



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

Al 30 de junio de 2021
(En miles de dólares estadounidenses)

El presente análisis razonado ha sido preparado para el periodo terminado al 30 de junio de 2021, comparándose con los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y al 30 de junio de 2020.

Dado que la Compañía administra sus operaciones con una visión de temporada agrícola (1 de julio a 30 de junio) y que este es el criterio relevante para este tipo de negocios, en este análisis se también incluye la comparación de las temporadas 20/21 y 19/20.

1. DESTACADOS DEL PERIODO Y HECHOS POSTERIORES

Significativa mejora en el desempeño y los resultados de la Compañía

	AÑO CALENDARIO (6 meses)		TEMPORADA (12 meses)	
	Ene21 - Jun21	Ene20 - Jun20	Jul20 - Jun21	Jul19 - Jun20
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
EBITDA	75.586	45.674	205.045	121.611
Ganancia propietarios de la Controladora	11.273	2.502	62.795	22.259

Durante el 1S21 y la T20/21 Hortifrut mostró una mejora relevante en sus resultados, principalmente debido al buen desempeño de nuestras plataformas comerciales en los mercados de destino que, junto con la fortaleza de nuestros programas genéticos, la optimización de nuestra curva de producción y la constante demanda por nuestros productos, resultaron en un incremento de precios de venta. Por otra parte, la innovación y aplicación de tecnologías en producción y operaciones nos ha permitido reducir los costos. Finalmente, la maduración y muy buen desempeño de los campos plantados en los últimos años en China y México nos permitieron mejorar nuestros resultados durante el 1S21.

La excelencia de nuestras plataformas comerciales nos permitió entregar mejores servicios a nuestros clientes con nuevos y diversos formatos de productos, lo que asociado a nuestra genética (propia y licenciada) nos permite desarrollar programas premium con fruta de mejores características, asegurando la preferencia de nuestros clientes y productores terceros. Esto, sumado al crecimiento del volumen del segmento Fruta Fresca producto de las inversiones realizadas en China y México, y del segmento de Productos con Valor Agregado gracias a Vitafoods, permitió registrar un aumento del volumen distribuido del 61,68% durante 1S21 respecto de 1S20. En términos de temporada, a junio de 2021 la Compañía alcanzó un crecimiento de volumen distribuido de 45,98%.

Por otra parte, el uso de tecnologías a nivel de campos y operaciones en origen y destino, así como las variedades propietarias plantadas, nos ha permitido disminuir nuestros costos y optimizar nuestra curva de producción de manera tal de lograr un mejor abastecimiento a los mercados. Así, el costo de venta de las 51.763 toneladas distribuidas en 1S21 fue de 6,02 US\$/kg, comparado con 6,66 US\$/kg para las 32.016 toneladas distribuidas en 1S20.

El conocimiento del mercado permitió a Hortifrut maximizar la rentabilidad, a través de una eficiente planificación de la oferta, ejecutada mediante la estrategia de podas, el diseño de la curva de producción y el manejo de los cultivos programados, lo que posibilitó un inicio temprano de la T20/21



en Perú y llevó a comercializar durante la T20/21 36.300 toneladas desde este país, lo que representa un crecimiento de 14,77% con respecto a la temporada anterior.

Se logró abastecer parte de la demanda de nuestras plataformas comerciales de Asia y Norteamérica desde campos desarrollados para lograr ventajas competitivas, como son los campos de arándanos en China, y los campos de frambuesas y arándanos en México. En China se obtuvo un crecimiento en volumen comercializado de arándanos de 103,62% con respecto a T19/20, alcanzando un volumen total de 4.102 toneladas. Para el caso de México, las hectáreas plantadas de *Centennial*, variedad de frambuesa propia desarrollada por el programa genético de Hortifrut, en campos propios y de terceros ha traído un aumento significativo de los volúmenes comercializados, pasando de 2.593 toneladas en T19/20 a 6.085 toneladas en T20/21 (+134,61%). Asimismo, el volumen de arándanos en México alcanzó las 5.836 toneladas, lo que representa un aumento de 3.980 toneladas con respecto a la temporada anterior.

Esto ha permitido obtener un crecimiento del EBITDA consolidado durante el T20/21 de 68,61% con respecto a T19/20, alcanzando los US\$205,05 millones.

Resolución Favorable US-ITC

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

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

Cambio del Régimen Agrario en Perú

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

Contingencia Sanitaria COVID-19

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

Con el fin de mantener nuestro compromiso de suministrar berries todos los días a todo el mundo, la Compañía ha buscado asegurar la continuidad de las operaciones, adoptando medidas para asegurar la provisión de insumos necesarios para el correcto funcionamiento de todos nuestros campos. Al término de 1S21, los campos donde la Compañía se encuentra cosechando son Perú y México, cuyas operaciones no se han visto mayormente afectadas.

2. RESUMEN DEL PERIODO

El cálculo del EBITDA se detalla a continuación:

	AÑO CALENDARIO (6 meses)		TEMPORADA (12 meses)	
	Ene21 - Jun21	Ene20 - Jun20	Jul20 - Jun21	Jul19 - Jun20
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
DETERMINACIÓN EBITDA				
Ingresos de actividades ordinarias	396.678	259.303	820.741	560.227
Otros ingresos, por función	3.260	6.257	2.464	8.180
Total Ingresos	399.938	265.560	823.205	568.407
Costo de ventas	(311.492)	(213.253)	(615.167)	(443.304)
Gasto de administración	(31.579)	(24.622)	(60.168)	(47.919)
Otros gastos, por función*	(3.431)	(2.834)	(6.120)	(5.906)
Total Costos y Gastos	(346.502)	(240.709)	(681.455)	(497.129)
Resultado Operacional	53.436	24.851	141.750	71.278
Depreciación y amortizaciones	22.150	20.823	63.295	50.333
EBITDA	75.586	45.674	205.045	121.611
EBITDA Sin Fair Value	75.398	44.933	206.350	120.847

*Excluye deterioro de valor de activos

Análisis acumulado a junio 2021

El EBITDA durante el 1S21 alcanzó US\$75,59 millones, lo que representa un aumento del 65,49% al compararlo con los US\$45,67 millones registrados en 1S20. El mayor EBITDA se debe principalmente a: 1) la ejecución de su estrategia comercial a través de las plataformas de Hortifrut en los mercados de destino, permitiendo registrar un alza del 7,18% en el precio promedio de venta del segmento Fruta fresca, 2) la fortaleza de sus programas genéticos y maduración de campos plantados durante los últimos años, que han contribuido al aumento del volumen comercializado del 61,68%, principalmente de arándanos desde México y China, y de frambuesas desde México, que en gran parte han sido plantados con genética Hortifrut (propia y licenciadas), y 3) la innovación y aplicación de tecnologías en producción y operaciones, generando eficiencias en costos de venta por kilo y mejora de la calidad de la fruta.

El 1S21 se registró una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de US\$11,27 millones, representando un aumento de US\$8,77 millones con respecto a la ganancia por US\$2,50 millones registradas en 1S20. Esta mejora en la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora se debe principalmente a un incremento de la Ganancia Bruta de US\$39,14 millones producto del aumento de los volúmenes distribuidos y del precio promedio de venta mencionados anteriormente, además de la reducción de costos y gastos ya señalado. Esto fue parcialmente compensado por el castigo de plantaciones reconocido en Chile asociado programa de replante con nuevas variedades, que debería aumentar la productividad y rentabilidad de estos campos, y en Estados Unidos por el arranque de hectáreas que no eran rentables.

Análisis temporada julio 2020 – junio 2021

Por su parte, el EBITDA durante la T20/21 alcanzó US\$205,05 millones, aumentando en un 68,61% respecto al EBITDA de US\$121,61 millones registrado en el mismo periodo de T19/20. El EBITDA aumenta principalmente por el incremento del 45,98% en el volumen comercializado durante el periodo, influenciado por el crecimiento en el volumen de: 1) Arándanos en Perú, Chile, México y China, 2) Frambuesa en México, Portugal y Marruecos, y 3) segmento de Productos con Valor Agregado gracias a la fusión realizada durante 2020 del negocio de congelados de Hortifrut y Alifrut. Adicionalmente, hay un aumento en el precio promedio del mix de fruta de 1,06%, que, en conjunto a los mayores volúmenes, permiten que los ingresos de actividades ordinarias de la T20/21 alcancen los US\$820,74 millones, lo que representa un aumento de US\$260,51 millones con respecto a T19/20, esto gracias a la excelencia de sus plataformas comerciales que entregan servicios a sus clientes con nuevos y diversos formatos de productos.

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó los US\$62,80 millones en T20/21 en comparación con los US\$22,26 millones registrados durante T19/20 (+182,11%). La mayor utilidad se debe principalmente a los mayores volúmenes de ventas, alza en precios del segmento Fruta fresca, eficiencia en costos y gastos, y a la reducción de gastos financieros netos (-US\$4,54 millones), lo que fue compensado en parte por: 1) el mayor castigo de plantas portadoras que durante T20/21 alcanzó los US\$27,99 millones, y 2) por una mayor pérdida de diferencia de cambio (-US\$9,81 millones).

Determinación deuda financiera neta	30-jun-21	31-dic-20
Rubros	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros, corrientes	94.665	111.226
Pasivos por arrendamientos, corrientes*	5.956	8.408
Otros pasivos financieros, no corrientes	382.446	378.636
Pasivos por arrendamientos, no corrientes*	68.603	62.972
Pasivo financiero total	551.670	561.242
Menos:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	87.422	101.637
Total deuda financiera neta	464.248	459.605

*Se consideran Arrendamientos Operacionales, que a partir de 2019 deben ser reconocidos como activos y pasivos en esta (IFRS 16). Para efecto de cálculo de covenants no se considera el impacto de contabilización de Arrendamientos Operacionales (IFRS 16).

La deuda financiera bruta de la Sociedad disminuyó desde US\$561,24 millones al 31 de diciembre de 2020 a US\$551,67 millones al 30 de junio de 2021 principalmente debido al pago de deuda de capital de trabajo en Chile y Perú (-US\$41,46 millones), que fue parcialmente compensado por el aumento de deuda bancaria de Honghe Jiayu Agriculture Ltd. (China, +US\$21,41 millones) y Vitafoods (+US\$12,63 millones) para financiar capital de trabajo en ambas operaciones, e inversiones en China. Asimismo, a junio de 2021, el pasivo asociado a los contratos de arriendo operativos que tiene la Compañía asciende a US\$70,52 millones, que se compara con US\$65,76 millones a diciembre de 2020.

La deuda financiera neta aumentó con respecto a diciembre 2020 en US\$4,64 millones principalmente por las nuevas deudas mencionadas en China y Vitafoods. Además, durante el 1S21 se aprecia una disminución de caja que fue destinada principalmente al pago de deuda de capital de trabajo en Chile y Perú.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Durante el 1S21 se registró una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de US\$11,27 millones, representando un aumento de US\$8,77 millones con respecto a las ganancias por US\$2,50 millones en 1S20. El aumento en la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora respecto a 1S20 se debe principalmente al aumento de la Ganancia Bruta en US\$39,14 millones por: i) la ejecución de su estrategia comercial a través de las plataformas de Hortifrut en los mercados de destino, permitiendo registrar un alza del 7,18% en el precio promedio de venta del segmento Fruta fresca, ii) la fortaleza de sus programas genéticos, que han contribuido al aumento del volumen comercializado del 61,68%, por crecimiento de volumen de arándanos desde México y China, y frambuesas desde México, ya que gran parte de esta superficie ha sido plantada con genética Hortifrut (propia y licenciadas), y por el crecimiento de volumen del segmento de productos con valor agregado asociado a la fusión del negocio de congelados de Hortifrut y Alifrut, y iii) la innovación y aplicación de tecnologías en producción y operaciones, generando eficiencias en costos de venta por kilo y mejora de la calidad de la fruta. Además, se puede apreciar una disminución de los costos financieros netos de US\$4,49 millones.

Lo anterior fue parcialmente compensado por el castigo de plantaciones reconocido en Chile y Estados Unidos (US\$15,15 millones); en Chile se realizó con el objetivo de llevar a cabo un plan de recambio varietal, que en el largo plazo debería aumentar la productividad y rentabilidad de los campos replantados, mientras que en Estados Unidos se arrancaron hectáreas que no eran rentables. A esto se suma el aumento de los Gastos de Administración asociado a la consolidación de nuevas operaciones de congelados (Vitafoods) y al crecimiento de las operaciones en China y México.

El EBITDA del 1S21 alcanzó US\$75,59 millones, lo que representa un aumento del 65,49% al compararlo con los US\$45,67 millones registrados al 1S20. El mayor EBITDA se debe principalmente a los factores operacionales mencionados anteriormente.

a) **Principales Componentes de los Ingresos**

Los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron US\$396,68 millones durante el 1S21, representando un aumento de 52,98% con respecto a 1S20. Este aumento se debió principalmente al incremento del 61,68% en el volumen de venta y del 7,18% en el precio promedio por kilo del mix de fruta fresca por los factores explicados anteriormente, con lo cual el precio promedio pasó de 8,09 US\$/Kg a 8,67 US\$/Kg (promedio 1S20 y 1S21, respectivamente).

Los ingresos de actividades ordinarias de T20/21 aumentaron en 46,50% (+US\$260,51 millones) respecto de la temporada anterior, totalizando US\$820,74 millones, explicado por el aumento del 45,98% del volumen distribuido hasta 102.352 toneladas y por el aumento del precio promedio por kilo de 1,06%.

Ingresos	30-jun-21	30-jun-20	variación	Jul20-	Jul19-	variación
	MUS\$	MUS\$	%	Jun21	Jun20	%
Ingresos de actividades ordinarias	396.678	259.303	52,98%	820.741	560.227	46,50%
Otros ingresos, por función	3.260	6.257	-47,90%	2.464	8.180	-69,88%
Total Ingresos	399.938	265.560	50,60%	823.205	568.407	44,83%

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

Ingresos por Segmento	Jun21 MUS\$	Jun20 MUS\$	variación %	Jul20- Jun21 MUS\$	Jul19- Jun20 MUS\$	variación %
Fruta Fresca	341.568	247.092	38,24%	743.668	536.219	38,69%
Arándanos	287.996	221.699	29,90%	649.818	494.944	31,29%
Frambuesas	39.827	15.773	152,50%	70.611	24.413	189,24%
Moras	5.691	4.353	30,74%	12.342	9.778	26,22%
Frutillas	1.576	1.171	34,59%	2.838	2.547	11,43%
Cerezas	6.478	4.096	58,15%	8.059	4.537	77,63%
Valor Agregado	58.370	18.468	216,06%	79.537	32.188	147,10%
Productos Valor Agregado	58.370	18.468	216,06%	79.537	32.188	147,10%
Total Ingresos	399.938	265.560	50,60%	823.205	568.407	44,83%

En las ventas de arándanos, durante 1S21 se observó un aumento de 29,90% respecto del periodo anterior, explicado por un aumento del 21,44% en el volumen comercializado, y por el aumento en el precio promedio por kilo de 5,27%, pasando de 8,24 US\$/kg en 1S20 a 8,67 US\$/kg en 1S21.

Las frambuesas experimentaron un aumento de sus ingresos por ventas del 152,50%, producto del mayor volumen comercializado (+133,67%), principalmente por nuevas hectáreas plantadas en México de *Centennial*, variedad de frambuesa propia desarrollada por el programa genético de Hortifrut en campos propios y de terceros. El volumen comercializado pasó de 1.571 toneladas durante 1S20 a 3.672 toneladas durante 1S21. A pesar del importante crecimiento del volumen, el precio promedio por kilo aumentó en un 8,06% con respecto al año anterior.

El segmento moras registró un aumento de 30,74% en sus ingresos respecto al 1S20, explicado por el aumento de precio promedio que fue compensado por una disminución de 27,50% en los volúmenes comercializados, principalmente por menor disponibilidad de fruta de calidad para captar en México.

Las frutillas experimentaron un aumento de las ventas del 34,59% respecto al 1S20, variación que se explica principalmente por el aumento de precio promedio por kilo, lo que fue compensado por una disminución del 8,59% del volumen distribuido, asociado mayormente a una menor disponibilidad de fruta en el mercado mexicano y chileno.

Las cerezas registraron un aumento en los ingresos por ventas del 58,15% respecto al 1S20. Este incremento en los ingresos se debe a un aumento de los volúmenes comercializados que pasaron de 736 toneladas en 1S20 a 1.533 toneladas en 1S21 (+108,48%), lo que fue compensado por una disminución del precio promedio por kilo del 24,15%. Esta disminución de precios se generó producto de rumores de rastros de COVID-19 en cerezas chilenas importadas en China, noticia que tuvo una fuerte presencia en redes sociales y medios de comunicación.

Los productos con valor agregado registraron un aumento en los ingresos por venta de 216,06% respecto de los ingresos registrados en igual periodo de 2020. Esta variación se explica por el aumento de volumen de 204,88%, asociado a la fusión del segmento de congelados con Alifrut, que comenzó a tener impacto en resultados el último trimestre de 2020. Además, hay un aumento en el precio promedio por kilo de 3,66%.

b) Principales Componentes de Costos y Gastos

Gastos y Costos	Jun21	Jun20	variación	Jul20-	Jul19-	variación
	MUS\$	MUS\$	%	Jun21	Jun20	%
Costo de ventas	(311.492)	(213.253)	46,07%	(615.167)	(443.304)	38,77%
<i>Gasto de administración</i>	<i>(31.579)</i>	<i>(24.622)</i>	<i>28,26%</i>	<i>(60.168)</i>	<i>(47.919)</i>	<i>25,56%</i>
<i>Otros gastos, por función, excluidos los deterioros del valor de activos*</i>	<i>(3.431)</i>	<i>(2.834)</i>	<i>21,07%</i>	<i>(6.120)</i>	<i>(5.906)</i>	<i>3,62%</i>
Otros costos y gastos de operación	(35.010)	(27.456)	27,51%	(66.288)	(53.825)	23,15%
Menos:						
<i>Deterioro de valor de activos</i>	<i>(15.147)</i>	<i>(877)</i>	<i>1627,14%</i>	<i>(27.994)</i>	<i>(2.624)</i>	<i>966,84%</i>
Total Gastos y Costos	(361.649)	(241.586)	49,70%	(709.449)	(499.753)	41,96%

Principales Componentes de los Costos de Ventas

Los costos de ventas de 1S21 totalizaron US\$311,49 millones, presentando un aumento de 46,07% respecto a los US\$213,25 millones registrados en 1S20. Los mayores costos se explican principalmente por el mayor volumen comercializado en 1S21 (+61,68%). Los costos de ventas representaron un 78,53% de los ingresos de actividades ordinarias de 1S21, mientras que durante 1S20 alcanzaban un 82,24%, lo que refleja una mejora en el margen bruto 3,72 puntos porcentuales gracias a la ejecución del plan de eficiencia de costo ya mencionado.

Los costos de ventas de T20/21 alcanzaron US\$615,17 millones, aumentando en un 38,77% (+US\$171,86 millones) respecto a T19/20. El aumento es explicado principalmente por: 1) mayores costos dado el mayor volumen comercializado, y 2) mayor depreciación. Como resultado de lo anterior, el margen bruto alcanzó US\$205,57 millones, aumentando un 75,82% respecto a los US\$116,92 millones registrados en T19/20. Los costos de ventas de la T20/21 representaron un 74,95% de los ingresos de actividades ordinarias, mientras que durante la T19/20 alcanzaban un 79,13%, lo que refleja una mejora en el margen bruto 4,18 puntos porcentuales.

Principales Componentes de los Gastos de Administración

Los gastos de administración disminuyeron en términos relativos desde un 9,27% de los ingresos en 1S20, hasta un 7,90% en 1S21, debido a la maduración de las inversiones realizadas en los últimos años. Los gastos de administración en 1S21 alcanzaron los US\$31,58 millones, representando un aumento de 28,26% con respecto a 1S20. Los mayores gastos se deben al impacto del crecimiento de las operaciones de China y México, al reconocimiento contable de gastos por consolidación de Vitafoods y sus subsidiarias, y a la constitución de provisión para el pago del bono de temporada asociado al cumplimiento de los objetivos de la Compañía.

Principales Componentes de los Otros Gastos, por función

Los Otros gastos, por función aumentaron en US\$14,87 millones, alcanzando los US\$18,58 millones en 1S21 debido principalmente al castigo de plantas portadoras en Chile y Estados Unidos. En el caso de Chile, se arrancaron 128 hectáreas dentro de un plan de este recambio varietal, cuyo objetivo es poder sustituir variedades antiguas por variedades nuevas que, no solo permitan obtener mejores rendimientos en volúmenes por hectárea, sino que además tengan fruta de mejor calidad y retorno.

En el caso de Estados Unidos, se arrancaron 17 hectáreas que no eran rentables debido a la continua alza de los costos de mano de obra en este país.

c) Otros Componentes del Estado de Resultados

	Jun21	Jun20	variación	Jul20-	Jul19-	variación
Otros Ingresos (egresos)	MUS\$	MUS\$	%	Jun21	Jun20	%
				MUS\$	MUS\$	
Otras ganancias (pérdida)	183	(334)	-154,79%	(41)	(1.747)	-97,65%
Ingresos financieros	662	618	7,12%	1.479	2.890	-48,82%
Costos financieros	(6.793)	(11.235)	-39,54%	(18.663)	(24.608)	-24,16%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	79	(432)	-118,29%	397	(3.122)	-112,72%
Diferencia de cambio	(4.749)	1.318	-460,32%	(6.709)	3.100	-316,42%
Otros Ingresos (egresos)	(10.618)	(10.065)	5,49%	(23.537)	(23.487)	0,21%

Los otros componentes del resultado disminuyeron levemente desde una pérdida de US\$10,07 millones a Jun20, a una pérdida de US\$10,62 millones a Jun21 (-US\$0,55 millones).

Los principales rubros que explican esta variación son los siguientes:

- A junio 2021 se registró una pérdida por diferencia de cambio por US\$4,75 millones, en comparación a la ganancia de US\$1,32 millones del mismo periodo de 2020. Durante el 1S21, el Peso chileno, Nuevo Sol peruano, y Euro se depreciaron contra el dólar de Estados Unidos, mientras que el Peso mexicano se apreció contra el dólar de Estados Unidos.
- Disminución de gastos financieros netos de US\$4,49 millones, totalizando US\$6,13 millones a Jun21. Esta variación se explica principalmente por la disminución de deuda bancaria, las mejores condiciones de financiamiento producto de menores tasas y el levantamiento de una provisión de gastos financieros asociados a impuestos de no domiciliados en Perú (US\$2,73 millones).

d) Gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias alcanzó US\$5,71 millones a Jun21, mientras que este fue de US\$5,40 millones a Jun20. El gasto por impuestos del periodo se desglosa principalmente por gasto tributario corriente de US\$7,07 millones (-US\$4,66 millones a Jun20), efecto por impuesto diferido negativo de US\$2,36 millones (+US\$0,64 millones a Jun20), y otros ajustes de +US\$1,00 millones (+US\$0,11 millones a Jun20).

e) Otros Indicadores de Resultados

Indicadores de Actividad:

Indicador	Unidad	30-jun-21	30-jun-20
Actividad			
Rotación de Activos	Veces	0,26	0,20
<i>Ingresos Ordinarios/ Activos totales promedio del periodo</i>			
Rotación de inventarios	Veces	3,46	4,07
<i>Costo de ventas/Inventarios promedio</i>			
Permanencia de inventarios (días)	Días	52	44
<i>Inventario / Costo de Venta anualizado (base 360 días)</i>			

La rotación de los activos entre los periodos terminados al 30 de junio de 2021 y 2020, aumentó levemente debido a que los ingresos crecen en mayor proporción que los activos totales promedio en el mismo periodo (crecimiento ingresos +50,60% vs. crecimiento activos totales promedio +13,63%).

Por su parte, el ratio de rotación de inventarios disminuyó debido al aumento de inventario de productos congelados por la fusión entre Hortifrut y Alifrut dentro de este segmento, compensado parcialmente por un aumento del costo de ventas. Los inventarios promedio aumentaron de US\$52,41 millones a Jun20 a US\$90,10 millones a Jun21 (+71,91%), mientras que los costos de venta pasaron de US\$213,25 millones en 1S20 a US\$311,49 millones en 1S21 (+46,07%).

4. ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS

La evolución de los principales indicadores financieros es la siguiente:

Indicador	Unidad	30-jun-21	31-dic-20	Variaciones %
Liquidez Corriente				
<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>	veces	1,90	1,53	24,69%
Razón acida				
<i>Activos corrientes (-) Otros activos no financieros, inventarios y activos biológicos corrientes / Pasivo corriente</i>	veces	1,13	1,09	3,57%
Razón de endeudamiento				
<i>Total pasivos/Patrimonio atribuible a Controladora</i>	veces	1,15	1,26	-8,45%
Deuda corto plazo				
<i>Total pasivos corrientes/Total pasivos</i>		23,34%	30,60%	-23,73%
Deuda largo plazo				
<i>Total pasivos no corrientes/Total pasivos</i>		76,66%	69,40%	10,46%
Valor Libro de la acción (US\$)				
<i>Patrimonio atribuible a controladora / N° acciones</i>	Dolares por acción	1,1000	1,0880	1,10%

- La liquidez corriente fue de 1,90 veces a Jun21, lo que representa un aumento con respecto a Dic20. En tanto la razón acida alcanzó las 1,13 veces experimentando un leve aumento de 3,57% en relación con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020. Los pasivos corrientes disminuyeron en US\$71,13 millones principalmente por la disminución de cuentas por pagar (-US\$63,17 millones) producto del pago de dividendo (US\$27,31 millones) y el pago de cuentas por pagar a proveedores propio de la estacionalidad del negocio. Además, hay una disminución de Otros pasivos financieros, corrientes.

- La razón de endeudamiento disminuye levemente con respecto al 31 de diciembre de 2020, explicado por disminución de pasivos totales de US\$58,81 millones producto de la disminución de cuentas por pagar ya mencionada y la disminución de Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes producto del pago de deuda de capital de trabajo. Además, hay un aumento del patrimonio atribuible a la controladora (+US\$6,91 millones) debido a la utilidad atribuible al controlador del periodo (+US\$11,27 millones), por resultado operacional positivo durante el periodo en curso.
- El porcentaje de pasivos corrientes a junio 2021 fue de 23,34% respecto de los pasivos totales, menor respecto del 30,60% a diciembre de 2020, explicado por la disminución de pasivos corrientes ya mencionada anteriormente durante el 1S21. En tanto, el porcentaje de pasivos no corrientes a junio de 2021 fue de 76,66% respecto de los pasivos totales, mayor al 69,40% al 31 de diciembre de 2020.
- El valor libro de la acción aumentó en un 1,10%, pasando de 1,0880 US\$/acción en diciembre de 2020 a 1,1000 US\$/acción a junio de 2021, asociado principalmente al aumento del 1,10% en el patrimonio de la controladora.

Indicador	Unidad	30-jun-21	30-jun-20	Variaciones %
Cobertura de gastos financieros <i>(Ganancia antes de impuesto-Costos financieros)/Costos financieros</i>	veces	5,07	2,24	126,70%
Rentabilidad del patrimonio de la controladora <i>Ganancia de la controladora/Patrimonio de la controladora</i>		1,78%	0,43%	316,67%
Rentabilidad del patrimonio <i>Ganancia del ejercicio/Patrimonio total</i>		2,95%	1,29%	127,74%

- El incremento en el índice de cobertura de gastos financieros a junio de 2021 respecto a igual periodo de 2020 se debe al aumento en el resultado antes de impuesto de US\$13,76 millones, lo que se suma a los menores gastos financieros, que pasaron de US\$11,24 millones en 1S20 a US\$6,79 millones a 1S21.
- La rentabilidad del patrimonio de la controladora da cuenta del aumento de US\$8,77 millones en la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora respecto a junio de 2020, debido principalmente al mejor resultado operacional explicado anteriormente.
- Por su parte, la mayor rentabilidad del patrimonio se atribuye al resultado positivo de la ganancia del ejercicio por US\$21,96 millones a junio 2021, la que se compara con una ganancia de US\$8,51 millones en igual periodo en 2020. Los mejores resultados se ven parcialmente compensados por el aumento en el patrimonio total, asociado principalmente a la utilidad obtenida en 2021.

5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Principales partidas del Estado de Situación Financiera consolidado

Estado de Situación Financiera	30-jun-21	31-dic-20	Variación	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Total activos corrientes	325.121	369.339	(44.218)	-11,97%
Total de activos no corrientes	1.152.237	1.148.761	3.476	0,30%
Total de activos	1.477.358	1.518.100	(40.742)	-2,68%
Total pasivos corrientes	170.786	241.914	(71.128)	-29,40%
Total pasivos no corrientes	561.040	548.725	12.315	2,24%
Total pasivos	731.826	790.639	(58.813)	-7,44%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	635.042	628.135	6.907	1,10%
Participaciones no controladoras	110.490	99.326	11.164	11,24%
Patrimonio total	745.532	727.461	18.071	2,48%

Al 30 de junio de 2021, los activos totales disminuyeron en US\$40,74 millones (-2,68%) con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2020, como resultado de:

Disminución en los activos corrientes de US\$44,22 millones (-11,97%), principalmente por la disminución de: 1) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas en US\$44,75 millones debido a la estacionalidad propia del negocio, 2) Efectivo y equivalente al efectivo, producto del pago de deuda de capital de trabajo (-US\$14,22 millones). Estos efectos se ven compensados principalmente por aumento de Activo biológico (+US\$18,42 millones) asociado a la activación de costos de operaciones que aún no empiezan su temporada de cosecha, y por aumento de Otros activos no financieros (+US\$5,56 millones) por pago anticipado de nuevas plantas de arándanos.

Aumento en los activos no corrientes de US\$3,48 millones (+0,30%), por el aumento en: 1) Activos por impuestos diferidos (+US\$6,13 millones), y 2) Activos por derechos de uso (+US\$5,79 millones) asociado a nuevos contratos de arrendamiento, lo que fue compensado por disminución de: 1) Propiedad planta y equipo (-US\$4,79 millones) debido a la depreciación y castigos reconocidos en Chile y Estados Unidos, que no fueron compensados por las inversiones realizadas en el periodo, y 2) Otros activos financieros, no corrientes (-US\$3,15 millones) debido principalmente a la liberación de depósitos a plazo tomados como colateral por instrumentos derivados asociados al bono en UF que tiene emitido la Sociedad.

Los pasivos corrientes disminuyeron en US\$71,13 millones (-29,40%), totalizando US\$170,79 millones a junio de 2021. Los menores pasivos corrientes se asocian principalmente a la disminución de las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes (-US\$63,17 millones) asociado a la estacionalidad del negocio y término de la T20/21, y por el pago de deuda de capital de trabajo. Esto fue compensado por el aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes (+US\$5,49 millones).

Por su parte, los pasivos no corrientes aumentaron en US\$12,32 millones (+2,24%), principalmente por aumento de Pasivos por arrendamientos, no corriente (+US\$5,63 millones), Otros pasivos financieros, no corrientes (+US\$3,81 millones), y Pasivos por impuestos diferidos (+US\$2,69 millones).



El patrimonio total de la Compañía aumentó en US\$18,07 millones con respecto al 31 de diciembre de 2020, totalizando en US\$745,53 millones (+2,48%). El patrimonio total aumentó, en gran medida, producto del resultado del ejercicio en curso.

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

Principales fuentes y usos de fondos del periodo (US\$ millones)	Enero-Junio 2021	Enero-Junio 2020	Comentarios
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	457	340	Aumento de cobros producto de mayores ventas durante T20/21 gracias al crecimiento de operaciones en México, China y Vitafoods.
Pago a proveedores por los suministros de bienes y servicios	(278)	(199)	Aumento de pago a proveedores por mayores ventas durante T20/21, y maduración de operaciones de México y China.
Pago por y a cuenta de empleados	(84)	(51)	Aumento por consolidación de nuevos negocios.
Intereses netos	(6)	(11)	Disminución por menor deuda financiera y mejores condiciones de financiamiento.
Impuestos	(9)	(1)	Aumento de pago de impuestos por mayores resultados del periodo anterior.
Otros	0	2	
(1) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Operación	80	81	
Venta y compra de propiedades, plantas y equipos	(39)	(66)	Principalmente inversiones por plantaciones en China y México.
Otras actividades de inversión (suma de todo el resto)	(1)	(2)	
(2) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión	(39)	(69)	
Ingresos por financiamiento	123	156	Menor necesidad de financiamiento de capital de trabajo debido a mayores ventas durante T20/21.
Pagos de préstamos y pasivos por arrendamiento	(151)	(150)	
Dividendos pagados y otros flujos de inversión	(27)	(4)	Mayor dividendo debido a mayor utilidad líquida distribuible de 2020 con respecto a 2019.
(3) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Financiamiento	(55)	1	
Incremento Neto de Efectivo y Equivalentes de Efectivo (1) + (2) + (3)	(15)	14	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del periodo	102	42	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Período	87	56	

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 con el 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 con el riesgo de crédito, se debe tener presente que este hecho no garantiza que en el futuro la Sociedad no se vea expuesta a este riesgo.

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

7.1.2. Riesgo de Liquidez y Financiamiento

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

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

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

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

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

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

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

Hortifrut tiene disponibles líneas de crédito de corto plazo aprobado y vigente para capital de trabajo, que al 30 de junio de 2021 ascienden a la suma de US\$283,44 millones (US\$233,66 millones al 31 de diciembre de 2020) distribuida entre 17 bancos. El monto utilizado asciende a US\$51,35 millones, quedando un saldo disponible de US\$232,09 millones. Las líneas de crédito se distribuyen entre las siguientes sociedades: Hortifrut Chile S.A. con US\$266,50 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\$7,59 millones y Hortifrut Import Inc., con US\$5,00 millones.

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

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

A continuación, se resumen los vencimientos de los préstamos bancarios y leasing financieros de la Sociedad al 30 de junio de 2021, 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	60.341	58	20.099	6.851	25.592	17.910	70.452
Banco RaboFinance Chile	48.346	299	345	7.151	44.097	1.096	52.689
Banco Estado	39.934	41	5.008	12.405	24.411	-	41.824
Banco Santander Chile	32.099	347	2.264	1.203	32.277	-	35.744
Banco Industrial and Commercial Bank of China Limite	29.864	342	-	999	32.248	-	33.247
Postal Savings Bank of China	29.171	36	-	2.543	27.985	-	30.528
Banco de Chile	28.746	24	-	12.661	17.514	-	30.175
Communications Bank Yunnan Branch	21.671	31	-	8.163	14.693	-	22.856
Coöperatieve Rabobank U.A.	20.000	122	-	592	16.148	5.614	22.354
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A.	12.941	148	-	433	13.974	-	14.407
Banco China Construction Bank Corp.	11.000	2	11.010	-	-	-	11.010
Metropolitan Life Insurance Company	9.459	93	108	390	1.846	12.256	14.600
Banco Scotiabank	8.964	3	8.961	10	-	-	8.971
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	8.322	33	1.889	2.617	4.003	-	8.509
Banco de Occidente S.A.	7.964	92	-	266	8.600	-	8.866
Banco Santander Central Hispano S.A.	7.108	4	784	830	5.885	-	7.499
Banco ITAU	5.000	3	5.005	-	-	-	5.005
La Caixa	1.510	4	380	1.140	-	-	1.520
Banco Sabadell	754	-	152	456	152	-	760
Bankinter	682	1	228	457	-	-	685
Banco Santander de Negocios Colombia S.A	359	-	-	372	-	-	372
Scotiabank Perú S.A.	333	4	342	-	-	-	342
Banco Continental BBVA	211	-	34	104	77	-	215
GC Rent Chile SpA.	158	-	16	60	86	-	162
Banco Internacional del Perú S.A.	122	-	19	72	32	-	123
Credicorp Capital	79	-	9	70	-	-	79
Banco de Crédito del Perú	7	-	7	-	-	-	7
Banco Internacional	-	-	-	-	-	-	-
Totales al 30 de junio de 2021	385.145	1.687	56.660	59.845	269.620	36.876	423.001

A continuación, se resumen los vencimientos de la totalidad de los pasivos financieros al 30 de junio de 2021:

Detalle	Capital	Valor Razonable	Flujos				Total
			de 0 a 3	Entre 3 y	Entre 1 y 5	Más de 5	
			meses	12 meses	años	años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos bancarios	381.131	382.788	55.787	58.395	267.724	36.876	418.782
Bonos - Obligaciones con el público	93.269	94.323	869	3.391	105.702	-	109.962
Pasivos por Leasing	4.014	4.044	873	1.450	1.896	-	4.219
Pasivos por arrendamientos	67.693	70.515	582	4.814	24.572	89.479	119.447
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	52.106	52.106	39.537	6.063	6.506	-	52.106
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	19.001	19.001	-	7.567	11.434	-	19.001

7.1.3. Riesgo de Tipo de Cambio

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

a) Exposición a pesos chilenos

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

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

b) Exposición a pesos mexicanos

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

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

c) Exposición a euros

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

d) Exposición a soles peruanos

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

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

Exposición en monedas distintas a la moneda funcional

La tabla siguiente muestra la exposición en monedas distintas al dólar, sobre activos y pasivos financieros de la Sociedad al 30 de junio de 2021:

Al 30 de junio de 2021	<u>Pesos</u>	<u>Nuevo Sol</u>	<u>Euro</u>	<u>Pesos Mexicano</u>	<u>Yuan</u>	<u>Otros</u>
	<u>chilenos</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Activos Financieros						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	788	1.729	7.072	943	34.374	285
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7.232	7.807	16.110	9.331	2.901	881
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	11	-	192	-	-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	-	-	4.774	-	-	-
Total Activos Financieros	8.031	9.536	28.148	10.274	37.275	1.166
Pasivos Financieros						
Otros pasivos financieros, corrientes	136	-	8.503	-	10.236	359
Pasivos por arrendamientos, corrientes	354	-	522	420	560	124
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	9.171	8.776	4.892	6.419	5.885	522
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	206	12	6.363	-	-	-
Otras provisiones, corrientes	482	142	123	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	1.537	1.943	-	1.623	-	181
Otros pasivos financieros, no corrientes	4	-	4.598	-	40.673	-
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	1.889	-	1.288	1.559	44.651	369
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	7.376	-	3.609	-	-	-
Total Pasivos Financieros	21.155	10.873	29.898	10.021	102.005	1.555
Exposición neta al 30 de junio de 2021	(13.124)	(1.337)	(1.750)	253	(64.730)	(389)

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

El potencial efecto neto en activos y pasivos financieros que una devaluación de 10% del dólar estadounidense frente a todas las otras monedas relevantes a las que la Sociedad se encuentra expuesta, sería aproximadamente de MUS\$8.108 (MUS\$7.924 al 31 de diciembre de 2020), 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% Devaluación)</u>	<u>Variación</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Peso chileno	8.031	21.155	(13.124)	(11.812)	1.312
Nuevo Sol	9.536	10.873	(1.337)	(1.203)	134
Euro	28.148	29.898	(1.750)	(1.575)	175
Peso Mexicano	10.274	10.021	253	228	(25)
Yuan	37.275	102.005	(64.730)	(58.257)	6.473
Otros	1.166	1.555	(389)	(350)	39
Totales al 30 de junio de 2021	94.430	175.507	(81.077)	(72.969)	8.108

7.1.4. Riesgo de la Tasa de Interés

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

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

Al 30 de junio de 2021 la deuda a tasa variable que mantenía Hortifrut era de US\$341,65 millones (US\$334,79 millones al 31 de diciembre de 2020), 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 US\$0,86 millones (US\$0,89 millones al 31 de diciembre de 2020).

7.2. Riesgos Operacionales

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

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

La Sociedad enfrenta el riesgo que las distintas áreas de la organización se vean afectadas por desastres naturales, eventos inesperados (incendios, atentados) o pandemias, desde la producción a la comercialización.

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

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

7.2.2. Desarrollo Genético

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

7.2.3. Aumento Significativo de la Oferta

En caso de aumentos muy significativos de las hectáreas plantadas a nivel mundial, podría generarse un escenario de sobreoferta 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 48,6% del total de plantaciones al 30 de junio de 2021, aumentándose la exposición al riesgo climático en este país. No obstante, la Compañía posee otras plantaciones de menor tamaño en América del Sur, Norteamérica, Europa y Asia, que le permiten mitigar parcialmente este riesgo.

7.2.6. Plagas y Enfermedades

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

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

A partir del año 2013, Estados Unidos aplicó cuarentena a algunas regiones de Chile producto de la detección de la polilla Lobesia Botrana. Estas cuarentenas generalmente se pueden liberar en forma inmediata mediante fumigación de la fruta en destino o, en un mediano plazo, trabajando con las autoridades en medidas preventivas de control de la plaga que demuestren su contención o erradicación, terminando finalmente en el levantamiento de la cuarentena, desde la temporada 2020/2021 las regiones del Bio Bio y Ñuble se acogen a un proceso de inspección de su fruta y huertos (System approach) el que permite que los arándanos de estas regiones puedan entrar a USA sin tener que ser fumigados.

7.2.7. Food-Safety (Seguridad Alimentaria)

Como en todos los alimentos, siempre existe un riesgo de “recall” en la industria (término empleado en el caso que un producto sea retirado del mercado si hay sospecha o certeza de que viola las leyes alimentarias vigentes o bien que se transgreden los estándares de calidad establecidos por la empresa para dicho mercado) que puede afectar considerablemente los resultados de la Compañía. Hasta este momento Hortifrut nunca ha tenido un problema al respecto, sin embargo, esto no asegura que en el futuro lo pueda tener. La Compañía garantiza la calidad y sanidad de sus berries invirtiendo en tecnología, específicamente sistemas de trazabilidad, trabajando con un riguroso programa de aseguramiento de calidad e inocuidad alimentaria que aplica durante todas las fases del proceso productivo (pre-cosecha, cosecha y post-cosecha), lo cual permite circunscribir el eventual problema a un volumen menor, no afectando la producción completa.

7.2.8. Riesgos de Disponibilidad de Recursos Humanos

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

7.2.9. Continuidad y Costos de Suministros y Servicios

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

7.2.10. Riesgo Asociado a Nuevas Tecnologías

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

7.2.11. Riesgos regulatorios de mercados de origen y destino

La Compañía, dadas sus operaciones de producción y exportación, así como de importación y ventas en distintos países, se ve expuesta a las distintas regulaciones aplicadas en cada uno de ellos y los potenciales cambios que puedan sufrir éstas.

Para mitigar este riesgo la compañía mantiene un constante monitoreo de las regulaciones aplicables y su cumplimiento, así como también de potenciales cambios que estén en discusión. Así mismo, la diversidad geográfica de mercados de destino y de operaciones productivas, mitiga estos riesgos al poder destinar fruta de diversos orígenes fruta a distintos mercados tomando en cuenta las regulaciones y salvaguardas aplicables.

Un ejemplo de riesgo regulatorio en origen fue la derogación del Régimen Agrario en Perú, lo que en el corto plazo se traduce en mayores costos y un incremento de la tasa impositiva. Por su parte, un ejemplo de riesgo regulatorio en destino fue la investigación llevada a cabo por el Comité de Comercio Internacional de EE.UU. (USITC por sus siglas en inglés), dada la petición de los productores de arándanos locales. En esta investigación se trabajó con abogados, economistas, productores de distintos orígenes e importadores y se demostró que la importación de arándanos ha generado disponibilidad permanente de arándanos para el consumidor americano, generando así un aumento en la demanda, beneficiando así a la industria completa, incluidos los productores locales. Esto fue ratificado por el pronunciamiento del USITC en febrero de 2021.

7.3. Seguros

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

Los principales seguros contratados al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 son los siguientes:

PAÍS	TIPO DE SEGURO	30-jun-21		31-dic-20	
		MONEDA	MONTO CUBIERTO	MONEDA	MONTO CUBIERTO
Chile	Incendio sobre infraestructura	UF	1.211.265	UF	1.595.352
Chile	Equipo Móvil Agrícola	UF	42.487	UF	47.732
Chile	Vehículos Motorizados	UF	29.070	UF	74.200
Chile	Responsabilidad Civil General y de Producto	USD	5.000.000	USD	5.000.000
Chile	Transporte Marítimo	USD	7.000.000	USD	7.000.000
Chile	Seguro de Crédito	USD	50.000.000	USD	50.000.000
Chile	Seguro sobre Fruta y Materiales	USD	8.500.000	USD	14.400.000
Chile	Terrorismo & Sabotaje	UF	500.000	UF	500.000
Chile	Perjuicios por Paralización	UF	1.227.000	UF	1.227.000
EE.UU.	Responsabilidad Civil de Producto	USD	5.000.000	USD	20.000.000
México	Transporte de Carga	USD	200.000/embarque	USD	200.000/embarque
México	Incendio sobre infraestructura, Robo y Responsabilidad	USD	48.000.000	USD	48.000.000
México	Vehículos Motorizados	USD	Valor Comercial	USD	Valor Comercial
España	Vehículos Motorizados	EUR	Valor Comercial / sin tope	EUR	Valor Comercial / sin tope
España	Instalaciones	EUR	350.000 por evento	EUR	350.000 por evento
España	Mercancías	EUR	50.000 por evento	EUR	50.000 por evento
España	Responsabilidad Civil	EUR	6.500.000	EUR	6.500.000
España	Seguro de Crédito	EUR	90% impago	EUR	90% impago
Perú	Incendio	PEN	618.320	PEN	618.320
Perú	Vehículos Motorizados	USD	261.820	USD	261.820

7.4. Riesgo en las Estimaciones

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

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

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

Al 30 de junio de 2021, se reconoció el margen esperado de la fruta en las plantas portadoras de la Sociedad, por un monto que asciende a US\$0,84 millones, los que en resultado se presentan en el rubro Otros ingresos por función.

La estimación de este mismo concepto registrada al 31 de diciembre de 2020 fue de un valor de US\$0,65 millones, los que se presentaron en Otros ingresos por función.

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

Sociedad	Ajuste Valor razonable al 30-06-2021 (MUS\$)	Reducción 10% Volumen (MUS\$)	Reducción 10% Precio (MUS\$)	Reducción 10% Volumen y Precio (MUS\$)
Hortifrut Perú S.A.C.	837	753	149	134
Totales	837	753	149	134

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.