



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

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

El presente análisis razonado ha sido preparado para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2021, comparándose con los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y al 30 de septiembre 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 también se incluye la comparación de los primeros tres meses de las temporadas ("3M 21/22" y "3M 20/21").

1. DESTACADOS DEL PERIODO Y HECHOS POSTERIORES

Suscripción de acuerdo vinculante para la compra del 100% de Atlantic Blue, S.L.

Con fecha 30 de septiembre de 2021, Hortifrut acordó la adquisición del 100% de Atlantic Blue S.L., la cual tiene participación en el desarrollo genético, procesamiento, producción y comercialización de berries por medio de sus operaciones en España, Marruecos y Perú.

Con esta transacción Hortifrut incorpora a sus activos productivos 400 hectáreas en España, 248 hectáreas en Marruecos, y consolida el 100% de participación de 400 hectáreas en Olmos, de las cuales Hortifrut actualmente ya es dueña del 50%. Además, se consolidará la propiedad de la plataforma comercial Euroberry y de la planta de proceso SAT Hortifrut ubicada en España. En la transacción también se incluirá todo el programa genético de berries y cerezas, en el cual destacan las variedades Rocío y Corona, así como selecciones avanzadas de cerezas de bajo requerimiento de frío.

Para esta transacción se acordó un precio de EUR 241 millones (sujeto a ajustes propios de este tipo de operaciones), cuyo valor será pagado en cuotas en un plazo total de 10 años. El calendario de pago consiste en: i) EUR 24 millones, ya pagados el 30 de septiembre de 2021, ii) EUR 72,3 millones a ser pagados al cierre, estimado para el 30 de noviembre de 2021, y iii) el saldo en 10 cuotas anuales iguales desde el cierre sujetas a una tasa de interés anual de entre 1% y 4% dependiendo del índice de precios al consumo de España (0,5% + inflación).

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 cierre de Sep21, los campos donde la Compañía se encuentra cosechando son Perú, Chile y México, cuyas operaciones no se han visto mayormente afectadas.

2. RESUMEN DEL PERIODO

El cálculo del EBITDA se detalla a continuación:

	AÑO CALENDARIO (9 meses)		TEMPORADA (3 meses)	
	Ene21 - Sep21	Ene20 - Sep20	Jul21 - Sep21	Jul20 - Sep20
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
DETERMINACIÓN EBITDA				
Ingresos de actividades ordinarias	542.318	385.080	145.640	125.777
Otros ingresos, por función	22.369	26.408	19.109	20.151
Total Ingresos	564.687	411.488	164.749	145.928
Costo de ventas	(422.669)	(294.551)	(111.177)	(81.298)
Gasto de administración	(46.889)	(37.206)	(15.310)	(12.584)
Otros gastos, por función*	(5.038)	(4.522)	(1.607)	(1.688)
Total Costos y Gastos	(474.596)	(336.279)	(128.094)	(95.570)
Resultado Operacional	90.091	75.209	36.655	50.358
Depreciación y amortizaciones	43.996	41.174	21.846	20.351
EBITDA	134.087	116.383	58.501	70.709
EBITDA Sin Fair Value	120.497	95.535	45.099	50.602

*Excluye deterioro de valor de activos

Análisis acumulado a septiembre 2021

El EBITDA a Sep21 alcanzó US\$134,09 millones, lo que representa un aumento del 15,21% al compararlo con los US\$116,38 millones registrados a Sep20. 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 6,07% 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 54,57%, 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), 3) aumento de volumen de productos de valor agregado por la fusión de este segmento, y 4) 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. Estos efectos positivos son compensados por el menor ajuste de fair value de fruta (-US\$8,01 millones), y una curva de producción más tardía en Perú.

El EBITDA acumulado a Sep21 sin efecto de fair value de fruta alcanzó US\$120,50 millones, lo que representa un aumento de 26,13%, en comparación a los US\$95,54 millones obtenidos en el mismo periodo de 2020. Los principales efectos ya mencionados fueron parcialmente compensados por un inicio más tardío de la temporada en Perú con respecto al año 2020, producto de un clima más frío al inicio de la campaña peruana.

A Sep21 se registró una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de US\$28,67 millones, representando una disminución de US\$9,63 millones con respecto a la ganancia por US\$38,30 millones registradas a Sep20 producto de los deterioros de activos realizados durante el primer semestre de 2021 (US\$15,15 millones), del menor ajuste de fair value de fruta reconocido durante este periodo (-US\$8,01 millones), y por la diferencia de cambio negativa (US\$3,47 millones). En este periodo se reconocieron castigos de plantaciones en Chile asociado al programa de replante con nuevas variedades, que debería aumentar la productividad y rentabilidad de estos campos a futuro, y en Estados Unidos por el arranque de hectáreas que no eran rentables. En tanto esto fue



compensado por el aumento relevante de volúmenes y precios ya mencionados, y por la disminución de costo financiero neto (-US\$5,36 millones).

Análisis temporada julio 2021 – septiembre 2021

Por su parte, el EBITDA durante 3M T21/22 alcanzó US\$58,50 millones, disminuyendo en un 17,27% respecto al EBITDA de US\$70,71 millones registrado en el mismo periodo de T20/21. El EBITDA disminuyó principalmente por una curva de cosecha más tardía en Perú asociada a temas climáticos, por el menor ajuste de fair value de fruta en plantas portadoras, y por el aumento del Gasto de Administración asociado al crecimiento de las operaciones en México y China. Esto fue compensado por el crecimiento en resultados por los mayores volúmenes de frambuesas en México producto de la maduración de las plantaciones y por el crecimiento en el segmento de Productos con Valor Agregado gracias a la fusión realizada durante 2020 del negocio de congelados (Vitafoods). Adicionalmente, hay un aumento en el precio promedio del mix de fruta fresca de 3,98%, que permite que los ingresos de actividades ordinarias de 3M T21/22 alcancen los US\$145,64 millones, lo que representa un aumento de 15,79% con respecto a 3M T20/21, esto gracias a la excelencia de sus plataformas comerciales que entregan servicios a sus clientes con nuevos y diversos formatos de productos.

El EBITDA acumulado sin efecto de *fair value* de fruta durante 3M T21/22 alcanzó US\$45,10 millones, lo que representa una disminución de 10,88%, en comparación con los US\$50,60 millones obtenidos en el mismo periodo de 2020 debido al menor volumen de Perú por el inicio más tardío de la temporada. Es importante considerar que estos volúmenes se deberían recuperar durante los próximos meses de temporada.

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó los US\$17,39 millones en 3M T21/22, lo que representa una disminución de US\$18,41 millones con respecto a igual periodo de 2020 debido a: 1) el retraso de la curva de producción en Perú, 2) el menor ajuste de fair value de fruta (-US\$8,01mm), 3) al aumento en el gasto por impuesto a las ganancias (+US\$2,10 millones) principalmente por un impacto en los impuestos diferidos asociado a la depreciación del nuevo sol peruano y el peso chileno frente al dólar estadounidense, 4) al aumento en Gastos de Administración (+US\$2,73 millones) debido a las nuevas operaciones de la Compañía, y 5) la disminución por Otras ganancias (-US\$2,43 millones). El aumento de volúmenes del segmento Valor Agregado no logró compensar el impacto en resultados de la disminución de volumen de Perú debido a que los márgenes de este segmento son menores a los de Fruta fresca en Perú. Adicionalmente, durante este periodo la Compañía tuvo una diferencia de cambio positiva (+US\$2,53 millones), una disminución de los costos financieros netos (-US\$0,87 millones) y un aumento en la participación en las ganancias de asociadas (+US\$0,59 millones).

Determinación deuda financiera neta	30-sept-21	31-dic-20
Rubros	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros, corrientes	192.786	111.226
Pasivos por arrendamientos, corrientes*	5.836	8.408
Otros pasivos financieros, no corrientes	377.420	378.636
Pasivos por arrendamientos, no corrientes*	74.399	62.972
Pasivo financiero total	650.441	561.242
Menos:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	108.510	101.637
Total deuda financiera neta	541.931	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\$541,93 millones al 30 de septiembre de 2021, lo que se explica principalmente por el incremento de créditos PAEs asociados a financiamiento de capital de trabajo, y por el financiamiento de inversiones en China. Adicionalmente, hay un aumento en la deuda financiera debido al incremento del Mark to Market de Cross Currency Swap de bonos que significó la constitución de colateral registrado en Otros activos financieros (US\$4,32 millones). Estos efectos fueron, en parte, compensados por el mayor saldo de caja disponible (+US\$6,87 millones). A septiembre de 2021, el pasivo asociado a los contratos de arriendo operativos que tiene la Compañía asciende a US\$76,96 millones, que se compara con US\$65,76 millones a diciembre de 2020.

3. ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

En los 9 meses terminados al 30 de septiembre de 2021 se registró una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de US\$28,67 millones, representando una disminución de US\$9,63 millones con respecto a las ganancias por US\$38,30 millones del mismo periodo de 2020.

La disminución en la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora respecto a Sep20 se debe principalmente al castigo de plantaciones reconocido principalmente en Chile y Estados Unidos (US\$15,30 millones); en Chile se realizó con el objetivo de llevar a cabo un plan de recambio varietal, que en el mediano 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 al menor ajuste de fair value de fruta, el retraso en la curva de producción de Perú, y el aumento de los Gastos de Administración asociado a la consolidación de nuevas operaciones de Vitafoods y al crecimiento de las operaciones en China y México. Lo anterior fue compensado por: 1) la ejecución de su estrategia comercial a través de las plataformas de Hortifrut en los mercados de destino, permitiendo registrar un alza del 6,07% 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 54,57%, 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), 3) aumento de volumen de productos de valor agregado por la fusión de este segmento, 4) 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, y 5) una disminución de los costos financieros netos de US\$5,36 millones.

El EBITDA a Sep21 alcanzó US\$134,09 millones, lo que representa un aumento del 15,21% al compararlo con los US\$116,38 millones registrados a Sep20. 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\$542,32 millones a Sep21, representando un aumento de 40,83% con respecto a Sep20. Este aumento se debió principalmente al incremento del 54,57% en el volumen de venta y del 6,07% en el precio promedio por kilo del mix de fruta fresca por los factores explicados anteriormente, con lo cual el precio promedio pasó de 8,21 US\$/Kg a 8,71 US\$/Kg (promedio a Sep20 y Sep21, respectivamente).

Los ingresos de actividades ordinarias de 3M T21/22 aumentaron en 15,79% (+US\$19,86 millones) respecto al mismo periodo de la temporada anterior, totalizando US\$145,64 millones, explicado por el aumento del 38,45% del volumen distribuido hasta 19.547 toneladas y por el aumento del precio promedio por kilo de fruta fresca de 3,98%.

Ingresos	Sept21 MUS\$	Sept20 MUS\$	variación %	Jul21 - Sep21 MUS\$	Jul20 - Sep20 MUS\$	variación %
Ingresos de actividades ordinarias	542.318	385.080	40,83%	145.640	125.777	15,79%
Otros ingresos, por función	22.369	26.408	-15,29%	19.109	20.151	-5,17%
Total Ingresos	564.687	411.488	37,23%	164.749	145.928	12,90%

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

Ingresos por Segmento	Sept21 MUS\$	Sept20 MUS\$	variación %	Jul21 - Sep21 MUS\$	Jul20 - Sep20 MUS\$	variación %
Fruta Fresca	475.147	383.187	24,00%	133.579	136.095	-1,85%
Arándanos	404.010	348.275	16,00%	116.014	126.576	-8,34%
Frambuesas	54.912	23.981	128,98%	15.085	8.208	83,78%
Moras	6.925	5.075	36,45%	1.234	722	70,91%
Frutillas	2.822	1.760	60,34%	1.246	589	111,54%
Cerezas	6.478	4.096	58,15%	-	-	0,00%
Valor Agregado	89.540	28.301	216,38%	31.170	9.833	216,99%
Productos Valor Agregado	89.540	28.301	216,38%	31.170	9.833	216,99%
Total Ingresos	564.687	411.488	37,23%	164.749	145.928	12,90%

En las ventas de arándanos, a Sep21 se observó un aumento de 16,00% respecto del periodo anterior, explicado por un aumento del 10,74% en el volumen comercializado, y por el aumento en el precio promedio por kilo de 4,67%, pasando de 8,32 US\$/kg en 2020 a 8,71 US\$/kg en 2021.

Las frambuesas experimentaron un aumento de sus ingresos por ventas del 128,98%, producto del mayor volumen comercializado (+109,28%), 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 2.545 toneladas a

Sep20 a 5.325 toneladas a Sep21. A pesar del importante crecimiento del volumen, el precio promedio por kilo aumentó en un 9,41% con respecto al año anterior.

El segmento moras registró un aumento de 36,45% en sus ingresos respecto al Sep20, explicado por el aumento de precio promedio que fue compensado por una disminución de 17,47% en los volúmenes comercializados, principalmente por menor disponibilidad de fruta de calidad para captar en México.

Las frutillas experimentaron un aumento de las ventas a Sep21 del 60,34% respecto al mismo periodo del año anterior, variación que se explica principalmente por el aumento del precio promedio por kilo y por aumento del 14,27% del volumen distribuido, asociado mayormente a un buen desempeño productivo de los campos en Chile.

Las cerezas registraron un aumento en los ingresos por ventas del 58,15% respecto a Sep20. Este incremento en los ingresos se debe a un aumento de los volúmenes comercializados que pasaron de 736 toneladas a Sep20 a 1.533 toneladas a Sep21 (+108,48%), lo que fue compensado por una disminución del precio promedio por kilo del 24,15%. Esta disminución de precios durante temporada 2020/2021 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 216,38% respecto de los ingresos registrados en igual periodo de 2020. Esta variación se explica por el aumento de volumen de 203,55%, 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 4,23% para este segmento.

b) Principales Componentes de Costos y Gastos

Gastos y Costos	Sept21 MUS\$	Sept20 MUS\$	variación %	Jul21 - Sep21 MUS\$	Jul20 - Sep20 MUS\$	variación %
Costo de ventas	(422.669)	(294.551)	43,50%	(111.177)	(81.298)	36,75%
<i>Gasto de administración</i>	<i>(46.889)</i>	<i>(37.206)</i>	<i>26,03%</i>	<i>(15.310)</i>	<i>(12.584)</i>	<i>21,66%</i>
<i>Otros gastos, por función, excluidos los deterioros del valor de activos</i>	<i>(5.038)</i>	<i>(4.522)</i>	<i>11,41%</i>	<i>(1.607)</i>	<i>(1.688)</i>	<i>-4,80%</i>
Otros costos y gastos de operación	(51.927)	(41.728)	24,44%	(16.917)	(14.272)	18,53%
Menos:						
<i>Deterioro de valor de activos</i>	<i>(15.296)</i>	<i>(1.384)</i>	<i>1005,20%</i>	<i>(149)</i>	<i>(507)</i>	<i>-70,61%</i>
Total Gastos y Costos	(489.892)	(337.663)	45,08%	(128.243)	(96.077)	33,48%

Principales Componentes de los Costos de Ventas

Los costos de ventas a Sep21 totalizaron US\$422,67 millones, presentando un aumento de 43,50% respecto a los US\$294,55 millones registrados a Sep20. Los mayores costos se explican principalmente por el mayor volumen comercializado a Sep21 (+54,57%). Los costos de ventas representaron un 77,94% de los ingresos de actividades ordinarias a Sep21, mientras que a Sep20 alcanzaban un 76,49%, lo que refleja una leve disminución en el margen bruto de 1,45 puntos porcentuales producto principalmente por el retraso de la curva de producción en Perú y por crecimiento del segmento de productos con valor agregado que tiene menores márgenes.

Los costos de ventas de 3M T21/22 alcanzaron US\$111,18 millones, aumentando en un 36,75% (+US\$29,88 millones) respecto a 3M T20/21. El aumento es explicado principalmente por el mayor volumen comercializado del segmento de Productos de Valor Agregado y por la mayor depreciación, lo cual fue compensado por la disminución de volúmenes de arándanos frescos de 13,24% debido al retraso de la curva de producción de Perú ya mencionado. Como resultado de lo anterior, este primer trimestre de la temporada 21/22 el margen bruto disminuyó debido a que los volúmenes del segmento de valor agregado tienen menores márgenes porcentuales que los arándanos frescos.

Principales Componentes de los Gastos de Administración

Los Gastos de Administración disminuyeron en términos relativos desde un 9,04% de los ingresos a Sep20, hasta un 8,30% a Sep21, debido a la maduración de las inversiones realizadas en los últimos años. Los Gastos de Administración a Sep21 alcanzaron los US\$46,89 millones, representando un aumento de 26,03% con respecto a Sep20. 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 al 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\$14,43 millones, alcanzando los US\$20,33 millones a Sep21 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 sólo 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

	Sept21	Sept20	variación	Jul21 - Sep21	Jul20 - Sep20	variación
Otros Ingresos (egresos)	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Otras ganancias (pérdida)	(847)	1.063	-179,68%	(1.030)	1.397	-173,73%
Ingresos financieros	736	980	-24,90%	74	362	-79,56%
Costos financieros	(11.656)	(17.258)	-32,46%	(4.863)	(6.023)	-19,26%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	111	(990)	-111,21%	32	(558)	-105,73%
Diferencia de cambio	(3.473)	62	-5701,61%	1.276	(1.256)	-201,59%
Otros Ingresos (egresos)	(15.129)	(16.143)	-6,28%	(4.511)	(6.078)	-25,78%

Los otros componentes del resultado disminuyeron desde una pérdida de US\$16,14 millones a Sep20, a una pérdida de US\$15,13 millones a Sep21 (-US\$1,01 millones).

Los principales rubros que explican esta variación son los siguientes:

- Disminución de gastos financieros netos de US\$5,36 millones, totalizando US\$10,92 millones a Sep21. Esta variación se explica principalmente por 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).

- b. La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas presentó una ganancia de US\$0,11 millones a Sep21, que se compara con una pérdida por US\$0,99 millones en el mismo periodo del año anterior, principalmente por un mejor desempeño de la asociada Hortifrut Berries Maroc (frambuesas en Marruecos).
- c. A Sep21 se registró una pérdida por diferencia de cambio por US\$3,47 millones, en comparación a la ganancia de US\$0,06 millones del mismo periodo de 2020. A Sep21 el Peso chileno, Nuevo Sol peruano y Peso mexicano se depreciaron contra el dólar de Estados Unidos, mientras que el Euro se apreció contra el dólar de Estados Unidos.

d) Gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias alcanzó US\$13,37 millones a Sep21, mientras que éste fue de US\$10,97 millones a Sep20. El gasto por impuestos del periodo se desgrega principalmente por gasto tributario corriente de -US\$13,15 millones (-US\$8,27 millones a Sep20), utilidad por impuesto diferido de +US\$1,08 millones (-US\$2,71 millones a Sep20), y otros ajustes de -US\$1,30 millones (+US\$0,02 millones a Sep20).

e) Otros Indicadores de Resultados

Indicadores de Actividad:

Indicador	Unidad	Sept21	Sept20
Actividad			
Rotación de Activos <i>Ingresos Ordinarios/Activos totales promedio del periodo</i>	Veces	0,37	0,30
Rotación de inventarios <i>Costo de ventas/Inventarios promedio</i>	Veces	4,68	5,45
Permanencia de inventarios (días) <i>Inventario / Costo de Venta anualizado (base 360 días)</i>	Días	58	50

La rotación de los activos entre los periodos terminados al 30 de septiembre de 2021 y 2020, aumentó debido a que los ingresos crecen en mayor proporción que los activos totales promedio en el mismo periodo (crecimiento ingresos +37,23% vs. crecimiento activos totales promedio +11,98%).

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\$54,08 millones a Sep20 a US\$90,23 millones a Sep21 (+66,85%), mientras que los costos de venta pasaron de US\$294,55 millones a Sep20 a US\$422,67 millones a Sep21 (+43,50%).

4. ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS

La evolución de los principales indicadores financieros es la siguiente:

Indicador	Unidad	30-sept-21	31-dic-20	Variaciones %
Liquidez Corriente <i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>	veces	1,55	1,53	1,65%
Razón ácida <i>Activos corrientes (-) Otros activos no financieros, inventarios y activos biológicos corrientes / Pasivo corriente</i>	veces	0,97	1,09	-11,72%
Razón de endeudamiento <i>Total pasivos/Patrimonio atribuible a Controladora</i>	veces	1,32	1,26	5,17%
Deuda corto plazo <i>Total pasivos corrientes/Total pasivos</i>		33,50%	30,60%	9,50%
Deuda largo plazo <i>Total pasivos no corrientes/Total pasivos</i>		66,50%	69,40%	-4,19%
Valor Libro de la acción (US\$) <i>Patrimonio atribuible a controladora / N° acciones</i>	Dolares por acción	1,1133	1,0880	2,33%

- La liquidez corriente fue de 1,55 veces a Sep21, lo que representa un leve aumento con respecto a Dic20. En tanto la razón ácida alcanzó las 0,97 veces experimentando una disminución de 11,72% en relación con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020. Los pasivos corrientes aumentaron en US\$43,14 millones principalmente por el aumento de Otros Pasivos Financieros, corrientes (+US\$81,56 millones) producto del financiamiento de capital de trabajo propio de la estacionalidad del negocio y de deuda tomada para pagar una primera porción de la compra de las operaciones de Atlantic Blue anunciada por la Compañía en octubre 2021. Esto fue compensado por la disminución de Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar (-US\$35,63 millones) que también se ven afectadas por la temporalidad del negocio y por el pago de dividendo provisionado a Dic20 (US\$27,31 millones).
- La razón de endeudamiento aumentó levemente con respecto al 31 de diciembre de 2020, explicado por crecimiento de pasivos totales de US\$60,19 millones producto del incremento de Otros Pasivos Financieros corrientes ya mencionado, y por mayores Pasivos por Arrendamientos (+US\$8,86 millones). Esto se ve compensado por la disminución de cuentas por pagar y un aumento del patrimonio atribuible a la controladora (+US\$14,61 millones) debido a la utilidad atribuible al controlador del periodo (+US\$28,67 millones), por resultado operacional positivo durante el periodo en curso.
- El porcentaje de pasivos corrientes a Sep21 fue de 33,50% respecto de los pasivos totales, mayor respecto del 30,60% a diciembre de 2020, explicado por el aumento de pasivos corrientes ya mencionado para dicho periodo. En tanto, el porcentaje de pasivos no corrientes a Sep21 fue de 66,50% respecto de los pasivos totales, mayor al 69,40% al 31 de diciembre de 2020.
- El valor libro de la acción aumentó en un 2,33%, pasando de 1,0880 US\$/acción en diciembre de 2020 a 1,1133 US\$/acción a septiembre de 2021, asociado al aumento del 2,33% en el patrimonio de la controladora.

Indicador	Unidad	Sept21	Sept20	Variaciones %
Cobertura de gastos financieros <i>(Ganancia antes de impuesto-Costos financieros)/Costos financieros</i>	veces	6,12	4,34	40,91%
Rentabilidad del patrimonio de la controladora <i>Ganancia de la controladora/Patrimonio de la controladora</i>		4,46%	6,09%	-26,78%
Rentabilidad del patrimonio <i>Ganancia del ejercicio/Patrimonio total</i>		6,09%	6,45%	-5,58%

- El incremento en el índice de cobertura de gastos financieros a Sep21 respecto a igual periodo de 2020 se debe a los menores gastos financieros, que pasaron de US\$17,26 millones a Sep20 a US\$11,66 millones a Sep21, lo que se suma al aumento en el resultado antes de impuestos de US\$1,98 millones.
- La rentabilidad del patrimonio de la controladora da cuenta de una disminución debido a la menor ganancia atribuible a los propietarios de la controladora respecto a septiembre de 2020 (-US\$9,64 millones), a lo que se suma el aumento del Patrimonio de la controladora (+US\$13,89 millones) con respecto a Sep20.
- Por su parte, la menor rentabilidad del patrimonio se atribuye al aumento en el patrimonio total, asociado principalmente a la utilidad obtenida en 2021. En tanto la utilidad del ejercicio a Sep21 se mantiene en línea con el resultado del año anterior.

5. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Principales partidas del Estado de Situación Financiera consolidado

Estado de Situación Financiera	30-sept-21	31-dic-20	Variación	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Total activos corrientes	442.384	369.339	73.045	19,78%
Total de activos no corrientes	1.169.232	1.148.761	20.471	1,78%
Total de activos	1.611.616	1.518.100	93.516	6,16%
Total pasivos corrientes	285.056	241.914	43.142	17,83%
Total pasivos no corrientes	565.770	548.725	17.045	3,11%
Total pasivos	850.826	790.639	60.187	7,61%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	642.746	628.135	14.611	2,33%
Participaciones no controladoras	118.044	99.326	18.718	18,85%
Patrimonio total	760.790	727.461	33.329	4,58%

Al 30 de septiembre de 2021, los activos totales aumentaron en US\$93,52 millones (6,16%) con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2020, como resultado del aumento de los activos corrientes por US\$73,05 millones (+19,78%) principalmente por el aumento de: 1) Activos Biológicos, corrientes (+US\$22,01 millones) por el ajuste de *fair value* de fruta en plantas portadoras, 2) Inventarios (+US\$29,25 millones) por la incorporación de Vitafoods, y 3) Deudores comerciales y Otras cuentas por Cobrar (+US\$17,02 millones).

En tanto, los activos no corrientes aumentaron en US\$20,47 millones (+1,78%) por el incremento en Activos por impuestos diferidos (+US\$12,05 millones), Activos por Derecho de Uso (+US\$11,18



millones) asociado a nuevos contratos de arrendamiento, e Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación (+US\$4,47 millones), lo que fue compensado parcialmente por la disminución de Propiedad, Planta y Equipo (-US\$6,15 millones) producto de la depreciación de activos y castigos por arranque de plantas portadoras.

Los pasivos corrientes aumentaron en US\$43,14 millones (+17,83%), totalizando US\$285,06 millones a Sep21. Los mayores pasivos corrientes se asocian principalmente al aumento de pasivos financieros por financiamiento de capital de trabajo en el inicio de temporada de las operaciones de la Compañía en Perú y la deuda tomada para pagar una primera cuota por la compra de Atlantic Blue. Esto fue compensado por la disminución de Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes (-US\$35,63 millones) por la liquidación de pagos pendientes de temporada 2020/2021, propio de la estacionalidad del negocio.

Por su parte, los pasivos no corrientes aumentaron en US\$17,05 millones (+3,11%), principalmente por aumento de Pasivos por arrendamientos, no corriente (+US\$11,43 millones) y Pasivos por impuestos diferidos (+US\$8,14 millones).

El patrimonio total de la Compañía aumentó en US\$33,33 millones con respecto al 31 de diciembre de 2020, totalizando en US\$760,79 millones (+4,58%). 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-Septiembre 2021	Enero-Septiembre 2020	Comentarios
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	539	419	Aumento de cobros producto de maduración de inversiones en China y México, y fusión de negocio de valor agregado (Vitafoods).
Pago a proveedores por los suministros de bienes y servicios	(359)	(242)	Aumento de pago a proveedores producto de maduración de inversiones en China y México, y fusión de negocio de valor agregado (Vitafoods).
Pago por y a cuenta de empleados	(123)	(80)	Aumento por consolidación de nuevos negocios.
Intereses netos	(11)	(16)	Disminución por mejores condiciones de financiamiento.
Impuestos	(14)	(12)	Aumento de pago de impuestos por mayores resultados del periodo anterior
Otros	4	3	
(1) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Operación	35	71	
Venta y compra de propiedades, plantas y equipos	(52)	(93)	
Otras actividades de inversión (suma de todo el resto)	(5)	19	
(2) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión	(57)	(73)	
Ingresos por financiamiento	247	342	Menor necesidad de financiamiento de capital de trabajo debido a mayores ventas durante T20/21.
Pagos de préstamos	(191)	(285)	
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0	
Dividendos pagados y otros flujos de inversión	(27)	(18)	Mayor dividendo debido a mayor utilidad líquida distribuible de 2020.
(3) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Financiamiento	29	39	
Incremento Neto de Efectivo y Equivalentes de Efectivo (1) + (2) + (3)	7	37	
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	109	79	

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 septiembre de 2021 ascienden a la suma de US\$287,81 millones (US\$233,66 millones al 31 de diciembre de 2020) distribuida entre 17 bancos. El monto utilizado asciende a US\$137,35 millones, quedando un saldo disponible de US\$150,46 millones. Las líneas de crédito se distribuyen entre las siguientes sociedades: Hortifrut Chile S.A. con US\$271,00 millones, Agrícola El Pampino S.A. con US\$0,75 millones, Agrícola El Avellano S.A. con US\$0,50 millones, Agrícola Santa Rosa del Parque S.A. con US\$1,00 millones, Agrícola Mataquito S.A. con US\$1,70 millones, Agrícola Vida Nueva S.A. con US\$0,40 millones, Euroberry Marketing S.A. con US\$7,46 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 septiembre de 2021, basados en los flujos contractuales no descontados:

Banco Acreedor	Capital	intereses	de 0 a 3	Entre 3 y	Entre 1 y 5	Mas de 5	Total
	MUS\$	MUS\$	meses	12 meses	años	años	
Banco de Crédito e Inversiones	59.618	591	19.515	6.865	25.379	17.910	69.669
Banco RaboFinance Chile	48.069	276	3.233	7.105	40.864	782	51.984
Banco Estado	43.227	196	16.785	3.879	24.411	-	45.075
Banco Santander Chile	45.497	104	15.192	1.640	31.747	-	48.579
Banco Industrial and Commercial Bank of China Limite	29.876	97	-	983	31.726	-	32.709
Postal Savings Bank of China	29.058	36	-	3.743	29.053	-	32.796
Banco de Chile	36.785	172	12.019	5.378	21.137	-	38.534
Communications Bank Yunnan Branch	21.587	30	-	8.794	14.604	-	23.398
Coöperatieve Rabobank U.A.	20.000	259	396	2.225	16.089	4.181	22.891
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A.	17.946	45	5.005	426	13.748	-	19.179
Banco China Construction Bank Corp.	15.000	4	15.019	-	-	-	15.019
Metropolitan Life Insurance Company	9.459	13	138	323	1.867	11.339	13.667
Banco Scotiabank	35.189	8	34.728	342	142	-	35.212
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	6.435	15	374	2.570	3.663	-	6.607
Banco de Occidente S.A.	7.967	26	-	262	8.460	-	8.722
Banco Santander Central Hispano S.A.	6.254	-	764	1.478	4.316	-	6.558
Banco ITAU	20.003	6	20.013	3	-	-	20.016
La Caixa	1.105	3	370	741	-	-	1.111
Banco Sabadell	589	-	148	444	-	-	592
Bankinter	444	-	222	223	-	-	445
Banco Santander de Negocios Colombia S.A	352	-	-	364	-	-	364
Banco BBVA Perú SA.	6.677	2	47	6.608	49	-	6.704
Banco Interamericano de Finanzas S.A.	4.000	1	7	4.002	-	-	4.009
GC Rent Chile SpA.	135	-	16	56	70	-	142
Banco Internacional del Perú S.A.	136	-	16	78	46	-	140
Banco Consorcio	5	-	5	-	-	-	5
Credicorp Capital	391	-	118	250	23	-	391
Banco de Crédito del Perú	11.972	2	8.025	4.002	-	-	12.027
Banco Internacional	71	-	49	8	14	-	71
Totales al 30 de septiembre de 2021	477.847	1.886	152.204	62.792	267.408	34.212	516.616

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

Detalle	Capital	Valor Razonable	Flujos				Total
			de 0 a 3	Entre 3 y	Entre 1 y 5	Más de 5	
	MUS\$	MUS\$	meses	12 meses	años	años	MUS\$
Préstamos bancarios	474.629	476.460	151.887	61.383	265.759	34.212	513.241
Bonos - Obligaciones con el público	93.130	93.746	1.266	2.993	104.833	-	109.092
Pasivos por Leasing	3.218	3.273	317	1.409	1.649	-	3.375
Pasivos por arrendamientos	74.019	76.962	601	5.166	14.778	29.702	50.247
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	79.642	79.642	68.391	4.745	6.506	-	79.642
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	12.246	12.246	-	2.482	9.764	-	12.246

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 septiembre de 2021:

Al 30 de septiembre 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	1.733	4.040	30.731	1.025	25.763	1.488
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	11.680	8.329	23.067	9.914	6.340	980
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	-	-	3.256	-	-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	-	-	4.462	-	-	-
Total Activos Financieros	13.413	12.369	61.516	10.939	32.103	2.468
Pasivos Financieros						
Otros pasivos financieros, corrientes	122	-	5.755	-	10.196	352
Pasivos por arrendamientos, corrientes	312	-	495	322	670	83
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	9.982	13.000	3.204	3.429	3.570	647
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	62	150	578	-	-	-
Otras provisiones, corrientes	291	1.757	51	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	1.305	2.151	-	1.452	-	216
Otros pasivos financieros, no corrientes	4	-	4.117	-	40.515	-
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	1.699	-	1.135	1.510	50.777	428
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	7.433	-	2.080	-	-	-
Total Pasivos Financieros	21.210	17.058	17.415	6.713	105.728	1.726
Exposición neta al 30 de septiembre de 2021	(7.797)	(4.689)	44.101	4.226	(73.625)	742

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\$3.704 (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	13.413	21.210	(7.797)	(7.017)	780
Nuevo Sol	12.369	17.058	(4.689)	(4.220)	469
Euro	61.516	17.415	44.101	39.691	(4.410)
Peso Mexicano	10.939	6.713	4.226	3.803	(423)
Yuan	32.103	105.728	(73.625)	(66.263)	7.362
Otros	2.468	1.726	742	668	(74)
Totales al 30 de septiembre de 2021	132.808	169.850	(37.042)	(33.338)	3.704

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 septiembre de 2021 la deuda a tasa variable que mantenía Hortifrut era de US\$379,89 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\$0,92 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 47,4% del total de plantaciones al 30 de septiembre 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.

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 y tiempos de tránsito, 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 septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 son los siguientes:

PAÍS	TIPO DE SEGURO	MONEDA	30-sept-21	MONEDA	31-dic-20
			MONTO CUBIERTO		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	27.477	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 septiembre de 2021, se reconoció el margen esperado de la fruta en las plantas portadoras de la Sociedad, por un monto que asciende a US\$14,24 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 30-09-2021 (MUS\$)	Reducción 10% Volumen (MUS\$)	Reducción 10% Precio (MUS\$)	Reducción 10% Volumen y Precio (MUS\$)
Hortifrut Perú S.A.C.	12.118	10.906	8.318	7.487
HFE Berries Perú S.A.C.	2.121	1.909	1.263	1.137
Totales	14.239	12.815	9.581	8.624

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.