



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

**Al 31 de diciembre de 2021**  
**(En miles de dólares estadounidenses)**

El presente análisis razonado ha sido preparado para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2021, comparándose con los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 (Dic21 y Dic20, respectivamente).

*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 seis meses de las temporadas 21/22 y 20/21 (Jul21-Dic21 y Jul20-Dic20, respectivamente).*

### **1. DESTACADOS DEL PERIODO Y HECHOS POSTERIORES**

#### **Compra Atlantic Blue**

Con fecha 01 de diciembre, Hortifrut Inversiones Internacionales S.A. firmó un contrato de compraventa del Grupo Atlantic Blue, para adquirir el 100% del capital accionario de Atlantic Blue, S.L. y sus subsidiarias, empresa de desarrollo genético, procesadora, productora y comercializadora de Berries, con operaciones en España, Marruecos y Perú. Con dicha transacción, el Grupo Atlantic Blue pasó a ser parte de los Estados Financieros consolidados de Hortifrut S.A. a partir de la fecha del contrato de compraventa.

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 ya era dueña del 50%. Además, se consolidará la propiedad de la plataforma comercial Euroberry Marketing y de la planta de proceso SAT Hortifrut ubicada en España. En la transacción también se incluye 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, pagados el 30 de septiembre de 2021, ii) EUR72,3 millones ya pagados al 01 de diciembre de 2021, fecha de cierre, y iii) el saldo en 10 cuotas anuales iguales desde el cierre sujetas a una tasa de interés anual igual a la inflación española más 0,25%. Adicionalmente, en la fecha de cierre se pagó EUR7,9 millones por ajustes propios de este tipo de operaciones, principalmente caja neta, capital de trabajo y “leakages”.

#### **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 dic21, 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 (12 meses)		TEMPORADA (6 meses)	
	Ene21 - Dic21	Ene20 - Dic20	Jul21 - Dic21	Jul20 - Dic20
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>DETERMINACIÓN EBITDA</b>				
Ingresos de actividades ordinarias	831.633	683.366	434.955	424.063
Otros ingresos, por función	13.628	5.461	10.368	(796)
<b>Total Ingresos</b>	<b>845.261</b>	<b>688.827</b>	<b>445.323</b>	<b>423.267</b>
Costo de ventas	(643.859)	(516.928)	(332.367)	(303.675)
Gasto de administración	(69.094)	(53.211)	(37.515)	(28.589)
Otros gastos, por función*	(9.464)	(5.523)	(6.033)	(2.689)
<b>Total Costos y Gastos</b>	<b>(722.417)</b>	<b>(575.662)</b>	<b>(375.915)</b>	<b>(334.953)</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>122.844</b>	<b>113.165</b>	<b>69.408</b>	<b>88.314</b>
Depreciación y amortizaciones	71.954	61.968	49.804	41.145
<b>EBITDA</b>	<b>194.798</b>	<b>175.133</b>	<b>119.212</b>	<b>129.459</b>
<b>EBITDA Sin Fair Value</b>	<b>192.403</b>	<b>175.885</b>	<b>117.005</b>	<b>130.952</b>

\*Excluye deterioro de valor de activos

### Análisis acumulado a diciembre 2021

El EBITDA a Dic21 alcanzó US\$194,8 millones, lo que representa un aumento del 11,23% al compararlo con los US\$175,1 millones registrados a Dic20. El mayor EBITDA se debe principalmente a: 1) la fortaleza de sus programas genéticos y maduración de campos plantados durante los últimos años, que han contribuido al aumento del volumen comercializado de fruta fresca del 17,40%, principalmente de arándanos desde México, China y Perú; y de frambuesas desde México, que en gran parte han sido plantados con genética Hortifrut (propia y licenciadas), 2) aumento de volumen de productos de valor agregado en Vitafoods, y 3) mayor ajuste de *fair value* de fruta colgada en plantas portadoras (+US\$3,15 millones), asociado principalmente a mayor reconocimiento en Perú explicado por la decisión de extender la curva de producción hasta el primer trimestre de 2022.

El EBITDA acumulado a Dic21 sin efecto de *fair value* de fruta alcanzó US\$192,40 millones, lo que representa un aumento de 9,39%, en comparación a los US\$175,89 millones obtenidos en el mismo periodo de 2020.

A Dic21 se registró una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de US\$61,68 millones, representando un incremento de US\$7,65 millones con respecto a la ganancia por US\$54,02 millones registrada a Dic20, a pesar de mayores deterioros de activos realizados durante el año 2021 por US\$22,17 millones, en comparación con los deterioros realizados durante el año 2020 por US\$13,72 millones. Adicionalmente, se registró una diferencia de cambio negativa a Dic21 por US\$3,70 millones, en comparación con la diferencia de cambio negativa a Dic20 por US\$ 0,64



millones. Por su parte, el Gasto por impuestos a las ganancias incluye US\$5,66 millones de utilidad por impuesto diferido como consecuencia de haber puesto a la sociedad HFE Berries Perú S.A.C. como disponible para la venta.

Lo anterior, fue compensado por el aumento de volúmenes ya mencionados, por la disminución del costo financiero neto (+US\$6,09 millones), y por el mayor ajuste de *fair value* de fruta reconocido durante este periodo (+US\$3,15 millones).

#### Análisis temporada julio 2021 – diciembre 2021

Por su parte, el EBITDA durante el 2S21 alcanzó US\$119,21 millones, disminuyendo en un 7,92% respecto al EBITDA de US\$129,46 millones registrado en el mismo periodo de T20/21. El EBITDA disminuyó explicado por un menor margen bruto, asociado a los menores precios promedio de la fruta peruana, y al incremento del gasto de administración explicado por el crecimiento de las operaciones en México y China, sumado a la consolidación en el mes de diciembre del gasto de administración de las sociedades adquiridas de Atlantic Blue y subsidiarias. Esto fue compensado parcialmente por el mayor ajuste de *fair value* de fruta en plantas portadoras (+US\$3,70), asociado a la extensión de la curva de producción en Perú hasta el primer trimestre de 2022 (mayor fruta en planta a Dic21 respecto a Dic20).

Los precios promedio disminuyeron un 9,65%, explicado principalmente por los menores precios de mercado, asociado a la concentración de volúmenes de fruta en la industria (curva de cosecha más tardía y concentrada para la fruta peruana asociado a clima más frío).

Durante el 2S21, los volúmenes crecieron 20,43% explicado principalmente por el crecimiento en los volúmenes de arándanos de Perú, gracias a decisiones de producción que impactaron en un mayor rendimiento por hectárea de las plantas. Adicionalmente, se observó un crecimiento en volúmenes de frambuesas en México producto de la maduración de las plantaciones; y crecimiento en el segmento de Productos con Valor Agregado gracias a la fusión realizada durante 2020 del negocio de congelados (Vitafoods).

El EBITDA acumulado sin efecto de *fair value* de fruta durante 2S21 alcanzó US\$117,01 millones, lo que representa una disminución de 10,65%, en comparación con los US\$130,95 millones obtenidos en el mismo periodo de 2020 debido a las causas mencionadas anteriormente (menor margen bruto respecto a 2S20 asociado a precios de mercado más bajos, y gastos de administración superiores por crecimiento en operaciones en México, China y Europa).

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó los US\$50,40 millones en el 2S21, lo que representa una disminución de US\$1,12 millones con respecto a igual periodo de 2020 debido principalmente a: 1) aumento en Gastos de Administración (+US\$8,93 millones) debido a las nuevas operaciones de la Compañía y 2) aumento en Depreciación (+US\$8,66 millones) asociado a inversiones realizadas en el último año, principalmente en China y México, que ya se deprecian pero no han alcanzado su madurez productiva.

Los anteriores efectos negativos se vieron compensados parcialmente por 1) Otras ganancias por US\$3,17 millones (+US\$3,40 millones respecto al 2S20) asociado principalmente a beneficio por término de la obligación de pago del Earn-out al Grupo Rocío, compensados por gastos relacionados a la compra de Atlantic Blue, 2) Diferencia de cambio positiva por US\$1,04 millones (+US\$3,00 millones respecto al 2S20), 3) Ajuste de *fair value* de fruta por US\$2,21 millones (+US\$3,70 millones respecto al 2S20), 4) Costos financieros netos menores a los del 2S20 en US\$1,61 millones y 5) utilidad por impuesto diferido por US\$5,66 millones que impacta en una reducción del Gasto por impuesto a las ganancias como consecuencia de haber puesto a la sociedad HFE Berries Perú S.A.C. como disponible para la venta.

<b>Determinación deuda financiera neta</b>	<b>31-dic-21</b>	<b>31-dic-20</b>
<b>Rubros</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Otros pasivos financieros, corrientes	210.786	111.226
Pasivos por arrendamientos, corrientes*	5.774	8.408
Otros pasivos financieros, no corrientes	467.040	378.636
Pasivos por arrendamientos, no corrientes*	81.874	62.972
<b>Pasivo financiero total</b>	<b>765.474</b>	<b>561.242</b>
<b>Menos:</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	104.701	101.637
<b>Total deuda financiera neta</b>	<b>660.773</b>	<b>459.605</b>

\*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\$660,77 millones al 31 de diciembre de 2021, lo que se explica principalmente por el endeudamiento por US\$126,60 millones para financiar pago inicial por compra del Grupo Atlantic Blue, 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 del Cross Currency Swap. A diciembre de 2021, el pasivo asociado a los contratos de arrendos operativos que tiene la Compañía asciende a US\$84,64 millones, que se compara con US\$65,76 millones a diciembre de 2020.

### **3. ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS**

En los 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2021 se registró una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de US\$61,68 millones, representando un incremento de US\$7,65 millones con respecto a las ganancias por US\$54,02 millones del mismo periodo de 2020. Este incremento se explica principalmente por: 1) la fortaleza de los programas genéticos y maduración de campos plantados durante los últimos años, que han contribuido al aumento del volumen comercializado de Fruta Fresca del 17,40%, principalmente de arándanos desde México, China y Perú; y de frambuesas desde México, campos que en gran parte han sido plantados con genética Hortifrut (propia y licenciadas), 2) aumento de volumen de Productos de Valor Agregado en Vitafoods, y 3) mayor ajuste de *fair value* de fruta (+US\$3,15 millones), asociado principalmente a mayor reconocimiento en Perú explicado por la decisión de extender la curva de producción de cierta superficie hasta el primer trimestre de 2022 y así complementar la oferta chilena en dicho periodo.

Estos efectos favorables fueron afectados por deterioros de activos realizados durante el año 2021 por US\$22,17 millones, en comparación con los deterioros realizados durante el año 2020 por US\$13,72 millones. En este periodo se reconocieron castigos de plantaciones en Chile y Perú asociados a un programa de recambios varietales, con el fin de aumentar la productividad y rentabilidad de estos campos a futuro, y en Estados Unidos por el arranque de hectáreas que no eran rentables. Adicionalmente, se registró una diferencia de cambio negativa a Dic21 por US\$3,70 millones, en comparación con la diferencia de cambio negativa a Dic20 por US\$0,64 millones, asociadas principalmente a la devaluación del nuevo sol peruano y del peso chileno en dicho periodo.

El EBITDA a Dic21 alcanzó US\$194,80 millones, lo que representa un aumento del 11,23% al compararlo con los US\$175,13 millones registrados a Dic20. 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\$831,63 millones a Dic21, representando un aumento de 21,70% con respecto a Dic20. Este aumento se debió principalmente al incremento del 36,23% en el volumen de venta, que compensa la caída del 8,02% en el precio promedio por kilo. El precio promedio pasó de 7,21 US\$/Kg a 6,64 US\$/Kg (promedio UDM a Dic20 y Dic21, respectivamente), debido a los menores precios de mercado, tal como se mencionó anteriormente, y al cambio en el mix de productos (mayor proporción de fruta del segmento Productos de Valor Agregado, que tiene menor precio de venta).

Los ingresos de actividades ordinarias del 2S21 aumentaron en 2,57% (+US\$10,89 millones) respecto al mismo periodo de la temporada anterior, totalizando US\$434,96 millones, explicado por el aumento del 20,43% del volumen distribuido hasta 62.164 toneladas, que compensa la caída del precio promedio en 9,65%.

<b>Ingresos</b>	<b>Ene21 - Dic21</b>	<b>Ene20 - Dic20</b>	<b>variación</b>	<b>Jul21 - Dic21</b>	<b>Jul20 - Dic20</b>	<b>variación</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>
Ingresos de actividades ordinarias	831.633	683.366	21,70%	434.955	424.063	2,57%
Otros ingresos, por función	13.628	5.461	149,55%	10.368	(796)	-1402,51%
<b>Total Ingresos</b>	<b>845.261</b>	<b>688.827</b>	<b>22,71%</b>	<b>445.323</b>	<b>423.267</b>	<b>5,21%</b>

El siguiente es el detalle del total de ingresos por segmento de negocio:

<b>Ingresos por Segmento</b>	<b>Ene21 - Dic21</b>	<b>Ene20 - Dic20</b>	<b>variación</b>	<b>Jul21 - Dic21</b>	<b>Jul20 - Dic20</b>	<b>variación</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>
<b>Fruta Fresca</b>	<b>741.710</b>	<b>649.192</b>	<b>14,25%</b>	<b>400.142</b>	<b>402.100</b>	<b>-0,49%</b>
Arándanos	639.035	583.521	9,51%	351.039	361.822	-2,98%
Frambuesas	78.086	46.557	67,72%	38.259	30.784	24,28%
Moras	13.156	11.004	19,56%	7.465	6.651	12,24%
Frutillas	4.075	2.433	67,49%	2.499	1.262	98,02%
Cerezas	7.358	5.677	29,61%	880	1.581	-44,34%
<b>Valor Agregado</b>	<b>103.551</b>	<b>39.635</b>	<b>161,26%</b>	<b>45.181</b>	<b>21.167</b>	<b>113,45%</b>
Productos Valor Agregado	103.551	39.635	161,26%	45.181	21.167	113,45%
<b>Total Ingresos</b>	<b>845.261</b>	<b>688.827</b>	<b>22,71%</b>	<b>445.323</b>	<b>423.267</b>	<b>5,21%</b>

En las ventas de arándanos, a Dic21 se observó un aumento de 9,51% respecto del periodo anterior, explicado por un aumento del 14,76% en el volumen comercializado asociado a mayores volúmenes en México, China y Perú; compensando la disminución en el precio promedio por kilo de 2,36%, pasando de 8,01 US\$/kg en 2020 a 7,82 US\$/kg en 2021 asociado principalmente a menores precios de mercado por concentración de la curva de volúmenes de arándanos producidos en Perú a nivel industria.

Las frambuesas experimentaron un aumento de sus ingresos por ventas del 67,72%, producto del mayor volumen comercializado (+45,24%), 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 5.347 toneladas a Dic20 a 7.766 toneladas a Dic21. A pesar del importante crecimiento del volumen, el precio promedio por kilo aumentó en un 15,47% con respecto al año anterior.

El segmento moras registró un incremento del 19,56% en sus ingresos respecto a Dic20, explicado por los mejores precios promedio en 30,91%, asociado principalmente a los esfuerzos realizados para llegar con mejor calidad a destino. Dicho incremento en precios compensa la reducción del 8,67% en los volúmenes comercializados, explicado también por el alza en los estándares de calidad para la captación de fruta en México.

Las frutillas experimentaron un aumento de las ventas a Dic21 del 67,49% respecto al mismo periodo del año anterior, variación que se explica principalmente por el aumento del precio promedio por kilo y por aumento del 26,73% 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 29,60% respecto a Dic20. Este incremento en los ingresos se debe a un aumento de los volúmenes comercializados que pasaron de 939 toneladas a Dic20 a 1.652 toneladas a Dic21 (+75,85%), lo que compensó la disminución del precio promedio por kilo del 26,30%. Esta disminución de precios durante temporada 2020/2021 se generó producto de rumores de trazas de COVID-19 en cerezas chilenas importadas en China durante el primer trimestre de 2021, 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 161,26% respecto de los ingresos registrados en igual periodo de 2020. Esta variación se explica por el aumento de volumen de 132,55%, 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 12,13% asociado a fuerte demanda para este segmento.

## b) Principales Componentes de Costos y Gastos

Gastos y Costos	Ene21 -	Ene20 -	variación	Jul21 -	Jul20 -	variación
	Dic21	Dic20		Dic21	Dic20	
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
<b>Costo de ventas</b>	<b>(643.859)</b>	<b>(516.928)</b>	<b>24,55%</b>	<b>(332.367)</b>	<b>(303.675)</b>	<b>9,45%</b>
<i>Gasto de administración</i>	<i>(69.094)</i>	<i>(53.211)</i>	<i>29,85%</i>	<i>(37.515)</i>	<i>(28.589)</i>	<i>31,22%</i>
<i>Otros gastos, por función, excluidos los deterioros del valor de activos</i>	<i>(9.464)</i>	<i>(5.523)</i>	<i>71,36%</i>	<i>(6.033)</i>	<i>(2.689)</i>	<i>124,36%</i>
<b>Otros costos y gastos de operación</b>	<b>(78.558)</b>	<b>(58.734)</b>	<b>33,75%</b>	<b>(43.548)</b>	<b>(31.278)</b>	<b>39,23%</b>
<b>Menos:</b>						
<i>Deterioro de valor de activos</i>	<i>(22.167)</i>	<i>(13.724)</i>	<i>61,52%</i>	<i>(7.020)</i>	<i>(12.847)</i>	<i>-45,36%</i>
<b>Total Gastos y Costos</b>	<b>(744.584)</b>	<b>(589.386)</b>	<b>26,33%</b>	<b>(382.935)</b>	<b>(347.800)</b>	<b>10,10%</b>

### **Principales Componentes de los Costos de Ventas**

Los costos de ventas a Dic21 totalizaron US\$643,86 millones, presentando un aumento de 24,55% respecto a los US\$516,93 millones registrados a Dic20. Los mayores costos se explican principalmente por el mayor volumen comercializado a Dic21 (+36,23%). Los costos de ventas representaron un 77,42% de los ingresos de actividades ordinarias a Dic21, mientras que a Dic20 alcanzaban un 75,64%, lo que refleja una leve disminución en el margen bruto de 1,78 puntos porcentuales. Esta disminución en el margen está asociado a los menores precios promedios (-8,02% respecto al período 2021), de acuerdo con lo explicado anteriormente. Por su parte, se están registrando menores costos por kilo de fruta vendida, explicado principalmente por el mayor peso de los productos de valor agregado dentro del mix de productos, los cuales tienen un menor costo unitario respecto a los otros productos.

Los costos de ventas del 2S21 alcanzaron los US\$332,37 millones, aumentando en un 9,45% (+US\$28,69 millones) respecto a 2S20. El aumento es explicado principalmente por el mayor volumen comercializado (+20,43%). Los costos de ventas representaron un 76,41% de los ingresos de actividades ordinarias en el 2S21, mientras que en 2S20 alcanzaban un 71,61%, repercutiendo en un menor margen bruto. Tal como se mencionó antes, esta disminución en el margen está asociada a la reducción de los precios promedio en el acumulado de la temporada (-9,65% respecto a los precios promedios del 2S20), y no a mayores costos de venta. Los costos unitarios están disminuyendo en el 2S21 en comparación con los del 2S20 asociado al incremento en volúmenes de Productos de Valor Agregado (congelados), cuyos costos unitarios son inferiores que los de la Fruta Fresca.

### **Principales Componentes de los Gastos de Administración**

Los Gastos de Administración a Dic21 alcanzaron los US\$69,09 millones, representando un aumento de 29,85% con respecto a Dic20. Los mayores gastos se deben al impacto del crecimiento de las operaciones de China y México, y a la incorporación de Vitafoods (fusión del negocio de congelados que durante el año 2020 solo consolidó por cinco meses). Adicionalmente, a partir de diciembre de 2021 se comenzaron a consolidar las sociedades del Grupo Atlantic Blue recientemente adquiridas.

### **Principales Componentes de los Otros Gastos, por función**

Los Otros gastos, por función aumentaron en US\$12,38 millones, alcanzando los US\$31,63 millones a Dic21 debido principalmente al castigo de plantas portadoras en Chile, Perú y Estados Unidos antes mencionado. En el caso de Chile, se arrancaron 128 hectáreas y en Perú 135 hectáreas, esto dentro de un plan de recambios varietales, 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 producción en dicho país.

**c) Otros Componentes del Estado de Resultados**

	<b>Ene21 - Dic21</b>	<b>Ene20 - Dic20</b>	<b>variación</b>	<b>Jul21 - Dic21</b>	<b>Jul20 - Dic20</b>	<b>variación</b>
<b>Otros Ingresos (egresos)</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>
Otras ganancias (pérdida)	3.357	(558)	-701,61%	3.174	(224)	-1516,96%
Ingresos financieros	2.002	1.435	39,51%	1.340	817	64,01%
Costos financieros	(17.578)	(23.105)	-23,92%	(10.785)	(11.870)	-9,14%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	448	(114)	-492,98%	369	318	16,04%
Diferencia de cambio	(3.704)	(642)	476,95%	1.045	(1.960)	-153,32%
<b>Otros Ingresos (egresos)</b>	<b>(15.475)</b>	<b>(22.984)</b>	<b>-32,67%</b>	<b>(4.857)</b>	<b>(12.919)</b>	<b>-62,40%</b>

Los otros componentes del resultado disminuyeron desde una pérdida de US\$22,98 millones a Dic20, a una pérdida de US\$15,48 millones a Dic21 (+US\$7,51 millones).

Los principales rubros que explican esta variación son los siguientes:

- Disminución de gastos financieros netos en US\$6,09 millones, totalizando US\$15,58 millones a Dic21. Esta variación se explica principalmente por las mejores condiciones de financiamiento producto de menores tasas y al reverso de una provisión de gastos financieros asociados a impuestos de no domiciliados en Perú (US\$2,73 millones).
- La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas presentó una ganancia de US\$0,45 millones a Dic21, que se compara con una pérdida por US\$0,11 millones en el mismo periodo del año anterior, principalmente por un mejor desempeño de la asociada Naturipe Value Added Fresh (venta de fruta "Ready to Eat" en USA).
- A Dic21 se registró una pérdida por diferencia de cambio por US\$3,70 millones, que se compara con la pérdida por US\$0,64 millones del mismo periodo de 2020, asociado en gran medida a la depreciación del Nuevo Sol peruano y del Peso chileno.

**d) Gasto por impuesto a las ganancias**

El gasto por impuesto a las ganancias alcanzó -US\$8,78 millones a Dic21, mientras que éste fue de -US\$12,14 millones a Dic20. El gasto por impuestos del periodo se desgrega principalmente por gasto tributario corriente de -US\$22,92 millones (-US\$22,38 millones a Dic20), ganancia por impuesto diferido de US\$15,00 millones (US\$4,84 millones a Dic20), y otros ajustes de -US\$0,86 millones (US\$0,77 millones a Dic20). De los US\$15,00 millones correspondientes a ganancia por impuesto diferido, US\$5,66 millones corresponden al impacto de haber puesto a la sociedad HFE Berries Perú S.A.C. como disponible para la venta.



## e) Otros Indicadores de Resultados

### Indicadores de Actividad:

Indicador	Unidad	Ene21 - Dic21	Ene20 - Dic20
<b>Actividad</b>			
<b>Rotación de Activos</b>	Veces	0,53	0,49
<i>Ingresos Ordinarios/ Activos totales promedio del periodo</i>			
<b>Rotación de inventarios</b>	Veces	6,70	8,29
<i>Costo de ventas/Inventarios promedio</i>			
<b>Permanencia de inventarios (días)</b>	Días	54	43
<i>Inventario / Costo de Venta anualizado (base 360 días)</i>			

La rotación de los activos entre los periodos terminados al 31 de diciembre 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 +22,71% vs. crecimiento activos totales promedio +13,72%).

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\$62,33 millones a Dic20 a US\$96,04 millones a Dic21 (+54,07%), mientras que los costos de venta pasaron de US\$516,93 millones a Dic20 a US\$643,86 millones a Dic21 (+24,55%).

## 4. ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS

La evolución de los principales indicadores financieros es la siguiente:

Indicador	Unidad	31-dic-21	31-dic-20	Variaciones %
Liquidez Corriente	veces	1,33	1,53	-12,56%
<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>				
Razón ácida	veces	0,93	1,09	-14,83%
<i>Activos corrientes (-) Otros activos no financieros, inventarios y activos biológicos corrientes / Pasivo corriente</i>				
Razón de endeudamiento	veces	2,04	1,26	61,83%
<i>Total pasivos/Patrimonio atribuible a Controladora</i>				
Deuda corto plazo		35,92%	30,60%	17,41%
<i>Total pasivos corrientes/Total pasivos</i>				
Deuda largo plazo		64,08%	69,40%	-7,68%
<i>Total pasivos no corrientes/Total pasivos</i>				
Valor Libro de la acción (US\$)	Dolares por acción	1,0383	1,0880	-4,57%
<i>Patrimonio atribuible a controladora / N° acciones</i>				

- La liquidez corriente fue de 1,33 veces a Dic21, lo que representa una disminución con respecto a Dic20. En tanto, la razón ácida alcanzó las 0,93 veces experimentando una disminución de 14,83% en relación con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020. Esta disminución en los ratios de liquidez está explicada principalmente por el incremento en los pasivos corrientes en US\$196,75 millones, asociado a 1) Aumento de Otros Pasivos Financieros, corrientes (+US\$99,56 millones) debido al endeudamiento para financiamiento de capital de trabajo y por la porción corriente de

deuda tomada para financiar la compra de las operaciones de Atlantic Blue, y por 2) Incremento en Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar (+US\$51,37 millones), asociado principalmente a deuda de Hortifrut España por la compra de Atlantic Blue y al crecimiento en el negocio de congelados, producto de la fusión entre Hortifrut y Vitafoods.

- La razón de endeudamiento aumentó con respecto al 31 de diciembre de 2020, explicado por crecimiento de pasivos totales en US\$430,42 millones y reducción del Patrimonio Controlador en US\$28,69 millones. Los pasivos totales incrementaron producto del aumento ya mencionado en los pasivos corrientes y, por otra parte, por un incremento en los pasivos no corrientes de US\$233,67 millones. Dicho incremento en pasivos no corrientes está explicado por el aumento en Otras cuentas por pagar, no corrientes (+US\$136,34 millones) y en Otros pasivos financieros, no corrientes (+US\$88,40 millones) asociados principalmente a deuda por la compra de Atlantic Blue. Por su parte, la reducción en el patrimonio atribuible a la controladora se debe, en gran medida, al registro de reservas negativas por US\$47,58 millones por la compra de participación minoritaria, que corresponde a la diferencia entre el precio asignado a la participación minoritaria adquirida de las sociedades Euroberry Marketing S.A., Hortifrut España Southern Sun S.L.U. y HFE Berries Perú S.A.C. y su valor patrimonial en libros, todo asociado a la compra del Grupo Atlantic Blue; esto estuvo parcialmente compensado por el reconocimiento de la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora generado en 2021.
- El porcentaje de pasivos corrientes a Dic21 fue de 35,92% 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 Dic21 fue de 64,08% respecto de los pasivos totales, inferior al 69,40% al 31 de diciembre de 2020.
- El valor libro de la acción disminuyó en un 4,57%, pasando de 1,0880 US\$/acción en diciembre de 2020 a 1,0383 US\$/acción a diciembre de 2021, asociado a la disminución en igual proporción del patrimonio de la controladora.

Indicador	Unidad	Ene21 - Dic21	Ene20 - Dic20	Variaciones %
Cobertura de gastos financieros <i>(Ganancia antes de impuesto-Costos financieros)/Costos financieros</i>	veces	5,85	4,31	35,69%
Rentabilidad del patrimonio de la controladora <i>Ganancia de la controladora/Patrimonio de la controladora</i>		10,29%	8,60%	19,63%
Rentabilidad del patrimonio <i>Ganancia del ejercicio/Patrimonio total</i>		10,99%	8,84%	24,34%

- El incremento en el índice de cobertura de gastos financieros a Dic21 respecto a igual periodo de 2020 se debe a los menores gastos financieros, que pasaron de US\$23,11 millones a Dic20 a US\$17,58 millones a Dic21, lo que se suma al aumento en el resultado antes de impuestos en US\$8,75 millones.
- La rentabilidad del patrimonio de la controladora incrementa explicado por la reducción en el patrimonio de la controladora (-US\$28,69 millones), asociado principalmente al reconocimiento de la reserva negativa antes señalada y por la mayor ganancia atribuible a los propietarios de la controladora respecto a diciembre de 2020 (+US\$7,65 millones).
- Por su parte, la mayor rentabilidad del patrimonio se atribuye a la reducción en el patrimonio total, también explicado por factores similares a los que explican la reducción del patrimonio atribuible a la controladora. En tanto la utilidad del ejercicio a Dic21 incrementa en US\$12,11 millones respecto al resultado del año anterior.

## 5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

### Principales partidas del Estado de Situación Financiera consolidado

Estado de Situación Financiera	31-dic-21	31-dic-20	Variación	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Total activos corrientes	585.574	369.339	216.235	58,55%
Total de activos no corrientes	1.330.664	1.148.761	181.903	15,83%
<b>Total de activos</b>	<b>1.916.238</b>	<b>1.518.100</b>	<b>398.138</b>	<b>26,23%</b>
Total pasivos corrientes	438.663	241.914	196.749	81,33%
Total pasivos no corrientes	782.392	548.725	233.667	42,58%
<b>Total pasivos</b>	<b>1.221.055</b>	<b>790.639</b>	<b>430.416</b>	<b>54,44%</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	599.446	628.135	(28.689)	-4,57%
Participaciones no controladoras	95.737	99.326	(3.589)	-3,61%
<b>Patrimonio total</b>	<b>695.183</b>	<b>727.461</b>	<b>(32.278)</b>	<b>-4,44%</b>

Al 31 de diciembre de 2021, los activos totales aumentaron en US\$398,14 millones (+26,23%) con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2020, como resultado del aumento de los activos corrientes por US\$216,24 millones (+58,55%), principalmente por el aumento de: 1) Deudores comerciales y Otras cuentas por Cobrar (+US\$42,52 millones) debido principalmente a la incorporación de Vitafoods y Atlantic Blue, y por mayores ventas de Perú en los últimos meses de 2021 respecto a 2020 asociado a curva más tardía y mayores volúmenes, 2) Inventarios (+US\$41,02 millones) por mayores volúmenes en tránsito de fruta peruana y chilena, y por la incorporación de Vitafoods por lo que se tiene mayores inventarios de productos congelados y 3) Activos Biológicos, corrientes (+US\$20,27 millones) asociado a incorporación de Atlantic Blue y a mayor ajuste de *fair value* de fruta en plantas portadoras.

En tanto, los activos no corrientes aumentaron en US\$181,90 millones (+15,83%) por el incremento en: 1) Plusvalía (+US\$144,68 millones) asociada a la compra de Atlantic Blue, 2) Activos por impuestos diferidos (+US\$13,75 millones), y 3) Activos por Derecho de Uso (+US\$19,94 millones) asociado a nuevos contratos de arrendamiento.

Los pasivos corrientes aumentaron en US\$196,75 millones (+81,33%), totalizando US\$438,66 millones a Dic21. Los mayores pasivos corrientes se asocian principalmente a 1) aumento de pasivos financieros producto del financiamiento de capital de trabajo y de porción corriente de deuda tomada para financiar compra de las operaciones de Atlantic Blue, y 2) incremento en Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar (+US\$51,37 millones) asociado principalmente a deuda de Hortifrut España por la compra de Atlantic Blue y a incremento en el negocio de congelados, producto de la fusión entre Hortifrut y Vitafoods.

Por su parte, los pasivos no corrientes aumentaron en US\$233,67 millones (+42,58%) explicado por al aumento en Otras cuentas por pagar, no corrientes (+US\$136,34 millones) y en los Otros pasivos financieros, no corrientes (+US\$88,40 millones) asociado principalmente a deuda por la compra de Atlantic Blue.

El patrimonio total de la Compañía disminuyó en US\$32,28 millones con respecto al 31 de diciembre de 2020, totalizando US\$695,18 millones (-4,44%) explicado principalmente por el registro de reservas negativas por US\$47,58 millones por la compra de participación minoritaria, que corresponde a la diferencia entre el precio asignado a la participación minoritaria adquirida de las sociedades Euroberry Marketing S.A., Hortifrut España Southern Sun S.L.U. y HFE Berries Perú S.A.C. y su valor patrimonial en libros, todo asociado a la compra del Grupo Atlantic Blue; esto estuvo parcialmente compensado por el reconocimiento de la ganancia (pérdida) del periodo analizado.

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

<b>Principales fuentes y usos de fondos del periodo (US\$ millones)</b>	<b>Enero-Diciembre 2021</b>	<b>Enero-Diciembre 2020</b>	<b>Comentarios</b>
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	788	698	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	(410)	(376)	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	(203)	(134)	Aumento por consolidación y crecimiento de nuevos negocios y pago de bonos de temporada.
Intereses netos	(16)	(14)	
Impuestos	(26)	(8)	Aumento de pago de impuestos por mayores resultados del periodo anterior
Otros	2	(0)	
<b>(1) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Operación</b>	<b>134</b>	<b>165</b>	
Venta y compra de propiedades, plantas y equipos	(93)	(110)	
Otras actividades de inversión (suma de todo el resto)	(175)	10	Inversión realizada por compra de Atlantic Blue
<b>(2) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión</b>	<b>(268)</b>	<b>(100)</b>	
Ingresos por financiamiento	444	390	Mayores ingresos proveniente de deuda para financiar compra de Atlantic Blue y mayores necesidades de capital de trabajo.
Pagos de préstamos	(280)	(376)	
Dividendos pagados y otros flujos de inversión	(27)	(18)	Mayor dividendo por mayor utilidad líquida distribuible en 2020.
<b>(3) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Financiamiento</b>	<b>137</b>	<b>(4)</b>	
<b>Incremento Neto de Efectivo y Equivalentes de Efectivo (1) + (2) + (3)</b>	<b>3</b>	<b>61</b>	
Efecto por variación del tipo de cambio	0	(2)	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del periodo	102	42	
<b>Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>105</b>	<b>102</b>	

## **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 S.A. posee ventas de fruta fresca y otros, diversificadas en varios países con una importante presencia en el mercado norteamericano, europeo y asiático.

La cartera de cuentas por cobrar está compuesta principalmente por grandes cadenas de retail, siendo los principales clientes 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.

Para mitigar los riesgos de la venta de fruta fresca internacional y considerando el comportamiento de las relaciones comerciales con los clientes, Hortifrut S.A. puede gestionar otros instrumentos de gestión de crédito como anticipos, garantías o carta de créditos obtenidas de parte de los clientes para asegurar el envío de los productos a los distintos destinos en los que se comercializa la fruta. La realidad comercial indica, que el uso de estos mecanismos es utilizado específicamente para ventas a algunos mercados y que, más bien, la Sociedad, realiza gestión de crédito con el control sobre los envíos de fruta al exterior considerando que un comportamiento de no-pago de clientes, ocasiona la inmediata suspensión de nuevos envíos al extranjero.



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

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 S.L.U., 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 31 de diciembre de 2021 ascienden a la suma de US\$277,68 millones (US\$233,66 millones al 31 de diciembre de 2020) distribuida entre 17 bancos. El monto utilizado asciende a US\$119,35 millones, quedando un saldo disponible de US\$158,33 millones. Las líneas de crédito se distribuyen entre las siguientes sociedades: Hortifrut Chile S.A. con US\$261 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\$7,33 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 diciembre de 2021, basados en los flujos contractuales no descontados:

	Capital	intereses	Flujos				Total
			de 0 a 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Mas de 5 años	
<u>Banco Acreedor</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Banco de Crédito e Inversiones	78.893	1.122	19.021	10.358	42.268	17.910	89.557
Banco RaboFinance Chile	45.196	298	338	9.935	37.758	782	48.813
Banco Estado	39.968	26	13.298	7.390	20.865	-	41.553
Banco Santander Chile	49.244	352	19.990	567	31.741	-	52.298
Banco Industrial and Commercial Bank of China Lin	29.888	345	496	488	31.726	-	32.710
Postal Savings Bank of China	28.366	1	-	5.301	24.256	-	29.557
Banco de Chile	32.594	66	12.006	5.533	16.587	-	34.126
Communications Bank Yunnan Branch	18.821	23	-	9.434	12.524	-	21.958
Coöperatieve Rabobank U.A.	-	-	-	-	-	-	-
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A.	32.951	149	215	211	35.665	-	36.091
Banco China Construction Bank Corp.	6.000	-	6.001	-	-	-	6.001
Metropolitan Life Insurance Company	9.428	153	92	522	1.846	11.222	13.682
Banco Scotiabank	36.591	22	35.788	451	387	-	36.626
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	3.125	7	64	1.644	1.016	487	3.211
Banco de Occidente S.A.	7.970	92	132	130	8.460	-	8.722
Banco Santander Central Hispano S.A.	10.520	5	145	4.679	5.569	452	10.845
Banco ITAU	10.011	6	10.011	8	-	-	10.019
CaixaBank, S.A.	14.664	2	1.208	2.997	11.255	424	15.884
Banco Sabadell	432	-	147	286	-	-	433
Bankinter	2.483	-	218	2.266	-	-	2.484
Banco Santander de Negocios Colombia S.A	339	-	-	348	-	-	348
Banco BBVA Perú SA.	6.642	17	35	6.613	20	-	6.668
Banco Interamericano de Finanzas S.A.	4.000	8	1	4.008	-	-	4.009
GC Rent Chile SpA.	133	2	17	62	66	-	145
Banco Internacional del Perú S.A.	24.113	46	21	4.203	20.613	-	24.837
Banco Consorcio	21	-	10	11	-	-	21
Credicorp Capital	288	-	162	88	38	-	288
Banco de Crédito del Perú	59.000	98	185	29.314	30.879	-	60.378
Caja Rural del Sur	4.015	-	152	514	2.716	805	4.187
HSBC México SA, Institución de Banca Múltiple	3.111	-	-	3.155	-	-	3.155
Cooperatieve Rabobank U.A., New York Branch	25.000	-	-	-	28.240	-	28.240
Banco Internacional	127	-	28	92	7	-	127
<b>Totales al 31 de Diciembre de 2021</b>	<b>583.934</b>	<b>2.840</b>	<b>119.781</b>	<b>110.608</b>	<b>364.502</b>	<b>32.082</b>	<b>626.973</b>

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

Detalle	Capital	Valor Razonable	Flujos				Total
			de 0 a 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos bancarios	580.970	583.768	119.501	109.146	363.134	32.082	623.863
Bonos - Obligaciones con el público	92.991	94.058	864	3.396	103.567	-	107.827
Pasivos por Leasing	2.964	3.006	280	1.462	1.368	-	3.110
Pasivos por arrendamientos	82.648	84.642	943	5.360	18.220	38.115	62.638
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	303.192	303.192	141.773	18.369	143.050	-	303.192
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	19.378	19.378	-	11.888	7.490	-	19.378

### 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 con 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 diciembre de 2021:

	<u>Pesos</u>	<u>Nuevo Sol</u>	<u>Euro</u>	<u>Pesos Mexicano</u>	<u>Yuan</u>	<u>Dírhani</u>	<u>Otros</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2021</b>							
<b>Activos Financieros</b>							
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	903	850	15.441	709	12.242	4.742	1.072
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	28.083	8.718	21.240	4.343	6.130	5.610	1.510
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	68	55	697	-	-	-	-
Otros activos financieros, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-
Derechos por cobrar, no corrientes	951	-	84	-	-	-	95
<b>Total Activos Financieros</b>	<b>30.005</b>	<b>9.623</b>	<b>37.462</b>	<b>5.052</b>	<b>18.372</b>	<b>10.352</b>	<b>2.677</b>
<b>Pasivos Financieros</b>							
Otros pasivos financieros, corrientes	50	-	11.047	-	14.735	2.667	339
Pasivos por arrendamientos, corrientes	393	-	836	219	473	222	36
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	32.883	10.173	34.744	6.116	4.641	4.133	895
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	59	980	-	-	-	-	-
Otras provisiones, corrientes	3.062	92	-	-	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	1.375	2.538	74	1.576	-	-	138
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	-	12.529	-	32.476	9.010	-
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	1.529	-	2.823	1.623	50.034	5.357	417
Otras cuentas por pagar, no corrientes	-	-	143.050	-	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	7.203	-	-	-	-	-	-
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>46.554</b>	<b>13.783</b>	<b>205.103</b>	<b>9.534</b>	<b>102.359</b>	<b>21.389</b>	<b>1.825</b>
<b>Exposición neta al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>(16.549)</b>	<b>(4.160)</b>	<b>(167.641)</b>	<b>(4.482)</b>	<b>(83.987)</b>	<b>(11.037)</b>	<b>852</b>

### 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\$28.701 (MUS\$7.928 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	30.005	46.554	(16.549)	(14.894)	1.655
Nuevo Sol	9.623	13.783	(4.160)	(3.744)	416
Euro	37.462	205.103	(167.641)	(150.877)	16.764
Peso Mexicano	5.052	9.534	(4.482)	(4.034)	448
Yuan	18.372	102.359	(83.987)	(75.588)	8.399
Dírhani	10.352	21.389	(11.037)	(9.933)	1.104
Otros	2.677	1.825	852	767	(85)
<b>Totales al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>113.543</b>	<b>400.547</b>	<b>(287.004)</b>	<b>(258.303)</b>	<b>28.701</b>

#### 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 diciembre de 2021 la deuda a tasa variable que mantenía Hortifrut era de MUS\$527.526 (MUS\$334.785 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\$1.047 (MUS\$894 al 31 de diciembre de 2020).

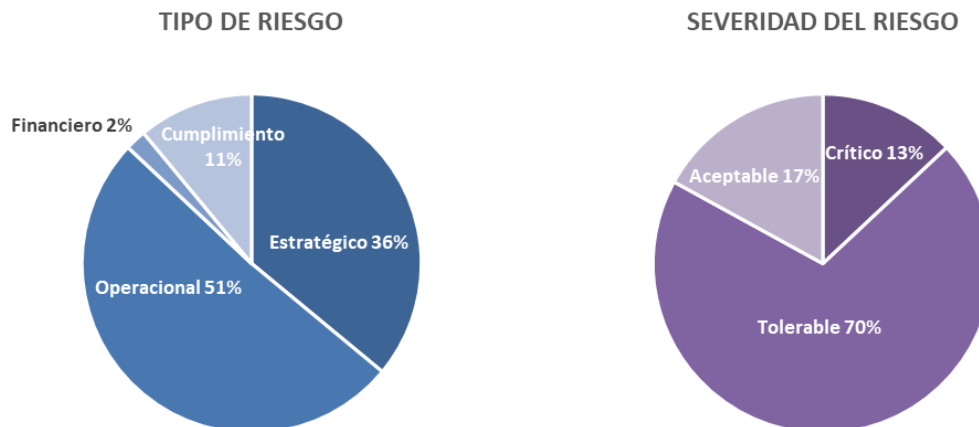
#### 7.2. Riesgos Operacionales

La gestión de riesgos forma parte de las actividades habituales de Hortifrut, a partir de un análisis que considera el contexto interno y externo de la Compañía, la interacción con los grupos de interés, el análisis de las operaciones y su continuidad, para identificar y mitigar los riesgos más relevantes y significativos.

En Hortifrut existe un seguimiento trimestral de los planes de acción asociados a todos los riesgos, y un seguimiento mensual a los planes de acción asociados a riesgos críticos, el cual se reporta con igual periodicidad al Directorio.

La Matriz de Riesgos de Hortifrut contiene los riesgos a los cuales se enfrenta clasificados en 4 grandes grupos: Estratégicos, Financieros, Operacionales y de Cumplimiento. A su vez, cada riesgo se califica de acuerdo con su impacto en caso de materializarse y su probabilidad de ocurrencia, se identifican los controles implementados y los planes de acción en proceso para su mitigación.

Según lo señalado anteriormente, los riesgos identificados por Hortifrut se distribuyen de la siguiente manera:



Los principales riesgos que se enfrentaron el 2021, fueron:

RIESGO	TIPO	DESCRIPCIÓN	CONTROLES Y MITIGACIÓN
Riesgo país	Estratégico	Acontecimientos macroeconómicos financieros, políticos, culturales u otros que se originen en los diferentes países en que Hortifrut tiene subsidiarias, que puedan impactar negativamente el cumplimiento del plan de negocio (ej. disminución de la inversión, contracción de la demanda y desempleo, entre otros). Se suman cambios en la legislación laboral y tributaria que afecten los criterios considerados cuando se decidió invertir en algún país.	Cuando Hortifrut ingresa a un nuevo país, busca socios estratégicos locales para minimizar los costos de introducción y adaptación a la idiosincrasia local. Durante el proceso de búsqueda de socios locales, se realiza una investigación detallada, apoyándose en referencias del mercado, asesorías profesionales y abogados de la plaza. Una vez establecido en el país, se realiza un trabajo exhaustivo con el área de Recursos Humanos para integrar a los nuevos socios a la Compañía y se monitorea permanentemente, en forma centralizada, el desempeño de cada una de las operaciones en el extranjero. Por su parte, se cuenta con una diversificación geográfica de las operaciones, aunque con cierta concentración agrícola en Perú, la cual se busca reducir enfocando el crecimiento futuro en el negocio de genética, de distribución y ventas, y fuera de Latinoamérica.
Falta de mano de obra	Operacional	Falta de cosecheros en campos y personal temporal que trabajen en los packings.	En Hortifrut existe la Gerencia Regional de Recursos Humanos Temporales, la que se encarga de las contrataciones de personal temporal en Perú, Chile y México. Se realizan robustas campañas comunicacionales para incentivar el enrolamiento y contratación de dicho personal y, durante el 2021, se implementó una ficha de inscripción digital para hacer seguimiento a los candidatos. Adicionalmente, se participa de ferias laborales en diferentes zonas y se hace reclutamiento activo en las comunidades aledañas a las operaciones. Se implementó también un programa de incentivos para el personal ya contratado, con el objetivo de reducir la rotación durante la campaña.
Cadena logística origen-destino	Operacional	Problemas en la logística naviera/terrestre a nivel mundial, que impacte el traslado de fruta desde el país de origen hacia los mercados de destino.	Específicamente, durante las temporadas 2020/21 y 2021/22 se han presentado problemas en los servicios navieros a Estados Unidos y Asia como consecuencia de la pandemia por COVID-19. Para mitigar dicho riesgo, Hortifrut ejecuta una estrategia de diversificación en los servicios de tránsito (por proveedor y por mercado de destino) para llegar con la fruta al mercado en el menor tiempo posible, considerando la contingencia.
Pérdida de competitividad	Estratégico	Pérdida de competitividad en los mercados relevantes como consecuencia de actores más competitivos, nuevos productos o desarrollos genéticos de éstos, que pudieran impedir incrementar la participación de mercado esperada por la Compañía.	En Arándanos, Frambuesas y Moras, Hortifrut trabaja para producir, permanentemente, genética de última generación, enfocándose en la calidad, productividad, vida postcosecha y aceptación del mercado, entre otros factores, para fruta de todos los orígenes. Por otro lado, se potencia la diversificación geográfica y de las diferentes especies de Berries, con el objetivo de abastecer a los clientes todo el año con la categoría completa de Berries. Se mantienen altos niveles de eficiencia de costos agrícolas y de operaciones. Se monitorean mensualmente los ratios de endeudamiento para asegurar la competitividad en el financiamiento. Constantemente se buscan nuevos buenos clientes, además de desarrollar nuevos segmentos de mercado (ej.: ventas <i>online</i> y productos con valor agregado).

Seguridad alimentaria (Food Safety)	Cumplimiento	Incumplimiento del LMR (Límite Máximo de Residuos) de pesticidas y/o uso de productos no permitidos.	Hortifrut cuenta con varias medidas mitigantes como: (1) análisis de pesticidas antes de iniciar la cosecha comercial, según programación de inicio de campaña; posteriormente, se realiza un análisis de rutina de forma quincenal para evaluar las aplicaciones posteriores; (2) se utiliza la plataforma web de Food Safety disponible para clientes, la que incluye un registro de las certificaciones vigentes y resultados de los análisis de los diversos productores; (3) se cuenta con un software de restricciones, que permite bloquear a productores en caso de algún incumplimiento; (4) se cuenta con un Protocolo Corporativo de Aprobación de Productos según programas sanitarios previamente aprobados por el área Food Safety en relación con el registro correspondiente y otros requisitos; (5) antes de iniciar la temporada, se entrega a los productores una lista de productos fitosanitarios permitidos para los países de destino y autorizados en origen para su uso, con la dosis, plaga objetivo, método de aplicación, e intervalos de seguridad y de cosecha.
Plagas o enfermedades de los cultivos	Operacional	Plagas o enfermedades de alto costo o difíciles de controlar dentro de los cultivos, que puedan alterar el desarrollo de los productos ofrecidos, acortar su vida productiva y/o afectar la calidad y cantidad de fruta cosechada.	Todas las subsidiarias de Hortifrut cuentan con sistemas de monitoreo de plagas y enfermedades para poder detectar y atender los problemas fitosanitarios cuando aparecen o cuando se presentan condiciones favorables para su desarrollo. Actualmente, se cuenta con programas fitosanitarios desarrollados para cada campo/cultivo, en función de los requerimientos, siempre alineados al cumplimiento de seguridad alimentaria requerido por los clientes. Estos programas fitosanitarios se aprueban por el área de Sanidad y, además, cuentan con el visto bueno de asesores de fitopatología y entomología. Con esto, se asegura la sanidad de los cultivos sin tener problemas de residualidad y Food Safety. Por otra parte, se cuenta con un Comité de Sanidad Global, el que sesiona semanalmente y reúne a todos los responsables de sanidad de cada operación y a los asesores globales de sanidad; este Comité sirve como guía para la toma de decisiones fitosanitarias y para compartir las experiencias y prácticas que han funcionado en las distintas subsidiarias. Adicionalmente, la Compañía ejerce controles de calidad durante todo el proceso, desde la recepción de la fruta en los acopios hasta la recepción por parte del cliente en destino. Nuestros estándares operativos están orientados a mantener una óptima calidad durante todo el proceso de exportación y se aplican controles de inventario en destino para asegurar que la rotación de la fruta permita mantener la calidad exigida. Por último, existen programas de salvataje en destino que permiten reducir el riesgo de llegar con una calidad deficiente al cliente final, en caso de que alguno de los controles anteriores falle.
Vender fruta de calidad bajo el estándar acordado con los clientes	Cumplimiento	Incumplimiento del estándar de calidad pactado con el cliente, de acuerdo con mercado o estrategia definida.	La Gerencia de Calidad Corporativa depende directamente de la Gerencia General Corporativa, reforzando así la independencia para la toma de decisiones en términos de calidad. Se cuenta con reportes corporativos de calidad para las diferentes filiales, los cuales son monitoreados permanentemente. En este reporte se puede hacer la trazabilidad inmediata de los calificativos de los lotes inspeccionados desde origen a destino y viceversa, además de la evolución de la calidad por productor, parcela y variedad.

<p>Cambios climáticos, desastres naturales, siniestros o pandemias</p>	<p>Operacional</p>	<p>Desastres naturales (ej.: terremotos y aluviones), condiciones climáticas desfavorables (ej.: temporales) o eventos inesperados (ej.: incendios, inundaciones o atentados) que dañen las plantaciones y/o instalaciones, afectando la producción.</p> <p>Con la adquisición del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú, las plantaciones de la Compañía en dicho país alcanzan un 42,2% del total al 31 de diciembre de 2021.</p>	<p>La Compañía posee plantaciones y operaciones en diversas ubicaciones geográficas, que le permiten mitigar parcialmente este riesgo.</p> <p>Las diversas filiales han desarrollado diferentes planes de mitigación para combatir este riesgo. Por ejemplo, en Perú se han instalado sistemas contra incendios y muros cortafuego en los packings, dividiendo la sala de proceso, la cámara de producto terminado y puertas de seguridad para aislar el almacén de materiales. Se cuenta, además, con trabajos de protección de los cauces de agua y se refuerzan los puntos críticos para proteger las plantaciones ante el Fenómeno del Niño.</p> <p>En Chile, Hortifrut ha invertido en control de heladas, mallas de sombra, antigranizo y túneles para protección de ante eventos climáticos. Se evalúa constantemente las zonas con amenazas climáticas y de desastres naturales, para proponer medidas preventivas que le otorguen protección a la producción.</p> <p>En México, se tiene contratada una póliza de seguro empresarial para asegurar los activos que se tienen en los campos, exceptuando las plantaciones. Para mitigar las contingencias climáticas, se han realizado diferentes implementaciones, por ejemplo, drenes, mallas y compra de planta de energía eléctrica, entre otros.</p>
<p>Abastecimiento de agua</p>	<p>Operacional</p>	<p>No contar con el agua necesaria para regar las plantaciones, debido a sequías y/o napas subterráneas que pudieran ir secándose.</p>	<p>Las diferentes filiales desarrollan su estrategia para hacer seguimiento de este riesgo e implementar medidas de mitigación. Por ejemplo, las plantaciones en Perú cuentan con reservorios en diferentes zonas, lo que permite asegurar agua por 25 días en promedio, con una reserva de 2,5 millones de m<sup>3</sup>. En México, también se han construido reservorios en los diversos campos. En Chile, se mantienen tranques para almacenar agua, lo que permiten regar por un tiempo prudente, y se compra agua a propietarios aledaños que cuenten con sus acciones debidamente acreditadas.</p> <p>Adicionalmente, en ciertas zonas geográficas, las plantaciones en suelo se complementan con plantaciones en maceta, las cuales utilizan aproximadamente un 30% menos de agua que las plantaciones en suelo.</p>

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

<u>PAÍS</u>	<u>TIPO DE SEGURO</u>	<u>MONEDA</u>	<u>31-dic-21</u>	<u>MONEDA</u>	<u>31-dic-20</u>
			<u>MONTO CUBIERTO</u>		<u>MONTO CUBIERTO</u>
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 Responsabil	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 diciembre de 2021, se reconoció el margen esperado de la fruta en las plantas portadoras de la Sociedad, por un monto que asciende a US\$3,04 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%:

<b>Sociedad</b>	<b>Ajuste Valor razonable al 31-12-2021 (MUS\$)</b>	<b>Reducción 10% Volumen (MUS\$)</b>	<b>Reducción 10% Precio (MUS\$)</b>	<b>Reducción 10% Volumen y Precio (MUS\$)</b>
Hortifrut Perú S.A.C.	1.961	1.765	1.321	1.189
Honghe Jiayu Agriculture Ltd.	777	699	554	499
Atlantic Blue Berries Maroc S.A.R.L.	306	275	233	210
<b>Totales</b>	<b>3.044</b>	<b>2.739</b>	<b>2.108</b>	<b>1.898</b>

#### **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.