



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

Al 31 de marzo de 2021
(En miles de dólares estadounidenses)

El presente análisis razonado ha sido preparado para el periodo terminado al 31 de marzo de 2021, comparándose con los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de marzo 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 los primeros 9 meses de las temporadas 20/21 y 19/20 (9M T20/2120 y 9M T19/20, respectivamente).

1. DESTACADOS DEL PERIODO Y HECHOS POSTERIORES

Significativa mejora en el desempeño y los resultados de la Compañía

	Año Calendario (3 meses)		TEMPORADA (9 meses)	
	Ene21 - Mar21	Ene20 - Mar20	Jul20 - Mar21	Jul19 - Mar20
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
EBITDA	51.736	25.067	181.195	101.004
Ganancia propietarios de la Controladora	17.750	1.382	69.272	21.139

Durante el 1T21 y los 9M T20/21 Hortifrut mostró una mejora relevante en su desempeño. Los factores principales de este resultado son la ejecución de su estrategia comercial a través de nuestras plataformas en los mercados de destino, la fortaleza de nuestros programas genéticos, la innovación y aplicación de tecnologías en producción y operaciones, el diseño para optimizar nuestras curvas de producción, la madurez de campos plantados en los últimos años en China y México, y la fortaleza financiera de la Compañía. Se suma una constante demanda en los mercados de destino que ha contribuido al incremento de los precios de venta.

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 segmento de Productos con Valor Agregado gracias a Vitafoods, permitió registrar un aumento del volumen distribuido del 34,20% durante 1T21 respecto de 1T20. En términos de temporada, a marzo de 2021 la Compañía alcanzo un crecimiento de volumen distribuido de 33,31%, y un crecimiento en el ingreso medio de 4,61%.

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 30.256 toneladas distribuidas en 1T21 fue de 6,45 US\$/kg, comparado con 6,72 US\$/kg para las 22.546 toneladas distribuidas en 1T20.

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 permitió un inicio temprano de la T20/21 en Perú y llevó a comercializar durante los 9M T20/21 aproximadamente 36.300 toneladas desde este país, lo que representa un crecimiento de 15,90% con respecto al mismo periodo de 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. 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 2.002 toneladas en 9M T19/20 a 4.653 toneladas en 9M T20/21 (+132,35%).

Esto ha permitido obtener un crecimiento del EBITDA consolidado durante el 9M 20/21 de 79,39% con respecto 9M 19/20, alcanzando los US\$181,20 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 1T21, los campos donde la Compañía se encuentra cosechando son China y México, cuyas operaciones no se han visto mayormente afectadas.

2. RESUMEN DEL PERIODO

El cálculo del EBITDA se detalla a continuación:

	Año Calendario (3 meses)		TEMPORADA (9 meses)	
	Ene21 - Mar21	Ene20 - Mar20	Jul20 - Mar21	Jul19 - Mar20
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
DETERMINACIÓN EBITDA				
Ingresos de actividades ordinarias	244.071	176.622	668.134	477.546
Otros ingresos, por función	3.828	1.774	3.032	3.697
Total Ingresos	247.899	178.396	671.166	481.243
Costo de ventas	(195.048)	(151.493)	(498.723)	(381.544)
Gasto de administración	(12.977)	(12.243)	(41.566)	(35.540)
Otros gastos, por función*	(999)	(2.460)	(3.688)	(5.532)
Total Costos y Gastos	(209.024)	(166.196)	(543.977)	(422.616)
Resultado Operacional	38.875	12.200	127.189	58.627
Depreciación y amortizaciones	12.861	12.867	54.006	42.377
EBITDA	51.736	25.067	181.195	101.004
EBITDA Sin Fair Value	48.848	25.953	179.800	101.867

*Excluye deterioro de valor de activos

Análisis acumulado a marzo 2021

El EBITDA durante el 1T21 alcanzó US\$51,74 millones, lo que representa un aumento del 106,39% al compararlo con los US\$25,07 millones registrados en 1T20. 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 4,02% en el precio promedio de venta de 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 34,30%, 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 1T21 se registró una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de US\$17,75 millones, representando un aumento de US\$16,37 millones con respecto a la ganancia por US\$1,38 millones registradas en 1T20. Esta mejora en la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora se debe principalmente a un incremento del resultado operacional de US\$26,68 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 aumento del Gasto por impuestos a las ganancias de US\$2,55 millones vinculado al mayor resultado antes de impuestos.

Análisis temporada julio 2020 – marzo 2021

Por su parte, el EBITDA durante los 9M T20/21 alcanzó US\$181,20 millones, aumentando en un 79,39% respecto al EBITDA de US\$101,00 millones registrado en el mismo periodo de T19/20. El EBITDA aumenta principalmente por el incremento del 33,31% 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 entre Hortifrut y Alifrut. Adicionalmente, hay un aumento en el precio promedio del mix de fruta de 1,57%, que, en conjunto a los mayores volúmenes, entre otros factores, permiten que los ingresos de actividades ordinarias de los 9M T20/21 alcancen los US\$668,13 millones, lo que representa un aumento de US\$190,59 millones con respecto al mismo periodo de 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\$69,27 millones en los 9M T20/21 en comparación con los US\$21,14 millones registrados durante los 9M T19/20 (+227,70%). La mayor utilidad se debe principalmente a los mayores volúmenes de ventas, alza en el ingreso medio, eficiencia en costos y gastos, y a la reducción de gastos financieros (-US\$ 1,83 millones), lo que fue compensado en parte por: 1) el mayor castigo de plantas portadoras que durante 9M T20/21 alcanzó los US\$13,96 millones, y 2) por una mayor pérdida de diferencia de cambio (-US\$4,74 millones).

Determinación deuda financiera neta	31-mar-21	31-dic-20
Rubros	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros, corrientes	86.615	111.226
Pasivos por arrendamientos, corrientes*	8.489	8.408
Otros pasivos financieros, no corrientes	382.914	378.636
Pasivos por arrendamientos, no corrientes*	64.707	62.972
Pasivo financiero total	542.725	561.242
Menos:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	74.331	101.637
Total deuda financiera neta	468.394	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 neta de la Sociedad aumentó desde US\$459,61 millones al 31 de diciembre de 2020 a US\$468,39 millones al 31 de marzo de 2021, impactada por deuda emitida por Vitafoods y Honghe Jiayu Agriculture Ltd. (China) para financiar capital de trabajo en ambas operaciones, y plantaciones en China. Además, durante el 1T21 se aprecia una disminución de caja que fue destinada principalmente al pago de deuda de capital de trabajo en Chile (-US\$36,5 millones) y Perú (-US\$18,2 millones).

La deuda financiera bruta disminuyó con respecto a diciembre 2020, principalmente por el pago de deudas de Chile y Perú mencionado anteriormente, lo que fue compensado principalmente por el financiamiento de capital de trabajo para Vitafoods, China y México durante el primer trimestre de 2021. A marzo de 2021, el pasivo asociado a los contratos de arriendo operativos que tiene la Compañía asciende a US\$68,78 millones, que se compara con US\$65,76 millones a diciembre de 2020.

3. ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Durante el 1T21 se registró una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de US\$17,75 millones, representando un aumento de US\$16,37 millones con respecto a las ganancias por US\$1,38 millones en 1T20. El aumento en la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora respecto a 1T20 se debe principalmente a: 1) el aumento del resultado operacional en US\$26,68 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 4,02% en el precio promedio de venta de fruta fresca, ii) la fortaleza de sus programas genéticos, que han contribuido al aumento del volumen comercializado del 34,20%, 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 de Hortifrut con 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.

Lo anterior fue compensado, en cierta medida, por el incremento del Gasto por impuestos a las ganancias de US\$2,55 millones, vinculado al mayor resultado antes de impuestos.

El EBITDA del 1T21 alcanzó US\$51,74 millones, lo que representa un aumento del 106,38% al compararlo con los US\$25,07 millones registrados al 1T20. 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\$244,07 millones durante el 1T21, representando un aumento de 38,19% con respecto a 1T20. Este aumento se debió principalmente al incremento del 34,20% en el volumen de venta y del 4,02% en el precio promedio por kilo del mix de fruta fresca por lo factores explicados anteriormente, con lo cual el precio promedio pasó de 7,95 US\$/Kg a 8,27 US\$/Kg (promedio 1T20 y 1T21, respectivamente).

Los ingresos de actividades ordinarias de 9MT20/21 aumentaron en 39,91% (+US\$190,59 millones) respecto de la temporada anterior, totalizando US\$668,13 millones, explicado por el aumento del 33,31% del volumen distribuido hasta 80.845 toneladas y por el aumento del ingreso medio por kilo de 4,61%.

Ingresos	31-mar-21	31-mar-20	variación	Jul20- Mar21	Jul19- Mar20	variación
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	244.071	176.622	38,19%	668.134	477.546	39,91%
Otros ingresos, por función	3.828	1.774	115,78%	3.032	3.697	-17,99%
Total Ingresos	247.899	178.396	38,96%	671.166	481.243	39,47%

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

Ingresos por Segmento	Mar21	Mar20	variación	Jul20- Mar21	Jul19- Mar20	variación
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Fruta Fresca	227.943	173.510	31,37%	630.043	462.637	36,19%
Arándanos	198.855	156.692	26,91%	560.677	429.937	30,41%
Frambuesas	17.949	8.978	99,92%	48.733	17.618	176,61%
Moras	3.790	2.933	29,22%	10.441	8.358	24,92%
Frutillas	871	811	7,40%	2.133	2.187	-2,47%
Cerezas	6.478	4.096	58,15%	8.059	4.537	77,63%
Valor Agregado	19.956	4.886	308,43%	41.123	18.606	121,02%
Productos Valor Agregado	19.956	4.886	308,43%	41.123	18.606	121,02%
Total Ingresos	247.899	178.396	38,96%	671.166	481.243	39,47%

En las ventas de arándanos, durante 1T21 se observó un aumento de 26,91% respecto del periodo anterior, explicado por un aumento del 4,81% en el volumen comercializado, y por el aumento en el precio promedio por kilo de 3,73%, pasando de 8,09 US\$/kg en 1T20 a 8,40 US\$/kg en 1T21.

Las frambuesas experimentaron un aumento de sus ingresos por ventas del 99,92%, producto del mayor volumen comercializado (+95,09%), principalmente por 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 836 toneladas durante 1T20 a 1.631 toneladas durante 1T21. Además, el precio promedio por kilo aumento en un 2,48% con respecto al año anterior.

El segmento moras registró un aumento de 29,22% en sus ingresos respecto al 1T20, explicado por el aumento de precio promedio que fue compensado por una disminución de 24,15% 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 7,40% respecto al 1T20, variación que se explica principalmente por el aumento de precio promedio por kilo, lo que fue compensado por una disminución del 28,88% 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 1T20. Este aumento en los ingresos se debe a un aumento de los volúmenes comercializados que pasaron de 736 toneladas en 1T20 a 1.533 toneladas en 1T21 (+108,48%), lo que fue compensado por una disminución del precio promedio por kilo del 24,15%.

Los productos con valor agregado registraron un aumento en los ingresos por venta de 308,43% respecto de los ingresos registrados en igual periodo de 2020. Esta variación se explica por el aumento de volumen de 340,33%, asociado a la fusión del segmento de congelados con Alifrut, que comenzó a tener impacto en resultados el último trimestre de 2020. Esto fue compensado por una disminución en el precio promedio por kilo de 7,24% producto del cambio de mix de productos.

b) Principales Componentes de Costos y Gastos

Gastos y Costos	Mar21 MUS\$	Mar20 MUS\$	variación %	Jul20- Mar21 MUS\$	Jul19- Mar20 MUS\$	variación %
Costo de ventas	(195.048)	(151.493)	28,75%	(498.723)	(381.544)	30,71%
<i>Gasto de administración</i>	<i>(12.977)</i>	<i>(12.243)</i>	<i>6,00%</i>	<i>(41.566)</i>	<i>(35.540)</i>	<i>16,96%</i>
<i>Otros gastos, por función, excluidos los deterioros del valor de activos*</i>	<i>(999)</i>	<i>(2.460)</i>	<i>-59,39%</i>	<i>(3.688)</i>	<i>(5.532)</i>	<i>-33,33%</i>
Otros costos y gastos de operación	(13.976)	(14.703)	-4,94%	(45.254)	(41.072)	10,18%
Menos:						
<i>Deterioro de valor de activos</i>	<i>(1.108)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(13.955)</i>	<i>(1.747)</i>	<i>698,80%</i>
Total Gastos y Costos	(210.132)	(166.196)	26,44%	(557.932)	(424.363)	31,48%

Principales Componentes de los Costos de Ventas

Los costos de ventas a Mar21 totalizaron US\$195,05 millones, presentando un aumento de 28,75% respecto a los US\$151,49 millones registrados a Mar20. Los mayores costos se explican principalmente por el mayor volumen comercializado a Mar21 (+34,20%). Los costos de ventas representaron un 79,91% de los ingresos de actividades ordinarias a Mar21, mientras que a Mar20 alcanzaban un 85,77%, lo que refleja una mejora en el margen bruto 5,86 puntos porcentuales.

Los costos de ventas de 9M T20/21 alcanzaron US\$498,72 millones, aumentando en un 30,71% (+US\$117,18 millones) respecto a 9M 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\$169,41 millones, aumentando un 76,47% respecto a los US\$96,00 millones registrados en 9M T19/20. Los costos de ventas de 9M T20/21 representaron un 74,64% de los ingresos de actividades ordinarias, mientras que durante 9M T19/20 alcanzaban un 79,90%, lo que refleja una mejora en el margen bruto 5,25 puntos porcentuales.

Principales Componentes de los Gastos de Administración

Los gastos de administración disminuyeron en términos relativos desde un 6,86% de los ingresos en 1T20, hasta un 5,23% en 1T21, debido a la maduración de las inversiones realizadas en los últimos años. Los gastos de administración en 1T21 alcanzaron los US\$12,98 millones, representando un aumento de 6,00% con respecto a 1T20. Los mayores gastos se deben al impacto de crecimiento de operaciones de China y México, y al reconocimiento contable de gastos por consolidación de Vitafoods y sus subsidiarias (US\$0,98 millones).

Principales Componentes de los Otros Gastos, por función

Los Otros gastos, por función disminuyeron en US\$0,4 millones, alcanzando los US\$2,1 millones en 1T21. La disminución de gastos se debe al menor ajuste al Fair Value de fruta en plantas portadoras (-US\$0,75 millones) y menor gasto de investigación (-US\$0,16 millones). Esta disminución fue compensada por la menor Pérdida en venta de propiedades, plantas y equipos.

c) Otros Componentes del Estado de Resultados

	Mar21	Mar20	variación	Jul20-	Jul19-	variación
Otros Ingresos (egresos)	MUS\$	MUS\$	%	Mar21	Mar20	%
				MUS\$	MUS\$	
Otras ganancias (pérdida)	50	(29)	-272,41%	(174)	(1.442)	-87,93%
Ingresos financieros	148	216	-31,48%	965	2.488	-61,21%
Costos financieros	(5.011)	(5.338)	-6,13%	(16.881)	(18.711)	-9,78%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	(363)	72	-604,17%	(45)	(2.618)	-98,28%
Diferencia de cambio	(73)	929	-107,86%	(2.033)	2.711	-174,99%
Otros Ingresos (egresos)	(5.249)	(4.150)	26,48%	(18.168)	(17.572)	3,39%

Los otros componentes del resultado disminuyeron desde una pérdida de US\$4,15 millones a Mar20, a una pérdida de US\$5,25 millones a Mar21 (-US\$1,10 millones).

Los principales rubros que explican esta variación son los siguientes:

- A marzo 2021 se registró una pérdida por diferencia de cambio por US\$0,07 millones, en comparación a la ganancia de US\$0,93 millones del mismo periodo de 2020. Durante el 1T21, el Peso chileno, Nuevo Sol peruano, Peso mexicano y Euro se depreciaron contra el dólar de Estados Unidos.
- La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas presentó una pérdida de US\$0,36 millones en 1T21, que se compara con una ganancia por US\$0,07 millones en el mismo periodo del año anterior. El resultado de 1T21 se explica por la participación en resultado negativo de Naturipe Value Added Fresh, LLC de US\$0,22 millones.
- Disminución de gastos financieros netos de US\$0,26 millones, totalizando US\$4,86 millones a Mar20. Esta variación se explica principalmente por la disminución de las tasas de interés de mercado y mejores condiciones de financiamiento.
- Aumento en Otras ganancias (pérdidas) de US\$0,08 millones debido a reconocimiento de Beneficio de Estado (EE.UU.) por US\$0,12 millones en 1T21.

d) Gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias alcanzó US\$5,76 millones a Mar21, mientras que este fue de US\$3,21 millones a Mar20. El gasto por impuestos del periodo se desglosa principalmente por gasto tributario corriente de US\$4,42 millones (-US\$2,14 millones a Mar20), efecto por impuesto diferido positivo de US\$0,30 millones (+US\$1,14 millones a Mar20), y otros ajustes de -US\$1,04 millones (+US\$0,07 millones a Dic19).

e) Otros Indicadores de Resultados

Indicadores de Actividad:

Indicador	Unidad	31-mar-21	31-mar-20
Actividad			
Rotación de Activos	Veces	0,16	0,13
<i>Ingresos Ordinarios/ Activos totales promedio del periodo</i>			
Rotación de inventarios	Veces	2,08	2,58
<i>Costo de ventas/Inventarios promedio</i>			
Permanencia de inventarios (días)	Días	43	35
<i>Inventario / Costo de Venta anualizado (base 360 días)</i>			

La rotación de los activos entre los periodos terminados al 31 de marzo 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 +38,19% vs. crecimiento activos totales promedio +14,25%).

Por su parte, el ratio de rotación de inventarios disminuyó debido al aumento de inventario de productos congelados por la fusión de este segmento entre Hortifrut y Alifrut, compensado parcialmente por un aumento de costos de venta. Los inventarios promedio aumentaron de US\$58,72 millones a Mar20 a US\$93,61 millones a Mar21 (+59,41%), mientras que los costos de venta pasaron de US\$151,49 millones en 1T20 a US\$195,05 millones en 1T21 (+28,75%).

4. ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS

La evolución de los principales indicadores financieros son los siguientes:

Indicador	Unidad	31-mar-21	31-dic-20	Variaciones %
Liquidez Corriente				
<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>	veces	1,63	1,53	6,46%
Razón acida				
<i>Activos corrientes (-) Otros activos no financieros, inventarios y activos biológicos corrientes / Pasivo corriente</i>	veces	1,05	1,09	-4,11%
Razón de endeudamiento				
<i>Total pasivos/Patrimonio atribuible a Controladora</i>	veces	1,24	1,26	-1,84%
Deuda corto plazo				
<i>Total pasivos corrientes/Total pasivos</i>		31,46%	30,60%	2,81%
Deuda largo plazo				
<i>Total pasivos no corrientes/Total pasivos</i>		68,54%	69,40%	-1,24%
Valor Libro de la acción (US\$)				
<i>Patrimonio atribuible a controladora / N° acciones</i>	Dolares por acción	1,1172	1,0880	2,68%

- La liquidez corriente fue de 1,63 veces a Mar21, lo que representa un leve aumento con respecto a Dic20. En tanto la razón acida alcanzó las 1,05 veces experimentando una leve disminución de 4,11% en relación con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020. Los pasivos corrientes aumentaron en US\$8,76 millones principalmente por el aumento de cuentas por pagar (+US\$20,07 millones) producto de aumento en ventas, mientras que los activos corrientes aumentaron debido al crecimiento de cuentas por cobrar y de inventario. Tal como se menciona anteriormente, los

inventarios aumentan por nueva operación de congelados (Vitafoods) que mantiene a Mar21 un mayor stock de fruta congelada para ser vendida durante el año 2021.

- La razón de endeudamiento disminuye levemente con respecto al 31 de diciembre de 2020, explicado por un aumento de patrimonio atribuible a la controladora (+US\$16,84 millones), que es parcialmente compensado por un aumento de pasivos totales de US\$6,2 millones producto de las mayores necesidades de capital de trabajo debido al aumento de ventas con respecto a periodos anteriores. El patrimonio atribuible a la controladora aumentó por la utilidad atribuible al controlador del periodo (+US\$17,75 millones), por resultado operacional positivo durante el periodo en curso.
- El porcentaje de pasivos corrientes a marzo 2021 fue de 31,46% respecto de los pasivos totales, levemente mayor respecto del 30,60% a diciembre de 2020, explicado por el aumento de Pasivos Corrientes ya mencionado anteriormente durante el 1T21.
- El porcentaje de pasivos no corrientes a marzo de 2021 fue de 68,54% respecto de los pasivos totales, menor al 69,40% al 31 de diciembre de 2020, debido a la disminución de Pasivos por impuestos diferidos (-US\$8,54 millones).
- El valor libro de la acción aumentó en un 2,68%, pasando de 1,0880 US\$/acción en diciembre de 2020 a 1,1172 US\$/acción a marzo de 2021, asociado principalmente al aumento del 2,68% en el patrimonio de la controladora.

Indicador	Unidad	31-mar-21	31-mar-20	Variaciones %
Cobertura de gastos financieros <i>(Ganancia antes de impuesto+Costos financieros)/Costos financieros</i>	veces	7,49	2,51	198,61%
Rentabilidad del patrimonio de la controladora <i>Ganancia de la controladora/Patrimonio de la controladora</i>		2,75%	0,24%	1062,12%
Rentabilidad del patrimonio <i>Ganancia del ejercicio/Patrimonio total</i>		3,55%	0,74%	377,58%

- El incremento en el índice de cobertura de gastos financieros a marzo de 2021 respecto a igual periodo de 2020 se debe al aumento en el resultado antes de impuesto de US\$24,47 millones, lo que se suma a los menores gastos financieros, que pasaron de US\$5,34 millones a Mar20 a US\$5,01 millones a Mar21.
- La rentabilidad del patrimonio de la controladora da cuenta del aumento de US\$16,37 millones en la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora respecto a marzo 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\$26,76 millones a marzo 2021, la que se compara con una ganancia de US\$4,84 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 2020.

5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Principales partidas del Estado de Situación Financiera consolidado

Estado de Situación Financiera	31-mar-21	31-dic-20	Variación	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Total activos corrientes	407.424	369.339	38.085	10,31%
Total de activos no corrientes	1.142.503	1.148.761	(6.258)	-0,54%
Total de activos	1.549.927	1.518.100	31.827	2,10%
Total pasivos corrientes	250.672	241.914	8.758	3,62%
Total pasivos no corrientes	546.207	548.725	(2.518)	-0,46%
Total pasivos	796.879	790.639	6.240	0,79%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	644.974	628.135	16.839	2,68%
Participaciones no controladoras	108.074	99.326	8.748	8,81%
Patrimonio total	753.048	727.461	25.587	3,52%

Al 31 de marzo de 2021, los activos totales aumentaron en US\$31,83 millones (+2,10%) con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2020, como resultado de:

Aumento en los activos corrientes de US\$38,09 millones (+10,31%), principalmente por un aumento de: 1) Inventario en US\$26,64 millones por aumento de productos terminados congelados, 2) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes (+US\$21,16 millones), y 3) Activo biológico (+US\$11,58). Estos efectos se ven compensados por disminución en Efectivo y equivalente al efectivo (-US\$27,31) por pago de deuda financiera en Chile y Perú.

Disminución en los activos no corrientes de US\$6,26 millones (-0,54%), por la disminución en: 1) Activos por impuestos diferidos (-US\$9,17 millones), y 2) Otros activos financieros, no corrientes (-US\$2,03 millones), lo que fue compensado por aumento de: 1) Activos por Derecho de Uso (+US\$3,93 millones) y 2) Propiedad Planta y Equipo (+US\$1,59 millones).

Los pasivos corrientes aumentaron en US\$8,76 millones (+3,62%), totalizando US\$250,67 millones a marzo de 2021. Los mayores pasivos corrientes se asocian principalmente al incremento de las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes (+US\$20,07 millones) asociado principalmente al aumento de ventas durante la T20/21 con respecto a la temporada anterior, y al crecimiento de Otras Provisiones (+US\$6,09 millones) y Cuentas por Pagar a entidades relacionadas, corrientes (+US\$4,98 millones), lo que fue compensado por la disminución de Otros Pasivos financieros, corrientes (-US\$24,61 millones) por pago de deuda de capital de trabajo (PAEs) en Chile.

Por su parte, los pasivos no corrientes disminuyeron en US\$2,52 millones (-0,46%), principalmente por disminución de: 1) Pasivos por impuestos diferidos (-8,54 millones), que fue compensado por aumento de Otros pasivos financieros, no corrientes (+US\$4,28 millones) y Pasivos por arrendamientos, no corrientes (+1,74 millones). El patrimonio total de la Compañía aumentó en US\$25,59 millones con respecto al 31 de diciembre de 2020, totalizando en US\$753,05 millones (+3,52%). El patrimonio total aumentó 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-Marzo 2021	Enero-Marzo 2020	Comentarios
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	224	224	
Pago a proveedores por los suministros de bienes y servicios	(151)	(136)	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	(40)	(27)	
Intereses netos	(5)	(5)	
Impuestos	(4)	(1)	Aumento de pago de impuestos por mayores resultados del periodo anterior
Otros	1	1	
(1) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Operación	24	57	
Venta y compra de propiedades, plantas y equipos	(19)	(22)	Principalmente inversiones por plantaciones en China
Otras actividades de inversión (suma de todo el resto)	(1)	(1)	
(2) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión	(19)	(22)	
Ingresos por financiamiento	80	102	Menor necesidad de financiamiento de capital de trabajo debido a mayores ventas durante T20/21
Pagos de préstamos	(112)	(105)	
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0	
Dividendos pagados y otros flujos de inversión	0	0	
(3) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Financiamiento	(32)	(3)	
Incremento Neto de Efectivo y Equivalentes de Efectivo (1) + (2) + (3)	(27)	32	
Efecto por variación del tipo de cambio	(0)	0	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del periodo	102	42	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Período	74	74	

7. ANÁLISIS DE FACTORES DE RIESGO

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

7.1. Riesgos Financieros

7.1.1. Riesgo de Crédito

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

a) Riesgo de las inversiones de los excedentes de caja

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

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

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

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

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

b) Riesgo proveniente de las operaciones de venta

Hortifrut posee ventas diversificadas en varios países.

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

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

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

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

7.1.2. Riesgo de Liquidez y Financiamiento

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

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

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

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

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

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

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

Hortifrut tiene disponibles líneas de crédito de corto plazo aprobado y vigente para capital de trabajo, que al 31 de marzo de 2021 ascienden a la suma de US\$267,41 millones (US\$233,66 millones al 31 de diciembre de 2020) distribuida entre 17 bancos. El monto utilizado asciende a US\$35,35 millones, quedando un saldo disponible de US\$232,06 millones. Las líneas de crédito se distribuyen entre las siguientes sociedades: Hortifrut Chile S.A. con US\$250,50 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\$7,56 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 2021, basados en los flujos contractuales no descontados:

	Flujos						
	Capital	intereses	de 0 a 3	Entre 3 y	Entre 1 y 5	Mas de 5	Total
			meses	12 meses	años	años	
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Banco Acreedor							
Banco Santander Chile	31.933	100	1.747	1.591	32.283	0	35.621
Banco RaboFinance Chile	48.330	279	0	4.673	47.341	1.096	53.110
Banco de Crédito e Inversiones	60.027	1.661	16.687	6.303	24.892	24.447	72.329
GC Rent Chile SpA.	152	0	14	54	89	0	157
Banco Scotiabank	20	0	20	0	0	0	20
Banco China Construction Bank Corp.	5.000	2	5.009	0	0	0	5.009
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A.	12.936	40	0	433	13.974	0	14.407
Banco Santander Central Hispano S.A.	11.290	6	962	6.875	3.761	0	11.598
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	8.281	363	364	4.100	4.367	0	8.831
La Caixa	1.860	5	375	1.125	375	0	1.875
Bankinter	3.240	1	225	3.021	0	0	3.246
Banco Sabadell	891	0	150	450	350	0	950
Banco de Crédito del Perú	10.006	3	10.025	0	0	0	10.025
Cooperatieve Rabobank U.A.	20.000	271	0	592	16.148	5.614	22.354
Scotiabank Perú S.A.	333	0	0	333	0	0	333
Banco Estado	34.930	205	21	9.141	28.113	0	37.275
Banco de Chile	29.744	188	9.025	4.719	17.765	0	31.509
Banco Industrial and Commercial Bank of China Limite	29.853	93	0	999	32.248	0	33.247
Banco de Occidente S.A.	7.961	25	0	266	8.600	0	8.866
HSBC México SA, Institución de Banca Múltiple	372	0	373	0	0	0	373
Banco Internacional del Perú S.A.	248	0	130	59	66	0	255
Banco Continental BBVA	244	0	34	104	113	0	251
Metropolitan Life Insurance Company	9.386	22	108	390	1.846	12.241	14.585
Communications Bank Yunnan Branch	24.348	35	0	6.420	19.259	0	25.679
Credicorp Capital	65	0	65	0	0	0	65
Postal Savings Bank of China	24.911	39	0	1.035	25.035	0	26.070
Banco Santander de Negocios Colombia S.A	294	0	0	303	0	0	303
Banco ITAU	1	0	0	0	0	0	0
Totales al 31 de marzo de 2021	376.656	3.338	45.334	52.986	276.625	43.398	418.343

A continuación, se resumen los vencimientos de la totalidad de los pasivos financieros al 31 de marzo de 2021:

Detalle	Flujos						
	Capital	Valor Razonable	de 0 a 3	Entre 3 y	Entre 1 y 5	Más de 5	Total
			meses	12 meses	años	años	
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Préstamos bancarios	372.265	375.579	45.311	52.594	274.600	41.193	413.698
Bonos - Obligaciones con el público	93.405	93.950	864	3.395	49.242	58.585	112.086
Pasivos por Leasing	4.391	4.415	23	392	2.025	2.205	4.645
Pasivos por arrendamientos	65.760	68.781	565	9.018	30.439	97.141	137.163
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	135.341	135.341	120.906	7.929	6.506	-	135.341
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	17.893	17.893	-	7.055	10.838	-	17.893

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 31 de marzo de 2021:

Al 31 de marzo 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>	<u>MUS\$</u>
Activos Financieros						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2512	4576	7011	653	12491	739
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	21.477	10.085	14.470	11.507	4.500	1.198
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	9	-	3.140	-	-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	-	-	4.821	-	-	-
Total Activos Financieros	23.998	14.661	29.442	12.160	16.991	1.937
Pasivos Financieros						
Otros pasivos financieros, corrientes	222	-	16.058	-	7.149	-
Pasivos por arrendamientos, corrientes	336	-	466	2.277	479	115
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	31.142	12.524	5.114	6.258	5.190	478
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	208	47	3.341	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	1.486	1.927	-	1.538	-	138
Otros pasivos financieros, no corrientes	125	-	4.223	-	42.184	-
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	1.874	-	758	6.215	44.202	362
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	7.175	-	2.972	-	-	-
Total Pasivos Financieros	42.568	14.498	32.932	16.288	99.204	1.093
Exposición neta al 31 de marzo de 2021	(18.570)	163	(3.490)	(4.128)	(82.213)	844

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\$10.740 (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	23.998	42.568	(18.570)	(16.713)	1.857
Nuevo Sol	14.661	14.498	163	147	(16)
Euro	29.442	32.932	(3.490)	(3.141)	349
Peso Mexicano	12.160	16.288	(4.128)	(3.715)	413
Yuan	16.991	99.204	(82.213)	(73.992)	8.221
Otros	1.937	1.093	844	760	(84)
Totales al 31 de marzo de 2021	99.189	206.583	(107.394)	(96.654)	10.740

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 2021 la deuda a tasa variable que mantenía Hortifrut era de US\$334,51 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 MUS\$0,88 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 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 47,0% del total de plantaciones al 31 de marzo 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.

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 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020 son los siguientes:

PAÍSES	TIPO DE SEGURO	MONEDA	31-mar-21	MONEDA	31-dic-20
			MONTO CUBIERTO		MONTO CUBIERTO
Chile	Incendio sobre infraestructura	UF	1.595.352	UF	1.595.352
Chile	Equipo Móvil Agrícola	UF	47.732	UF	47.732
Chile	Vehículos Motorizados	UF	74.200	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	14.400.000	USD	14.400.000
Chile	Terrorismo	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	20.000.000	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 31 de marzo de 2021, se reconoció el margen esperado de la fruta en las plantas portadoras de la Sociedad, por un monto que asciende a US\$3,54 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 31-03-2021 (MUS\$)	Reducción 10% Volumen (MUS\$)	Reducción 10% Precio (MUS\$)	Reducción 10% Volumen y Precio (MUS\$)
Hortifrut ABA S. de C.V. de R.L.	120	108	0	0
Hortifrut España Southern Sun S.L.	420	378	94	85
Honghe Jiayu Agriculture Limited	2.997	2.697	2.210	1.989
Totales	3.537	3.183	2.304	2.074

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.