07 millones, lo que representa un aumento del 49,33% al compararlo con los US\$16,79 millones registrados en el primer trimestre 2019 (“1T19”). El mayor EBITDA se debe principalmente a un mejor precio de venta al no tener el efecto de superposición de fruta peruana y chilena en este periodo, a la disminución en los costos operacionales vinculados al menor volumen comercializado durante el 1T20 y 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 los 9 meses de la temporada 19/20 (“9M T19/20”) alcanzó los US\$101,00 millones, aumentando en un 1,34% respecto al EBITDA de US\$99,67 millones registrado en 9 meses T18/19 (“9M T19/18”). El EBITDA aumenta principalmente por el aumento del 13,60% en el volumen comercializado durante el periodo, compensado en parte por la reducción del 8,07% en el precio promedio por kilo. Adicionalmente, el periodo presenta una mayor caída en los costos y gastos antes de depreciación (-US\$5,26 millones) respecto a la disminución en los ingresos (-US\$3,93 millones), cuya disminución se explica mayormente por la disminución de ingresos por servicios y otros.

El cálculo del EBITDA se detalla a continuación:

	jul19-mar20	jul18-mar19	31-mar-20	31-mar-19
DETERMINACIÓN EBITDA	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	477.546	478.138	176.622	210.664
Otros ingresos, por función	3.697	7.035	1.774	1.104
Total Ingresos	481.243	485.173	178.396	211.768
Costo de ventas	(381.544)	(375.902)	(151.493)	(190.626)
Gasto de administración	(35.540)	(30.202)	(12.243)	(9.682)
Otros gastos, por función	(5.532)	(12.087)	(2.460)	(8.562)
Total Costos y Gastos	(422.616)	(418.191)	(166.196)	(208.870)
Resultado Operacional	58.627	66.982	12.200	2.898
Depreciación y amortizaciones	42.379	32.689	12.868	13.888
EBITDA	101.006	99.671	25.068	16.786

Al cierre del 1T20 se registró una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de US\$1,38 millones, representando un aumento de US\$6,54 millones con respecto a las pérdidas por US\$5,16 millones igual periodo en 2019. La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora respecto a la pérdida del 1T19 se debe principalmente a un mejor margen bruto de US\$5,09 millones producto de una disminución de costos proporcionalmente mayor a la disminución de ingresos por ventas al disminuirse el volumen de fruta peruana vendida por una poda más temprana para ciclar las plantas para la siguiente temporada, y por una disminución de US\$6,10 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 vs. US\$7,36 millones).

En los primeros 9 meses de la temporada 19/20, la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó los US\$21,14 millones en comparación con los US\$73,22 millones registrados durante los primeros 9 meses de la temporada 18/19 (“9M T18/19”) (-71,13%). 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) fuera de la operación, debido al ajuste a valor razonable de la participación de 50% en Hortifrut Tal S.A.C. (Perú), los que neto de impuestos asciende a US\$44,52 millones. Aislado este efecto, la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora durante los 9M T18/19 sería US\$28,70 millones, US\$7,56 millones mayor al resultado de los 9M T19/20. La menor utilidad del periodo se explica principalmente porque los costos operacionales aumentan en US\$5,64 millones, mientras que los ingresos de actividades ordinarias se mantienen en línea, ambos explicados más adelante en el documento.

En términos trimestrales, los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron US\$176,62 millones durante el 1T20, representando una disminución de 16,16% con respecto al mismo periodo del 2019. Esta disminución se debió principalmente a una caída del 16,90% 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 chilena. El menor volumen del 1T20 se ve compensado, en parte, por un aumento en el precio promedio por kilo de 9,11%, pasando de 6,96 US\$/Kg a 7,60 US\$/Kg.

Los ingresos de actividades ordinarias en los 9M T19/20 se mantuvieron en línea en comparación con igual periodo del 2018, totalizando US\$477,55 millones, explicado por los mayores ingresos registrados durante el segundo semestre de 2019 debido al aumento del 45,12% en el volumen de venta en dicho periodo, siendo compensados por menores ventas de servicios y otros y por menores ingresos durante el 1T20, explicados anteriormente.

Al cierre del 1T20, los costos operacionales totalizaron US\$151,49 millones, presentando una disminución de 20,53% respecto a los US\$190,63 millones registrados durante el 1T19. Los menores costos se explican principalmente por el mayor volumen comercializado en el 1T19, asociado a los eventos climáticos que retrasaron la curva de producción en Perú traslapándose con la producción chilena del 1T19.

Los costos operacionales acumulados en los 9M T19/20 alcanzaron US\$381,54 millones, aumentando levemente en un 1,50% respecto a los 9M T18/19. El aumento es explicado principalmente por: 1) mayores costos dado el mayor volumen de producción durante el segundo semestre del 2019; 2) mayor depreciación, asociada al cambio en la metodología en la contabilización de la depreciación en las sociedades de Perú Trujillo, y 3) mayor costo de fletes. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el menor volumen comercializado durante el 1T20 y los consecuentes menores gastos de producción durante dicho trimestre. Como resultado de lo anterior, el margen bruto alcanzó US\$96,00 millones, disminuyendo un 6,10% respecto a los US\$102,24 millones registrados en igual periodo de la T18/19.

La deuda financiera neta de la Sociedad disminuyó desde US\$448,91 millones al 31 de diciembre de 2019 a US\$427,68 millones al 31 de marzo de 2020, lo que se explica principalmente por el mayor saldo de caja disponible y el menor pasivo asociado a los contratos de arriendo que tiene la Compañía por US\$18,70 millones a marzo 2020, que se compara con US\$21,81 millones a diciembre 2019. Estos efectos son parcialmente compensados por el inicio del plan de inversiones anunciado para México y China.

Determinación deuda financiera neta

	31-mar-20	31-dic-19
<u>Rubros</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Otros pasivos financieros, corrientes	179.057	176.345
Pasivos por arrendamientos, corrientes	9.666	10.614
Otros pasivos financieros, no corrientes	292.802	279.524
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	20.224	24.433
Pasivo financiero total	501.749	490.916
Menos:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	74.068	42.002
Total deuda financiera neta	427.681	448.914

3. ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Al cierre del primer trimestre 2020, se registró una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de US\$1,38 millones, representando un aumento de US\$6,54 millones con respecto a las pérdidas por US\$5,16 millones igual periodo en 2019. El aumento en la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora respecto a la pérdida del 1T19 se debe principalmente a: 1) el aumento del margen bruto en US\$5,09 millones, porque, a pesar de registrarse menores ingresos durante el 1T20 producto del menor volumen comercializado (-16,90%) como resultado de la concentración de un volumen relevante de fruta en Perú y Chile durante el 1T19, este efecto fue más que compensado por la disminución de costos como resultado de la normalización de la curva de producción en los primeros 6 meses de la T19/20 y el consecuente menor volumen comercializado en el 1T20; 2) una disminución de US\$6,10 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 vs. US\$7,36 millones); 3) el aumento de US\$1,33 millones en el resultado asociado a la participación de asociadas y negocios conjuntos; 4) menores costos financieros netos por US\$1,26 millones, y 5) un resultado positivo por diferencias de cambio por US\$0,93 millones, producto de la apreciación del dólar respecto al peso chileno.

El EBITDA acumulado en el 1T20 alcanzó US\$25,07 millones, lo que representa un aumento del 49,33% al compararlo con los US\$16,79 millones registrados en el 1T19. El mayor EBITDA se debe principalmente a que la disminución de los ingresos por venta producto del menor volumen comercializado, fue más que compensada por la disminución en los costos operacionales vinculados a dicha disminución en los volúmenes durante el 1T20 y 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 1T20 vs. US\$7,36 millones en el 1T19.

a) Principales Componentes de los Ingresos

En términos trimestrales, los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron US\$176,62 millones durante el 1T20, representando una disminución de 16,16% con respecto al mismo periodo del 2019. Esta disminución se debió principalmente a una caída del 16,90% en el volumen de venta, 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 de acuerdo a lo mencionado anteriormente. El menor volumen del 1T20 se ve compensado, en parte, por un aumento en el precio promedio por kilo de 9,11%, pasando de 6,96 US\$/Kg a 7,60 US\$/Kg.

Ingresos Ordinarios, Total	31-mar-20 MUS\$	31-mar-19 MUS\$	variación %
Ingresos de actividades ordinarias	176.622	210.664	-16,16%
Otros ingresos, por función	1.774	1.104	60,69%
Ingresos Ordinarios, Total	178.396	211.768	-15,76%

Detalle de los ingresos ordinarios totales por segmento de negocio:

Ingresos por Segmento	31-mar-20 MUS\$	31-mar-19 MUS\$	variación %
Arándanos	156.692	188.208	-16,75%
Frambuesas	8.978	3.457	159,70%
Moras	2.933	6.435	-54,42%
Frutillas	811	1.682	-51,79%
Cerezas	4.096	5.340	-23,29%
Productos de Valor Agregado	4.886	6.646	-26,48%
Totales	178.396	211.768	-15,76%

En las ventas de arándanos, durante el 1T20 se observó una disminución de 16,75% respecto del periodo anterior, explicado principalmente por una caída del 20,18% en el volumen comercializado, compensado en parte por un incremento del 11,85% en el precio promedio por kilo respecto al 1T19.

Las frambuesas experimentaron un aumento de sus ingresos por ventas del 159,70%, producto del mayor volumen comercializado, principalmente fruta de México, el que pasó de 60.259 kilos en el 1T19 a 835.850 kilos en el 1T20. El mayor volumen fue parcialmente compensado por una disminución en el precio promedio por kilo de 48,62%.

El segmento de Moras registró una disminución de 54,42% en sus ingresos respecto al 1T19, explicado por una disminución de 38,32% en los volúmenes comercializados, principalmente por menor disponibilidad de fruta para captar en México, y una caída de 26,05% en el precio promedio por kilo.

Las frutillas experimentaron una disminución de las ventas del 51,79% respecto del 1T19, variación que se explica principalmente por una disminución del 34,47% 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 26,42%

Las cerezas registraron una caída en los ingresos por ventas del 23,29% en el 1T20. Esta disminución en los ingresos se debe a una disminución del precio promedio por kilo del 42,03%, compensado en parte por un incremento 32,33% en los volúmenes comercializados.

Los productos de valor agregado registraron una disminución en los ingresos por venta de un 26,48% 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 10,69%, y por el menor volumen distribuido de 17,68%.

b) Principales Componentes de Costos y Gastos

Gastos y Costos Totales	31-mar-20	31-mar-19	variación
	MUS\$	MUS\$	%
Costo de ventas	(151.493)	(190.626)	-20,53%
<i>Gasto de administración</i>	(12.243)	(9.682)	26,45%
<i>Otros gastos, por función</i>	(2.460)	(8.562)	-71,27%
Otros costos y gastos de operación	(14.703)	(18.244)	-19,41%
Gastos y Costos Totales	(166.196)	(208.870)	-20,43%

Principales Componentes de los Costos de Ventas

Los costos operacionales al cierre de marzo 2020 totalizaron US\$151,49 millones, presentando una disminución de 20,53% respecto a los US\$190,63 millones registrados durante el 1T19. 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.

Principales Componentes de los Gastos de Administración

Los gastos de administración aumentaron en US\$2,56 millones, alcanzando US\$12,24 millones. El incremento en este concepto se debe principalmente al aumento en los Otros gastos generales, remuneraciones y servicios de terceros.

Principales Componentes de los Otros Gastos, por función

Los Otros gastos por función disminuyeron en US\$6,10 millones, alcanzando los US\$2,46 millones en 1T20. 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 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.

c) Otros Componentes del Estado de Resultados

Otros Ingresos (egresos)	31-mar-20	31-mar-19	variación
	MUS\$	MUS\$	%
Otras ganancias (pérdida)	(29)	(90)	-67,78%
Ingresos financieros	216	150	44,00%
Costos financieros	(5.338)	(6.533)	-18,29%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	72	(1.257)	-105,73%
Diferencia de cambio	929	(291)	-419,24%
Otros Ingresos (egresos)	(4.150)	(8.021)	-48,26%

Los otros componentes del resultado disminuyeron en US\$3,87 millones, pasando de a una pérdida de US\$8,02 millones en el 1T19 a una de US\$4,15 millones en el 1T20.

Los principales rubros que explican esta variación son los siguientes:

- a. Menores costos financieros por US\$1,20 millones, totalizando US\$5,34 millones en el 1T20. Variación que se explica principalmente por los prepagos de deuda bancaria asociados a refinanciamientos de deuda financiera, realizados durante el 3T19, compensado parcialmente por los intereses asociados a los bonos emitidos en el mercado local durante el 2T19.
- b. La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó una ganancia de US\$0,07 millones a marzo 2020, que se compara con una pérdida por US\$1,26 millones en el mismo periodo del año anterior. Esta diferencia se explica principalmente por una ganancia de US\$0,33 millones en la asociada Munger Hortifrut NA LLC en Estados Unidos respecto a una pérdida por US\$1,13 millones durante el 1T19.
- c. Una ganancia por diferencia de cambio por US\$0,93 millones en el 1T20, que se compara con una pérdida por US\$0,29 millones en igual periodo del año anterior. La ganancia durante el 1T20 se asocia principalmente a la apreciación del dólar americano en relación al peso chileno.

d) Gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias alcanzó US\$3,21 millones en 1T20, lo que se compara con una ganancia de US\$1,67 millones en 1T19. El gasto por impuestos del periodo se desgrega en US\$2,14 millones por impuesto corriente (US\$3,03 millones en 1T19) y US\$1,14 millones por impuesto diferido (-US\$4,48 millones en 1T19).

e) Otros Indicadores de Resultados

Indicadores de Actividad:

Indicador	Unidad	31-mar-20	31-mar-19
Actividad			
Rotación de Activos	Veces	0,13	0,17
<i>Ingresos Ordinarios/ Activos totales promedio del periodo</i>			
Rotación de inventarios	Veces	2,58	2,35
<i>Costo de ventas/Inventarios promedio</i>			
Permanencia de inventarios (días)	Días	35	38
<i>Inventario / Costo de Venta anualizado (base 360 días)</i>			

La rotación de los activos entre los periodos terminados al 31 de marzo de 2020 y 2019, disminuyó principalmente por la disminución de los ingresos (-16,16%) y al aumento de los activos totales promedio en el mismo periodo (+6,24%).

Por su parte, la rotación de inventarios aumentó debido a la disminución de los inventarios promedio pasando de US\$81,10 millones en el 1T19 hasta US\$58,72 millones en el mismo periodo de 2020, variación que fue proporcionalmente mayor a la disminución de los costos de venta explicados anteriormente.

4. ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS

La evolución de los principales indicadores financieros son los siguientes:

Indicador	Unidad	31-mar-20	31-dic-19	Variaciones %
Liquidez Corriente <i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>	veces	1,11	1,12	-1,02%
Razón ácida <i>Activos corrientes (-) Otros activos no financieros, inventarios y activos biológicos corrientes / Pasivo corriente</i>	veces	0,76	0,77	-0,50%
Razón de endeudamiento <i>Total pasivos/Patrimonio atribuible a Controladora</i>	veces	1,19	1,16	2,29%
Deuda corto plazo <i>Total pasivos corrientes/Total pasivos</i>		37,45%	39,77%	-5,83%
Deuda largo plazo <i>Total pasivos no corrientes/Total pasivos</i>		62,55%	60,23%	3,85%
Valor Libro de la acción (US\$) <i>Patrimonio atribuible a controladora / N° acciones</i>	Dolares por acción	1,0108	1,0806	-6,45%

- La liquidez corriente y la razón ácida, fueron de 1,11 y 0,76 veces a marzo 2020, experimentando leves caídas del 1,02% y 0,50%, 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 6,44%, mayoritariamente cuentas por cobrar e inventarios, asociados a la estacionalidad del negocio, compensado con la disminución de los pasivos corrientes en 5,48%, principalmente cuentas por pagar y la disminución de los inventarios en 24,24%.
- La razón de endeudamiento aumentó levemente en 2,29% respecto del 31 de diciembre de 2019, explicado por una disminución del patrimonio atribuible a la controladora de US\$11,14 millones (-1,87%), asociado al MTM negativo en operaciones de cobertura de flujos de efectivo por US\$8,53 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 deuda de corto plazo a marzo 2020 fue de 37,45%, menor respecto del valor de 39,77% a diciembre de 2019, explicado principalmente por la disminución de los pasivos corrientes anteriormente mencionados.
- El porcentaje de deuda de largo plazo a marzo 2020, fue de 62,55%, mayor al valor de 60,23% al 31 de diciembre de 2019, producto del aumento de los pasivos no corrientes asociado a: 1) préstamos bancarios vinculados a los proyectos de inversión que está llevando a cabo la Compañía, 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 6,45%, pasando de 1,0806 US\$/acción a 1,0108 US\$/acción, asociado principalmente a la disminución del 1,87% en el patrimonio de la controladora y el mayor N° de acciones promedio asociada al aumento de capital realizado en agosto de 2019.

Indicador	Unidad	31-mar-20	31-mar-19	Variaciones %
Cobertura de gastos financieros <i>(Ganancia antes de impuesto-Costos financieros)/Costos financieros</i>	veces	2,51	0,22	1062,07%
Rentabilidad del patrimonio de la controladora <i>Ganancia de la controladora/Patrimonio de la controladora</i>		0,24%	-1,12%	-121,20%
Rentabilidad del patrimonio <i>Ganancia del ejercicio/Patrimonio total</i>		0,74%	-0,67%	-211,25%

- El incremento en el índice de cobertura de gastos financieros a marzo 2020 respecto a igual periodo de 2019 se debe al aumento en el resultado antes de impuesto de US\$13,17 millones, lo que se suma a los menores gastos financieros, que pasaron de US\$6,53 millones durante el 1T19 a US\$5,34 millones al cierre del 1T20.
- La rentabilidad del patrimonio de la controladora da cuenta del aumento de US\$6,54 millones en la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora respecto a marzo 2019 debido principalmente al mejor resultado operacional y a una disminución de US\$6,10 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 vs. US\$7,36 millones).
- Por su parte, la mayor rentabilidad del patrimonio se atribuye al resultado positivo de la ganancia del ejercicio por US\$4,84 millones en el 1T20, la que se compara con pérdidas por US\$3,46 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	31-mar-20	31-dic-19	Variación	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Total activos corrientes	288.268	308.107	(19.839)	-6,44%
Total de activos no corrientes	1.056.120	1.041.237	14.883	1,43%
Total de activos	1.344.388	1.349.344	(4.956)	-0,37%
Total pasivos corrientes	259.827	274.880	(15.053)	-5,48%
Total pasivos no corrientes	434.012	416.348	17.664	4,24%
Total pasivos	693.839	691.228	2.611	0,38%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	583.585	594.723	(11.138)	-1,87%
Participaciones no controladoras	66.964	63.393	3.571	5,63%
Patrimonio total	650.549	658.116	(7.567)	-1,15%

Al 31 de marzo de 2020, los activos totales se mantuvieron en línea con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2019, como resultado del efecto compensatorio entre el aumento de los activos no corrientes y la disminución de los activos corrientes.

Los activos corrientes disminuyeron en US\$19,84 millones (-6,44%), principalmente por una disminución de: 1) inventarios dada la estacionalidad del negocio por US\$17,11 millones; 2) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas en US\$26,69 millones, y 3) cuentas por cobrar en US\$19,40 millones. Estos efectos se ven compensados por aumentos en: 1) Efectivo y Equivalentes al Efectivo en US\$32,07 millones; y 2) Activos Biológicos en US\$7,72 millones.

Los activos no corrientes experimentaron un leve aumento de US\$14,88 millones (1,43%), principalmente por el aumento en activos por impuestos diferidos por US\$10,64 millones y en Propiedades, Plantas y Equipos por US\$6,19 millones, vinculado a las obras en curso de los proyectos de inversión en México y China.

Los pasivos corrientes bajaron en US\$15,05 millones, totalizando US\$259,83 millones a marzo 2020. Los menores pasivos corrientes se asocian principalmente a las menores cuentas por pagar propias de la estacionalidad del negocio.

Por su parte, los pasivos no corrientes incrementaron en US\$17,66 millones (4,24%), principalmente por subidas en: 1) Otros pasivos financieros, no corrientes por US\$13,28 millones y 2) Pasivo por impuestos diferidos por US\$8,77 millones.

El patrimonio total de la Compañía registró una disminución de US\$7,57 millones (-1,15%) respecto al 31 de diciembre de 2019, totalizando en US\$650,55 millones al 31 de marzo de 2020, asociado principalmente al MTM negativo en operaciones de cobertura de flujos de efectivo, anteriormente explicado.

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

Principales fuentes y usos de fondos del periodo (US\$ millones)	Enero-Marzo 2020	Enero-Marzo 2019	Comentarios
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	224	217	Mayores ingresos por cobros de cuentas por cobrar
Pago a proveedores por los suministros de bienes y servicios	(136)	(132)	
Pago por y a cuenta de empleados	(27)	(26)	
Intereses netos	(5)	(2)	
Impuestos	(1)	(11)	
Otros	1	(7)	Ajuste al fair value biológico
(1) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Operación	57	39	
Venta y compra de propiedades, plantas y equipos	(22)	(13)	Adición de activos por planes de Inversiones en México, Perú y China, sumado a la incorporación del 50% de los activos (2 campos) de Munger Hortifrut N.A. LLC, por división parcial de la compañía.
Otras actividades de inversión (suma de todo el resto)	0	1	
(2) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión	(22)	(12)	
Ingresos por financiamiento	102	37	
Pagos de préstamos	(105)	(61)	
(3) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Financiamiento	(3)	(24)	Pagos de deuda compensados por nuevos préstamos para financiamiento de capital de trabajo
Incremento Neto de Efectivo y Equivalentes de Efectivo (1) + (2) + (3)	32	3	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del periodo	42	49	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Período	74	52	

7. ANÁLISIS DE FACTORES DE RIESGO

El negocio de la Compañía conlleva de manera intrínseca una serie de factores de riesgo que, de una u otra forma, podrían afectar el desempeño del negocio. Dentro de estos factores, se pueden mencionar los siguientes:

7.1. Riesgos Financieros

7.1.1. Riesgo de Crédito

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

a) Riesgo de las inversiones de los excedentes de caja

Las instituciones financieras con las cuales operan Hortifrut S.A. y sus subsidiarias y el tipo de productos financieros en los que se materializan las inversiones de excedentes de caja, se consideran de bajo riesgo para la Sociedad.

La política de la Sociedad regula las inversiones y endeudamiento, procurando limitar el impacto de los cambios de valoración de monedas y de las tasas de interés sobre los resultados netos de la Sociedad, mediante inversiones de los excedentes de caja y contratación de forwards y otros instrumentos de forma de mantener una posición de cambio y tasa equilibrada.

Dentro de los instrumentos autorizados para operar son aquellos cuyos plazos de vencimiento no excedan los 90 días, y posean alta liquidez.

- Efectivo en caja
- Depósitos a plazo
- Inversiones en fondos mutuos
- Otras inversiones a corto plazo y de alta liquidez

Las entidades financieras donde se colocan las inversiones son de alta calidad crediticia.

b) Riesgo proveniente de las operaciones de venta

Hortifrut posee ventas diversificadas en varios países.

Los principales clientes son supermercados de Estados Unidos donde el negocio de la fruta fresca se encuentra sujeto a la ley PACA, la cual protege a los proveedores de frutas y verduras frescas en USA.

En las ventas fuera de Estados Unidos, la política de la Sociedad es tomar pólizas de seguro de crédito. Para aquellos clientes que las pólizas tienen un tope máximo, la Sociedad evalúa frecuentemente el riesgo de exposición y disminuye/aumenta los envíos de acuerdo al análisis que se haya hecho o exige pagos anticipados de los clientes.

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

Como medida de mitigación de este riesgo, la Compañía tiene contratados seguros de crédito para la matriz y subsidiarias.

7.1.2. Riesgo de Liquidez y Financiamiento

Este riesgo está asociado a la probabilidad que Hortifrut S.A. y subsidiarias no puedan cumplir con sus obligaciones, como resultado de liquidez insuficiente o por la imposibilidad de obtener créditos.

Adicionalmente, existe el riesgo de que, producto de un deterioro de sus operaciones u otras circunstancias, determinados ratios financieros pudieran llegar a niveles superiores a los límites establecidos en los contratos de crédito, lo que podría limitar la capacidad de endeudamiento o acelerar el vencimiento de los pasivos financieros vigentes de la Compañía.

Para mitigar este riesgo la Compañía monitorea continuamente sus ratios financieros y otras obligaciones de hacer y no hacer estipuladas en sus contratos de crédito, de manera de poder tomar acciones oportunas para evitar los potenciales efectos negativos asociados a este riesgo.

Sin perjuicio de que a la fecha Hortifrut no ha tenido problemas asociados a exceder los ratios financieros estipulados en los contratos de financiamiento, se debe tener presente que este hecho no garantiza que en el futuro Hortifrut no se vea expuesto a este riesgo.

El Grupo Hortifrut, administra estos riesgos centralizadamente desde la sociedad matriz mediante una apropiada distribución, extensión de plazos y limitación del monto de su deuda, así como el mantenimiento de una adecuada reserva de liquidez, monitoreando constantemente el endeudamiento de las Subsidiarias y Asociadas. Particularmente para el caso de subsidiarias como Hortifrut España Southern Sun SL, y asociadas como Munger Hortifrut N.A. LLC en Estados Unidos, las decisiones de crédito se toman en estas unidades de negocio en coordinación con Hortifrut S.A. Las deudas se contraen a través de créditos bancarios en Chile y en el extranjero, buscando optimizar las condiciones crediticias en función de las necesidades de financiamiento para hacer frente a los planes de inversión y requerimiento de capital de trabajo.

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

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

Hortifrut tiene disponibles líneas de crédito de corto plazo aprobado y vigente para capital de trabajo, que al 31 de Marzo de 2020 ascienden a la suma de US\$250,00 millones (US\$276,79 millones al 31 de diciembre de 2019), distribuida entre 14 bancos. El monto utilizado asciende a US\$147,43 millones, quedando un saldo disponible de US\$102,57 millones. Las líneas de crédito se distribuyen entre las siguientes sociedades: Hortifrut Chile S.A. con US\$233,50 millones, Agrícola El Pampino S.A. con US\$0,75 millones, Agrícola El Avellano S.A. con US\$0,50 millones, Agrícola Santa Rosa del Parque S.A. con US\$1,00 millones, Agrícola Mataquito S.A. con US\$1,70 millones, Agrícola Vida Nueva S.A. con US\$0,40 millones, Euroberry Marketing S.A. con US\$7,15 millones y Hortifrut Import Inc., con US\$5,00 millones.

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

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

A continuación, se resumen los vencimientos de los préstamos bancarios y leasing financieros de la Sociedad al 31 de marzo 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	70.996	1.761	21.272	14.255	25.646	30.322	91.495
Banco Estado	42.268	346	230	14.000	26.831	6.869	47.930
Banco de Chile	44.857	325	20.024	5.248	19.186	4.346	48.804
Metropolitan Life Insurance Company	29.327	67	-	1.502	15.971	22.023	39.496
Banco Scotiabank	26.058	11	2.563	26.625	-	-	29.188
Banco RaboFinance Chile	29.404	413	168	4.546	23.614	5.970	34.298
Banco de Crédito del Perú	24.956	11	22.164	2.920	-	-	25.084
Scotiabank Perú S.A.	14.263	57	365	5.254	10.081	-	15.700
Banco Itaú	15.000	45	15.063	-	-	-	15.063
Banco BICE	5.173	-	635	1.210	738	-	2.583
Communications Bank Yunnan Branch	18.885	-	-	-	22.858	-	22.858
Banco Santander Chile	14.165	17	8.281	179	156	-	8.616
Banco Santander Central Hispano S.A.	8.995	2	844	6.225	2.120	-	9.189
Banco China Construction Bank Corp.	15.000	-	-	15.468	-	-	15.468
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	12.875	38	463	4.183	8.940	-	13.586
La Caixa	3.268	9	362	1.059	1.765	-	3.186
HSBC México SA, Institución de Banca Múltiple	2.625	-	587	1.760	392	-	2.739
Bankinter	1.674	3	213	635	848	-	1.696
Banco Internacional del Perú S.A.	1.434	-	304	919	251	-	1.474
Banco Sabadell	1.391	-	141	423	846	-	1.410
Credicorp Capital	2.648	-	424	1.864	360	-	2.648
GC Rent Chile SpA.	57	1	4	17	37	-	58
Totales al 31 de marzo de 2020	385.319	3.106	94.107	108.292	160.640	69.530	432.569

A continuación, se resumen los vencimientos de la totalidad de los pasivos financieros al 31 de marzo 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	374.132	377.233	92.877	101.991	156.432	69.530	420.830
Bonos - Obligaciones con el público	93.956	94.626	-	4.266	43.094	68.129	115.489
Pasivos por Leasing	11.187	11.192	1.230	6.301	4.208	-	11.739
Pasivos por arrendamientos	18.638	18.698	409	2.376	9.255	9.010	21.050
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	58.047	58.047	53.852	4.195	-	-	58.047
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	10.065	10.065	-	4.607	5.458	-	10.065

7.1.3. Riesgo de Tipo de Cambio

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

a) Exposición a pesos chilenos

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

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

b) Exposición a pesos mexicanos

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

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

c) Exposición a euros

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

d) Exposición a soles peruanos

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

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

Exposición en monedas distintas a la moneda funcional

La tabla siguiente muestra la exposición en monedas distintas al dólar, sobre activos y pasivos financieros de la Compañía al 31 de marzo de 2020:

	<u>Pesos</u>		<u>Euro</u>	<u>Pesos</u>		<u>Otros</u>
	<u>chilenos</u>	<u>Nuevo Sol</u>		<u>Mexicano</u>	<u>Yuan</u>	
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Al 31 de marzo 2020						
Activos Financieros						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.666	4.797	8.152	468	1.857	1.659
Otros activos no financieros, corrientes	726	982	126	-	130	14
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	5.780	15.594	22.864	4.912	10.894	729
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	743	-	4.821	-	47	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	-	-	4.297	-	-	-
Total Activos Financieros	8.915	21.373	40.260	5.380	12.928	2.402
Pasivos Financieros						
Otros pasivos financieros, corrientes	603	-	12.892	195	-	38
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	15.094	5.997	5.493	3.748	12	163
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	1.851	19	2.242	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	441	-	-	507	-	-
Otros pasivos financieros, no corrientes	1.864	-	9.340	476	-	134
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	986	-	4.472	-	-	-
Total Pasivos Financieros	20.839	6.016	34.439	4.926	12	335
Exposición neta al 31 de marzo de 2020	(11.924)	15.357	5.821	454	12.916	2.067

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\$2,47 como mayor cargo a resultados de la Compañía al 31 de marzo 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	8.915	20.839	(11.924)	(10.732)	1.192
Nuevo Sol	21.373	6.016	15.357	13.821	(1.536)
Euro	40.260	34.439	5.821	5.239	(582)
Peso Mexicano	5.380	4.926	454	409	(45)
Yuan	12.928	12	12.916	11.624	(1.292)
Otros	2.402	335	2.067	1.860	(207)
Totales al 31 de marzo de 2020	91.258	66.567	24.691	22.221	(2.470)

7.1.4. Riesgo de la Tasa de Interés

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

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

Al 31 de marzo de 2020 la deuda a tasa variable que mantenía Hortifrut era de MUS\$286.920 (MUS\$290.175 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\$914 (MUS\$915 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 57,80% del total de plantaciones propias, aumentándose la exposición al riesgo climático en este país. No obstante, la Compañía posee otras plantaciones de menor tamaño en América del Sur, Norteamérica, Europa y Asia, que le permiten mitigar parcialmente este riesgo.

7.2.6. Plagas y Enfermedades

Es inevitable que parte de los cultivos puedan verse afectados por algunas plagas y/o enfermedades. El control eficaz de ello es por tanto tan necesario como abonar o regar. El riesgo asociado a plagas o enfermedades impacta la calidad y/o el rendimiento, pudiendo afectar la apariencia y vida post-cosecha de la fruta; en algunos casos este riesgo conlleva a la aplicación de cuarentenas a zonas productivas específicas por parte de las autoridades fitosanitarias de los países a los cuales la fruta es destinada.

No obstante, a través de un buen control (búsqueda y monitoreo) se puede detectar un brote de plagas o enfermedades a tiempo, permitiendo eliminar el problema antes de que provoque daños mayores. Lo anterior no implica que en un futuro la Compañía, no se vea afectada por actuales o nuevas plagas y/o enfermedades.

A partir del año 2013, Estados Unidos aplicó cuarentena a algunas regiones de Chile producto de la detección de la polilla Lobesia Botrana. Estas cuarentenas generalmente se pueden liberar en forma inmediata mediante fumigación de la fruta en destino o, en un mediano plazo, trabajando con las autoridades en medidas preventivas de control de la plaga que demuestren su contención o erradicación, terminando finalmente en el levantamiento de la cuarentena.

7.2.7. Food-Safety (Seguridad Alimentaria)

Como en todos los alimentos, siempre existe un riesgo de “recall” en la industria (término empleado en el caso que un producto sea retirado del mercado si hay sospecha o certeza de que viola las leyes alimentarias vigentes o bien que se transgreden los estándares de calidad establecidos por la empresa para dicho mercado) que puede afectar considerablemente los resultados de la Compañía. Hasta este momento Hortifrut nunca ha tenido un problema al respecto, sin embargo, esto no asegura que en el

futuro lo pueda tener. La Compañía garantiza la calidad y sanidad de sus berries invirtiendo en tecnología, específicamente sistemas de trazabilidad, trabajando con un riguroso programa de aseguramiento de calidad e inocuidad alimentaria que aplica durante todas las fases del proceso productivo (pre-cosecha, cosecha y post-cosecha), lo cual permite circunscribir el eventual problema a un volumen menor, no afectando la producción completa.

7.2.8. Riesgos de Disponibilidad de Recursos Humanos

Los colaboradores temporales son críticos para la cosecha de la fruta, Hortifrut ha desarrollado varias iniciativas para atraer, retener y mantener a los colaboradores temporales de una temporada a otra. Adicionalmente, se recluta a través de ferias laborales y reuniones informativas organizadas con la intermediación de los gobiernos regionales correspondientes a la zona de cada unidad productiva, para lo cual se ha construido una relación de colaboración mutua con la comunidad y sus municipios. Dada la extensión de las operaciones en Perú, el factor recursos humanos es particularmente crítico especialmente en las semanas punta de producción. Para asegurar la cantidad necesaria de colaboradores para las épocas de cosecha, Hortifrut invierte en infraestructura para asegurar el alojamiento de un porcentaje de colaboradores, además de implementar iniciativas que fidelizan a los colaboradores temporales, como por ejemplo y desarrollar canales de atención.

7.2.9. Continuidad y Costos de Suministros y Servicios

El desarrollo de los negocios de Hortifrut involucra una compleja logística en la cual el abastecimiento oportuno de insumos y servicios de calidad es fundamental para mantener su competitividad. Como todo negocio agrícola, la disponibilidad de agua es crítica para asegurar el buen resultado de los cultivos, Hortifrut invierte en infraestructura como reservorios y pozos profundos para mitigar parcialmente este riesgo. Respecto de la energía eléctrica, las plantas de proceso de Hortifrut cuentan con generadores que permiten asegurar la continuidad de la operación frente a cortes del suministro. Además, todas las plantas tienen planes de contingencia para enfrentar escenarios restrictivos de suministro. Sin embargo, no es posible descartar que, en el futuro, estrecheces de abastecimiento pudieran generar discontinuidades en el suministro y/o mayores costos a las plantas de Hortifrut. También es importante considerar eventuales paralizaciones en puertos y empresas de transporte en general, que podrían afectar el desempeño de Hortifrut si son eventos prolongados en el tiempo.

7.2.10. Riesgo Asociado a Nuevas Tecnologías

Hortifrut, en sus diversos emprendimientos, a través del mundo, incorpora crecientemente nuevas tecnologías en todo el proceso de producción, lo que conlleva riesgos asociados a la falta de conocimiento en el comportamiento de éstas. Si bien en su gran mayoría son tecnologías ampliamente difundidas en el mundo, todavía no tienen un historial prolongado que permita conocer con anticipación todos los efectos adversos que puedan derivar de ella.

7.3. Seguros

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

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

<u>PAÍS</u>	<u>TIPO DE SEGURO</u>	<u>MONEDA</u>	<u>31-mar-20</u> <u>MONTO CUBIERTO</u>	<u>31-dic-19</u> <u>MONTO CUBIERTO</u>
Chile	Incendio sobre infraestructura	UF	1.583.352	1.583.352
Chile	Equipo Móvil Agrícola	UF	47.732	47.732
Chile	Vehículos Motorizados	UF	73.500	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 31 de diciembre de 2019, se reconoció el margen esperado de la fruta en las plantas portadoras de la Sociedad, por un monto que asciende a MUS\$515, los que en resultado se presentan en el rubro Otros ingresos por función.

Al 31 de diciembre de 2019, se reconoció el margen esperado de la fruta en las plantas portadoras de la Sociedad, por un monto que asciende a MUS\$1,40, los que en resultado se presentan en el rubro Otros ingresos por función.

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

Sociedad	Ajuste Valor razonable al 31-03-2020 (MUS\$)	Reducción 10% Volumen (MUS\$)	Reducción 10% Precio (MUS\$)	Reducción 10% Volumen y Precio (MUS\$)
Honghe Jiayu Agriculture Limited	515	463	292	262
Totales	515	463	292	262

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.