



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

Al 31 de diciembre de 2022
(En miles de dólares estadounidenses)

El presente análisis razonado ha sido preparado para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2022, comparándose con los estados financieros al 31 de diciembre de 2021 (Dic22 y Dic21, 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 seis meses de las temporadas 22/23 y 21/22 (“6M T22/23” y “6M T21/22”, respectivamente).

1. DESTACADOS DEL PERIODO Y HECHOS POSTERIORES

Junta Extraordinaria de Accionistas

Con fecha 3 de febrero de 2023, la Sociedad celebró una Junta Extraordinaria de Accionistas, en la cual se acordaron las siguientes materias:

1) Aumentar el número de acciones en que se divide el capital de la Sociedad y crear nuevas series de acciones, sin aumentar capital. Se acordó aumentar el número de acciones en que se dividirá el capital de 577.323.671 a 57.732.367.100.000, sin aumentar al capital social, las que se distribuirán en dos nuevas series de acciones, denominadas Serie A y Serie B. La Serie A estará compuesta por 577.323.671 acciones y la Serie B estará compuesta por 57.731.789.776.329 acciones. Las nuevas acciones Serie A gozarán de los mismos derechos económicos que las actuales acciones de la Sociedad, pero tendrán un derecho a voto limitado, en el sentido de que únicamente serán consideradas en la votación para la elección de Directorio de la Sociedad, sin derecho a voto respecto de todas las demás materias. Por su parte, las nuevas acciones serie B, si bien también gozarán de plenos derechos económicos, tendrán un derecho a voto limitado, en el sentido que no serán consideradas en la votación para la elección de directorio de la Sociedad, manteniendo pleno derecho a voto respecto de todas las demás materias. La preferencia de las acciones Serie A y Serie B, tendrá una duración de 5 años contados desde la fecha de la Junta, prorrogables previo acuerdo de Junta Extraordinaria de Accionistas.

En virtud de lo anterior, se acordó también una relación de canje entre las actuales acciones y las nuevas acciones, en virtud de la cual por cada acción que posea un accionista, tendrá derecho a recibir 1 nueva acción Serie A, y 99.999 nuevas acciones Serie B. Atendido el canje y los derechos de las nuevas series de acciones, ningún accionista quedará en una situación desmejorada con respecto a su actual situación, tanto en derechos políticos como económicos. Simplemente su participación en la Sociedad se distribuirá en un mayor número de acciones.

La implementación de estos acuerdos quedará sujeta a la condición suspensiva consistente en que 14602889 Canada Inc., conjuntamente con aquella otra entidad que indique ésta última, publique el aviso de resultado de la oferta pública lanzada por éstos por el 100% de las acciones de la Sociedad (la “OPA”) declarando que ésta fue exitosa, conforme a los términos de la misma.

2) Derecho de compra del controlador. Se acordó incorporar el derecho de compra del controlador de conformidad con los términos del artículo 71 bis de la ley 18.046 sobre sociedades anónimas.

3) Creación de directores suplentes. Se acordó establecer que los accionistas deberán nombrar un suplente para cada miembro del Directorio.

4) Modificación de los estatutos de la Sociedad y Estatutos Refundidos. Se acordó reemplazar el Artículo Quinto de los estatutos sociales que establece el número de acciones en que se divide el capital y las series de acciones y sus privilegios, de manera de consignar que el capital social se dividirá en 57.732.367.100.000 acciones nominativas y sin valor nominal, que se distribuirán en dos series de acciones, denominadas respectivamente Serie A y Serie B.

Se acordó también insertar un nuevo artículo Trigésimo Segundo en los estatutos sociales, a fin de establecer el derecho de compra del controlador de conformidad con los términos del artículo 71 bis de la ley 18.046 sobre sociedades anónimas.

Asimismo, se acordó otorgar y aprobar un texto refundido de los estatutos sociales de la Sociedad que incorpore las modificaciones antes indicadas, así como otras que puedan ser acordadas en la Junta.

La implementación de estos acuerdos quedará sujeta a la condición suspensiva consistente en que 14602889 Canada Inc., conjuntamente con aquella otra entidad que indique ésta última, publique el aviso de resultado de la oferta pública lanzada por éstos por el 100% de las acciones de la Sociedad (la “OPA”) declarando que ésta fue exitosa, conforme a los términos de la misma.

5) Autorización al Directorio. Se acordó facultar ampliamente al directorio para emitir las acciones que corresponden como consecuencia de los acuerdos anteriores, llevar adelante el canje de las acciones y proceder con las demás gestiones y formalidades que correspondan para llevar adelante los acuerdos propuestos, ante la Comisión para el Mercado Financiero, la Bolsa de Comercio de Santiago y cualquier otra autoridad pertinente.

6) Información sobre operaciones con partes relacionadas. Se dio cuenta a los accionistas sobre los acuerdos relativos a otras Operaciones con Partes Relacionadas a que se refiere el Título XVI de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, celebradas durante el período transcurrido desde la última junta de accionistas de Hortifrut S.A., con indicación de los directores que las hayan aprobado.

Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) por parte de PSP Investments

Con fecha 16 de diciembre de 2023, el grupo controlador de Hortifrut (el “Grupo Controlador”), titular del 53,82% del capital accionario, informó a la Compañía que suscribió un contrato en idioma inglés denominado *Investment Agreement* con 14602889 Canada Inc., una sociedad afiliada al administrador de fondos de pensiones canadiense Public Sector Pension Investment Board (“PSP Investments”), en virtud del cual PSP Investments se ha obligado a lanzar, directamente o a través de una sociedad afiliada, una oferta pública de adquisición de acciones (“OPA”), en los siguientes términos:

- **Precio:** US\$1,63 (uno coma sesenta y tres dólares de los Estados Unidos de América) por acción.
- **Condición de éxito:** usuales para este tipo de transacciones, incluyendo la recepción de aceptaciones que, sumadas al 4,88% que PSP Investments mantiene actualmente en la Compañía, le permita alcanzar al menos, el 36% del capital accionario de la Compañía.
- **Obligación de no vender:** el Grupo Controlador se ha obligado a vender en la OPA el 3,72% de su participación y a mantener el resto, de modo que, en caso de declararse exitosa la OPA, su participación alcanzará el 50,1% de las acciones de la Compañía.

- **Prorrata:** no hay. La OPA estará dirigida a la totalidad de los accionistas de la compañía, ofreciéndose comprar el 100% de las acciones, por lo que, si todos los accionistas aceptan vender, PSP Investments podría alcanzar el 49,9% de las acciones de la Compañía.
- **Deslistado:** sujeto a que se declare exitosa la OPA, es intención de las partes que Hortifrut deje de ser una sociedad anónima abierta y se proceda a cancelar su inscripción en el Registro de Valores y deslistarla de las bolsas locales.

El *Investment Agreement* contiene condiciones de cierre, obligaciones de hacer y no hacer entre firma y cierre, y declaraciones y garantías, todas usuales a transacciones de esta naturaleza.

El lanzamiento de la OPA por parte de PSP Investments está sujeto a condiciones precedentes usuales para este tipo de transacciones incluyendo, entre otras, las siguientes: (i) que se obtengan las autorizaciones regulatorias en las jurisdicciones que resulte aplicable, y (ii) que se apruebe e implemente una reforma de estatutos de Hortifrut, dividiendo el capital accionario en dos series de acciones, de manera de permitir a PSP Investments cumplir con las leyes que sean aplicables.

Las partes esperan que el cierre de la transacción se materialice dentro del primer cuatrimestre de 2023.

De manera coetánea, pero con efecto sólo si la OPA resultare exitosa, el Grupo Controlador ha suscrito con PSP Investments un contrato en idioma inglés denominado *Shareholders Agreement* que regula, mientras ambas partes sean titulares de al menos el 35% del capital accionario, el gobierno corporativo de Hortifrut y la transferencia de acciones. Los términos y condiciones más relevantes son:

- **Gobierno corporativo:**
 - Se establecen materias reservadas que requerirán del acuerdo mutuo de las partes para ser implementadas.
 - Las partes han acordado el número de directores que cada una de ellas tendrá derecho a elegir, conservando el Grupo Controlador el derecho a elegir a la mayoría del directorio. Además, uno de los directores deberá ser independiente.
 - El presidente del directorio, que no tiene voto dirimente, será designado por el Grupo Controlador.
- **Transferencia de acciones:**
 - **Lock-Up:** salvo ciertas excepciones, las partes asumen una prohibición de venta de sus acciones por el plazo de un año desde el término de la OPA.
 - **ROFO:** antes de poder transferir sus acciones a un tercero, una parte debe cumplir con el derecho de primera oferta en favor de la otra parte.
 - **Tag Along – Drag Along:** se establece tanto el derecho como la obligación de unirse a la venta, en caso de la transferencia total de la participación accionaria de una parte a un tercero.
 - **Re-IPO:** transcurridos cinco años desde el término de la OPA, cualquiera de las partes podrá, sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones y parámetros financieros, requerir que la compañía sea listada en una bolsa de reconocido prestigio.
 - **Put Option:**
 - Por el plazo de tres años después de vencido el período de lock-up, el Grupo Controlador tendrá el derecho, pero no la obligación, de vender a PSP Investments acciones de Hortifrut.
 - Lo anterior está sujeto a la limitación que por la venta el Grupo Controlador no baje su participación del 35% del capital accionario. Asimismo, esta opción de liquidez estará sujeta a un monto máximo de inversión comprometido por PSP Investments de US\$660 millones, el cual se

distribuye entre (a) la OPA, (b) adquisiciones posteriores en acciones de Hortifrut, y (c) la opción de venta. Si PSP Investments concurriera a futuros aumentos de capital, dichas suscripciones también se imputarán al límite total de inversión.

- El precio de venta de las acciones afectas a la opción no está garantizado, y será el precio que determinen las partes con la asistencia de dos o más valuadores externos.
- En caso de que el Grupo Controlador decida ejercer este derecho, los demás accionistas podrán sumarse a la venta, sujeto a los mismos términos y limitaciones antes indicados.

Con igual fecha se levantó la reserva de las comunicaciones que fueran enviadas en carácter de Hecho Esencial Reservado a la CMF el 21 de julio, 8 de noviembre y 6 de diciembre de 2022, cuyo contenido se refunde en la transacción que se informa aquí.

Nombramiento Presidente del Directorio

Con fecha 4 de enero de 2023, la Sociedad informó como hecho esencial a la CMF que, respecto a la vacante informada el 8 de noviembre de 2022, en razón del sensible fallecimiento del señor Víctor Moller Schiavetti, en sesión de fecha 4 de enero de 2023, el directorio ha nombrado en su reemplazo al señor Nicolás Moller Opazo, quien en la misma sesión y por la unanimidad de los directores presentes fue nombrado Presidente del Directorio.

Reorganización societaria

Con fecha 9 de noviembre de 2022, la Sociedad materializó la reorganización autorizada por la Junta Extraordinaria de Accionistas de Hortifrut S.A. celebrada con fecha 19 de mayo de 2022, en la cual se aprobó una reorganización societaria que importa la transferencia de las subsidiarias locales e internacionales de la Compañía a una o más sociedades constituidas en Irlanda, manteniendo Hortifrut S.A. el carácter de matriz que concentrará la propiedad indirecta de las operaciones y el destino final de los flujos.

Fallecimiento Víctor Moller Schiavetti

Con fecha 19 de octubre de 2022, se produjo el fallecimiento de nuestro querido Presidente, señor Víctor Moller Schiavetti (+), quien será recordado por su liderazgo, preocupación por las personas, juicio en la toma de decisiones y visión estratégica, cualidades que le permitieron conducir con éxito el destino de la Compañía desde su creación en 1983.

Posteriormente, el Directorio de Hortifrut S.A., en sesión de fecha 08 de noviembre de 2022, tomó conocimiento formal de la vacancia por su sensible fallecimiento, y decidió no ejercer, por el momento, la facultad de nombrar un reemplazante, de acuerdo con lo previsto en el artículo 32 de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas.

Venta de 75% de las acciones de HFE Berries Perú S.A.C.

El 25 de mayo se materializó la venta a una subsidiaria de PSP (“Public Sector Pension Investment Board”), uno de los administradores de fondos de pensión más grandes de Canadá, de un 75% de la propiedad de HFE Berries Perú S.A.C., sociedad dueña del 100% del campo de Olmos, ubicado en Perú y que tiene una superficie plantada de 397 hectáreas.

La operación implica un valor de patrimonio por el 100% HFE Berries Perú S.A.C. de US\$117,3 millones y generó una utilidad neta de US\$37,20 millones.

Asociación con IG Berries en India

En mayo de 2022, Hortifrut estableció una alianza con IG Berries en India, sentando bases para un crecimiento significativo en la región. Esto significa un compromiso de inversión de Hortifrut por US\$20 millones en los próximos años y una participación del 50% en la compañía, lo que permitirá la expansión en dicho país. IG Berries es una compañía única en su tipo, enfocada en la producción de arándanos con alta tecnología en India, ofreciendo una gran plataforma para Hortifrut en este nuevo mercado. IG Berries comenzó sus operaciones en 2017 con la producción de arándanos en sus tres campos en el país.

IG Berries tiene hoy 34 hectáreas plantadas de arándanos y se espera alcanzar, al menos 100 hectáreas en el corto plazo. En un inicio, la producción será destinada al mercado local.

2. RESUMEN DEL PERIODO

El cálculo del EBITDA se detalla a continuación:

	AÑO CALENDARIO (12 meses)		TEMPORADA (6 meses)	
	Ene22 - Dic22	Ene21 - Dic21	Jul22 - Dic22	Jul21 - Dic21
DETERMINACIÓN EBITDA	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	955.979	831.633	502.025	434.955
Otros ingresos, por función	6.354	13.628	4.575	10.368
Total Ingresos	962.333	845.261	506.600	445.323
Costo de ventas	(822.062)	(643.859)	(444.887)	(332.367)
Gasto de administración	(76.913)	(69.094)	(39.918)	(37.515)
Otros gastos, por función*	(7.421)	(9.464)	(2.812)	(6.033)
Total Costos y Gastos	(906.396)	(722.417)	(487.617)	(375.915)
Resultado Operacional	55.937	122.844	18.983	69.408
Depreciación y amortizaciones	81.876	71.954	53.091	49.804
EBITDA	137.813	194.798	72.074	119.212
EBITDA Sin Fair Value	139.056	192.403	70.273	117.005

*Excluye deterioro de valor de activos

Análisis acumulado a diciembre 2022

El EBITDA a Dic22 alcanzó US\$137,81 millones, lo que representa una reducción del 29,25% al compararlo con los US\$194,80 millones registrados a Dic21. Por su parte, el EBITDA acumulado a Dic22 sin efecto de *fair value* de fruta alcanzó US\$139,06 millones, lo que representa una reducción del 27,73%, en comparación a los US\$192,40 millones obtenidos en el mismo periodo de 2021.

Esta reducción se explica, primero, por la venta del 75% de HFE Berries Perú S.A.C. en mayo de 2022, cuyo EBITDA deja de considerarse dentro del perímetro de consolidación de Hortifrut y que en el periodo de enero a diciembre de 2021 ascendió a US\$23,50 millones. Adicionalmente, la Compañía experimentó un incremento en los Costos de ventas del 27,68%, mientras que los ingresos totales crecieron en un 13,85%. El mayor incremento de los costos está asociado a aumento en los costos logísticos (principalmente en fletes de exportación), costos en insumos principales de la operación, como fertilizantes y materiales de embalaje, y costos de la mano de obra. Adicionalmente, se observa un incremento del 11,32% en los Gastos de administración, que se explica principalmente por la

compra de Atlantic Blue, nuevas sociedades en Irlanda, nueva operación en Ecuador y crecimiento en México. En relación con los ingresos totales, estos crecieron 13,85%, debido principalmente al incremento del volumen comercializado de fruta fresca del 23,42%, asociado a mayores volúmenes de arándanos desde Perú, Marruecos y España, y frambuesas desde México, además de un crecimiento del volumen de los productos de valor agregado en un 18,19%. Este periodo estuvo impactado también por distintos imprevistos fuera del control de la Compañía, como son una de las peores temporadas en términos de calidad de la industria chilena de arándanos frescos, plagas en México cuyo control acarreó problemas de polinización en nuestros campos en Sinaloa, y el bloqueo de carreteras y la concentración de la curva de producción de la industria peruana, que fueron mitigados por el excelente trabajo de los equipos en la reducción de costos y maximización de ingresos.

Análisis temporada julio 2022 – diciembre 2022

El EBITDA de los 6M T22/23 alcanzó US\$72,07 millones, disminuyendo en un 39,54% respecto al EBITDA de US\$119,21 millones registrados en los 6M T21/22. Por su parte, el EBITDA sin efecto de *fair value* de fruta en los 6M T22/23 alcanzó US\$70,27 millones, lo que representa una disminución de 39,94%, en comparación con los US\$117,01 millones obtenidos en los 6M T21/22.

Dicha reducción en el EBITDA se explica primero por la venta del 75% de HFE Berries Perú S.A.C. en mayo de 2022, cuyo EBITDA en los 6M T21/22 ascendió a US\$21,71 millones. Se suma a lo anterior un incremento en los Costos de ventas en un 33,85% asociado al incremento en los volúmenes comercializados (+15,89%), además de mayores costos en insumos principales de la operación, como fertilizantes, agroquímicos y materiales de embalaje, además de costos de la mano de obra y fletes de exportación. Por su parte, los ingresos ordinarios crecieron en un 15,42% en los 6M T22/23, levemente bajo el incremento en volúmenes asociado a menores precios en los diferentes mercados de destino. Adicionalmente, también se ha experimentado un incremento en los Gastos de administración del 6,41% asociado al crecimiento en diversas operaciones, principalmente por la compra de Atlantic Blue, nuevas sociedades en Irlanda y crecimiento en México y Ecuador. Además, en 6M T22/23, la operación de Perú se vio afectada por los antes mencionados bloqueos de carreteras y la concentración de la curva de producción de la industria de ese país, efectos que fueron mitigados por el excelente trabajo de los equipos en la reducción de costos de producción y maximización de ingresos a nivel de plataformas comerciales, logrando así alcanzar el resultado esperado.

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora registró una pérdida de US\$2,99 millones en los 6M T22/23 respecto a US\$50,40 millones por los 6M T21/22. Esto se explica por el menor EBITDA debido a las razones ya mencionadas; por mayores costos financieros netos (+US\$8,64 millones) asociado a mayor deuda promedio por compra de Atlantic Blue y a incremento en tasas de interés de mercado; a otras pérdidas por US\$-2,85 millones en los 6M T22/23 correspondiente a gastos de reestructuración; y a una diferencia de cambio negativa por US\$9,24 millones en los 6M T22/23, en comparación con una diferencia de cambio positiva por US\$1,05 millones en los 6M T21/22. Los anteriores efectos se vieron parcialmente compensados por la mayor participación en las ganancias de asociadas, que asciende a US\$4,00 millones en los 6M T22/23, correspondiente principalmente al resultado de HFE Berries Perú S.A.C. y al resultado de la nueva sociedad en China, Honghe Joyvio Berry Co., Ltd.

Determinación deuda financiera neta	31-dic-22	31-dic-21
Rubros	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros, corrientes	209.938	210.786
Pasivos por arrendamientos, corrientes*	6.939	5.774
Otros pasivos financieros, no corrientes	430.943	467.040
Pasivos por arrendamientos, no corrientes*	82.074	81.874
Pasivo financiero total	729.894	765.474
Menos:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	63.454	104.701
Total deuda financiera neta	666.440	660.773

*Se consideran Arrendamientos Operacionales, que a partir de 2019 deben ser reconocidos como activos y pasivos en esta (IFRS 16).

La deuda financiera neta de la Sociedad aumentó desde US\$660,77 millones al 31 de diciembre de 2021 a US\$666,44 millones al 31 de diciembre de 2022, explicado principalmente por el financiamiento de inversiones de crecimiento en varios países (China, Portugal, Colombia, Ecuador y Chile), así como para financiar necesidades de capital de trabajo para el negocio de congelados y fruta fresca. A diciembre de 2022, el pasivo por arrendamientos asciende a US\$89,01 millones, de los cuales US\$87,51 millones corresponde a pasivos por arrendamientos y US\$1,50 millones restantes a pasivos por leasings. Por su parte, a diciembre de 2021 el pasivo por arrendamientos ascendía a US\$87,65 millones, de los cuales US\$84,64 millones ascendía a pasivos por arrendamientos y US\$3,01 millones estaba asociado a pasivos por leasings.

3. ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Durante los 12 meses terminados en Dic22 se registró una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de US\$17,69 millones, lo que representa una reducción de US\$43,98 millones respecto al resultado registrado a Dic21, que ascendió a US\$61,68 millones.

Los efectos que explican este resultado son: 1) reducción en el EBITDA sin *fair value* en US\$53,35 millones debido a los factores ya explicados (mayores costos y gastos, y menores precios promedios), 2) mayor gasto por depreciación (+US\$9,92 millones) asociado principalmente a la consolidación de sociedades adquiridas de Atlantic Blue y a la depreciación de inversiones realizadas en el último tiempo en China y México, 3) mayores costos financieros netos a Dic22 alcanzando US\$33,19 millones, en comparación con los US\$15,58 millones en el mismo período de 2021 (+US\$17,61 millones) asociado a incremento en la deuda promedio asociado a toma de financiamiento por la compra de Atlantic Blue y al alza en las tasas de interés de mercado, 4) mayor gasto por deterioro de activos, que ascendió a US\$51,14 millones a Dic22, en comparación con los US\$22,17 millones a Dic21, asociado a los recambios varietales en Perú, Chile y México, 5) menor ingreso reconocido por *fair value* de fruta, que ascendió a US\$1,80 millones a Dic22, en comparación con +US\$3,04 millones a Dic21 (-US\$1,24 millones) explicado principalmente por menor reconocimiento de fruta en plantas portadoras en Perú a Dic22, y 6) imprevistos detallados anteriormente.

Lo anterior fue compensado por los siguientes efectos positivos: 1) Otras ganancias por US\$39,16 millones asociado principalmente a utilidad en venta del 75% de propiedad de HFE Berries Perú S.A.C. por US\$45,70 millones brutos (US\$37,20 millones netos), 2) Diferencia de cambio positiva por US\$6,415 millones, en comparación con una diferencia de cambio negativa por US\$3,70 millones a Dic21, y 3) incremento en la participación en las ganancias de asociadas en US\$3,88 millones explicado principalmente por el resultado de HFE Berries Perú S.A.C y por el resultado de la nueva sociedad en China, Honghe Joyvio Berry Co., Ltd.

a) **Principales Componentes de los Ingresos**

Los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron US\$955,98 millones a Dic22, representando un aumento de 14,95% con respecto a Dic21. Este aumento se debió principalmente al incremento del 21,96% en el volumen de venta. Por su parte, el precio promedio experimentó una leve reducción pasando de 6,64 US\$/Kg a 6,56 US\$/Kg (promedio a Dic21 y Dic22, respectivamente), explicado principalmente por menores precios de mercado para arándanos y frambuesas.

El incremento en el volumen de venta en 21,96% se explica por el incremento en el volumen comercializado de fruta fresca del 23,42% por 1) el incremento de volúmenes de arándanos en Perú (+9.060 toneladas) asociado a mayores volúmenes en el primer trimestre del 2022 en comparación con el primer trimestre del 2021 por la extensión de la curva de producción; a lo anterior se suma el incremento en los volúmenes comercializados de fruta de exportadores terceros (correspondiente a genética Hortifrut, propia o licenciada) sobre el cual la Compañía obtiene un margen por la comercialización, 2) por la comercialización de volúmenes de arándanos de Marruecos y España asociado a la adquisición de Atlantic Blue (+7.456 toneladas), 3) por la maduración de campos de arándanos en China (+2.455 toneladas), que en gran parte han sido plantados con genética Hortifrut (propia y licenciada), y 4) por la maduración de plantaciones de frambuesas en México (+4.125 toneladas), con variedad propia de Hortifrut, *Centennial*, la cual ha tenido un muy buen desempeño en campos propios y de productores terceros. Adicionalmente, los mayores ingresos también están explicados por el crecimiento del volumen de productos de valor agregado, que aumentó un 18,19% hasta 37.577 toneladas.

Los ingresos de actividades ordinarias de los 6M T22/23 aumentaron en 15,42% (+US\$67,07 millones) respecto al mismo periodo de la temporada anterior, totalizando US\$502,03 millones, explicado por el aumento del 15,89% del volumen distribuido hasta 72.043 toneladas, que compensa la caída del precio promedio en 4,05% asociado principalmente a los menores precios de mercado del arándano y la frambuesa. El incremento en volúmenes del 15,89%, se explica por el crecimiento en los volúmenes de fruta fresca (+17,65%) gracias a 1) mayores volúmenes desde Perú tanto de campos propios como fruta de exportadores terceros (+3.732 toneladas), y al 2) crecimiento en volúmenes de frambuesas en México (+3.048 toneladas), principalmente en productores terceros. Por su parte, el segmento de productos con valor agregado mostró un crecimiento del 9,56% asociado al incremento de la demanda en el mercado por este tipo de producto.

Ingresos	Ene22 - Dic22	Ene21 - Dic21	variación	Jul22 - Dic22	Jul21 - Dic21	variación
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	955.979	831.633	14,95%	502.025	434.955	15,42%
Otros ingresos, por función	6.354	13.628	-53,38%	4.575	10.368	-55,87%
Total Ingresos	962.333	845.261	13,85%	506.600	445.323	13,76%

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

Ingresos por Segmento	Ene22 - Dic22	Ene21 - Dic21	variación	Jul22 - Dic22	Jul21 - Dic21	variación
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Fruta Fresca	823.376	741.710	11,01%	452.086	400.142	12,98%
Arándanos	678.114	639.035	6,12%	374.580	351.039	6,71%
Frambuesas	112.333	78.086	43,86%	62.109	38.259	62,34%
Moras	18.052	13.156	37,21%	10.411	7.465	39,46%
Frutillas	3.968	4.075	-2,63%	1.985	2.499	-20,57%
Cerezas	10.909	7.358	48,26%	3.001	880	241,02%
Valor Agregado	138.957	103.551	34,19%	54.514	45.181	20,66%
Productos Valor Agregado	138.957	103.551	34,19%	54.514	45.181	20,66%
Total Ingresos	962.333	845.261	13,85%	506.600	445.323	13,76%

En las ventas de arándanos a Dic22 se observó un aumento de 6,12% respecto del periodo anterior, explicado por un aumento del 19,47% en el volumen comercializado asociado a mayores volúmenes desde Perú, Marruecos, China y España, principalmente; compensando la disminución en el precio promedio por kilo de 4,56%, pasando de 7,82 US\$/kg a Dic21 a 7,47 US\$/kg a Dic22 asociado principalmente a menores precios de mercado.

Las frambuesas experimentaron un aumento de sus ingresos por ventas del 43,86% a Dic22, producto del mayor volumen comercializado (+60,54%), principalmente por nuevas hectáreas y maduración de plantaciones 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 7.766 toneladas a Dic21 a 12.467 toneladas a Dic22. Por su parte, el precio disminuyó en 10,39%, pasando de 10,06 US\$/kg a Dic21 a 9,01 US\$/kg a Dic22, asociado a menores precios por el importante incremento en el volumen comercializado.

El segmento moras registró un incremento del 37,21% en sus ingresos respecto a Dic21, explicado por mayor volumen comercializado (+53,32%) asociado a mayor captación de fruta de terceros en México, lo cual compensó la disminución del precio promedio en un 10,51%, llegando a 7,05 US\$/kg a Dic22.

Las frutillas experimentaron una reducción de las ventas a Dic22 del 2,63% respecto del año anterior, variación que se explica por una reducción del 4,94% en el volumen comercializado asociado a menor producción en campos propios, lo cual se compensó parcialmente por el incremento en el precio del 2,43%.

Las cerezas registraron un aumento en los ingresos por ventas del 48,26% respecto a Dic21. Este incremento en los ingresos se debe a un alza en el precio promedio por kilo del 48,05%, pasando de 4,45 US\$/kg a 6,59 US\$/kg. Este incremento está explicado por los buenos precios de mercado asociado a importante demanda por esta fruta, y porque en el año anterior el precio se había visto afectado por rumores de trazas de COVID-19 en cerezas chilenas importadas en China. Por su parte, los volúmenes se mantuvieron estables, aumentando en 0,14%.

Los productos con valor agregado registraron un aumento en los ingresos por venta de 34,19% respecto de los ingresos registrados en igual periodo de 2021. Esta variación se explica por el aumento de volumen de 18,19%, y el incremento en el precio promedio por kilo de 13,54%.

b) Principales Componentes de Costos y Gastos

Gastos y Costos	Ene22 - Dic22	Ene21 - Dic21	variación	Jul22 - Dic22	Jul21 - Dic21	variación
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Costo de ventas	(822.062)	(643.859)	27,68%	(444.887)	(332.367)	33,85%
<i>Gasto de administración</i>	<i>(76.913)</i>	<i>(69.094)</i>	<i>11,32%</i>	<i>(39.918)</i>	<i>(37.515)</i>	<i>6,41%</i>
<i>Otros gastos, por función, excluidos los deterioros del valor de activos</i>	<i>(7.421)</i>	<i>(9.464)</i>	<i>-21,59%</i>	<i>(2.812)</i>	<i>(6.033)</i>	<i>-53,39%</i>
Otros costos y gastos de operación	(84.334)	(78.558)	7,35%	(42.730)	(43.548)	-1,88%
Menos:						
<i>Deterioro de valor de activos</i>	<i>(51.138)</i>	<i>(22.167)</i>	<i>130,69%</i>	<i>(3.021)</i>	<i>(7.020)</i>	<i>-56,97%</i>
Total Gastos y Costos	(957.534)	(744.584)	28,60%	(490.638)	(382.935)	28,13%

Principales Componentes de los Costos de Ventas

Los costos de ventas a Dic22 totalizaron US\$822,06 millones, presentando un aumento de 27,68% respecto a los US\$643,86 millones registrados a Dic21. Los mayores costos de ventas se explican, principalmente, por el mayor volumen comercializado en este periodo en comparación con el mismo periodo del año anterior (+21,96%), además de la no consolidación de HFE Berries Perú S.A.C. a partir de junio de 2022, con lo cual la fruta comercializada desde dicha operación debe ser comprada como si fuera de un productor tercero. Los costos de ventas representaron un 85,99% de los ingresos de actividades ordinarias a Dic22, mientras que a Dic21 alcanzaban un 77,42%, asociado principalmente al alza en costos de algunos insumos, como los fertilizantes, agroquímicos, materiales de embalaje, al alza en las tarifas de los fletes de exportación, al alza del costo de la mano de obra y al impacto de la venta de HFE Berries Perú S.A.C. explicado anteriormente.

Los costos de ventas de los 6M T22/23 alcanzaron US\$444,89 millones, aumentando en un 33,85% respecto a los 6M T21/22. El aumento es explicado principalmente por el mayor volumen comercializado (+15,89%), además del impacto de la no consolidación de HFE Berries Perú S.A.C. y el alza de costos comentada anteriormente. Los costos de ventas representaron un 88,62% de los ingresos de actividades ordinarias en los 6M T22/23, mientras que en los 6M T21/22 alcanzaban un 76,41%, repercutiendo en un menor margen bruto. Este incremento en la proporción de los costos de ventas respecto a los ingresos está explicado también por los factores ya señalados.

Principales Componentes de los Gastos de Administración

Los gastos de administración a Dic22 alcanzaron los US\$76,91 millones, representando un aumento de 11,32% con respecto a Dic21. Los mayores gastos se deben principalmente al impacto de la compra de Atlantic Blue, nuevas sociedades en Irlanda y crecimiento de la operación en Ecuador y México.

Principales Componentes de los Otros Gastos, por función

Los otros gastos, por función (excluyendo el Deterioro valor de activos) disminuyeron en US\$2,04 millones, alcanzando los US\$7,42 millones a Dic22, explicado principalmente por el reverso del ajuste por *fair value* de fruta en plantas portadoras, ascendente a -US\$3,04 millones a Dic22, en comparación con los -US\$0,65 millones registrados a Dic21 explicado por mayor reconocimiento de fruta en planta a Dic21 en comparación con el reconocimiento por *fair value* realizado a Dic20.

Deterioro de valor de activos

El deterioro de valor de activos alcanzó US\$51,32 millones al cierre de Dic22, un alza de US\$28,97 millones en comparación con Dic21, alza que se debe a los planes recambio varietal en Perú, Chile y México. Esta renovación de genética permitirá a la compañía aumentar la productividad, reducir costos de producción y mantener la preferencia de nuestros clientes.

c) Otros Componentes del Estado de Resultados

	Ene22 - Dic22	Ene21 - Dic21	variación	Jul22 - Dic22	Jul21 - Dic21	variación
Otros Ingresos (egresos)	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Otras ganancias (pérdida)	39.160	3.357	1066,52%	(2.849)	3.174	-189,76%
Ingresos financieros	1.905	2.002	-4,85%	1.863	1.340	39,03%
Costos financieros	(35.095)	(17.578)	99,65%	(19.947)	(10.785)	84,95%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	4.330	448	866,52%	4.000	369	984,01%
Diferencia de cambio	6.413	(3.704)	-273,14%	(9.239)	1.045	-984,11%
Otros Ingresos (egresos)	16.713	(15.475)	-208,00%	(26.172)	(4.857)	438,85%

Los otros componentes del resultado aumentaron desde una pérdida de US\$15,47 millones a Dic21 a una utilidad por US\$16,71 millones a Dic22 (+US\$32,19 millones).

Los principales rubros que explican esta variación son los siguientes:

- Otras ganancias por US\$39,16 millones, explicadas principalmente por la utilidad por la venta de HFE Berries Perú S.A.C. por US\$45,56 millones, compensado parcialmente por gastos de reorganización por US\$5,89 millones y otros gastos por US\$0,51 millones.
- Incremento de gastos financieros netos en US\$17,61 millones, totalizando US\$33,19 millones a Dic22. Esta variación se explica principalmente por el incremento de la deuda promedio asociado al financiamiento de la compra de las sociedades Atlantic Blue y por las mayores tasas de interés de mercado.
- Aumento de la participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas en US\$3,88 millones, alcanzando los US\$4,33 millones a Dic22, debido principalmente a la utilidad generada por HFE Berries Perú S.A.C. en dicho periodo (a Dic21 esta sociedad consolidaba en los estados financieros de Hortifrut) y por la nueva sociedad Honghe Joyvio Berry Co., Ltd. en China.
- Utilidad por diferencia de cambio por US\$6,41 millones a Dic22, comparado con una pérdida por US\$3,70 millones registrada en igual periodo de 2021, debido al impacto de las variaciones de tipo de cambio sobre los saldos en balance en monedas distintas a la moneda funcional.

d) Gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias alcanzó US\$2,81 millones a Dic22 de utilidad, en comparación con los -US\$8,78 millones a Dic21. El gasto por impuestos del periodo se desagrega principalmente por gasto tributario corriente de US\$15,55 millones (US\$22,92 millones a Dic21), gasto por venta de acciones en Perú por US\$5,59 millones (sin impacto en 2021); compensado por ganancia por

impuesto diferido por US\$23,04 millones (US\$15,00 millones a Dic21), y otros beneficios tributarios y ajustes por -US\$0,90 millones (US\$0,86 millones a Dic21).

e) Otros Indicadores de Resultados

Indicadores de Actividad:

Indicador	Unidad	Ene22 - Dic22	Ene21 - Dic21
Actividad			
Rotación de Activos	Veces	0,51	0,53
<i>Ingresos Ordinarios/ Activos totales promedio del periodo</i>			
Rotación de inventarios	Veces	5,77	6,70
<i>Costo de ventas/Inventarios promedio</i>			
Permanencia de inventarios (días)	Días	62	54
<i>Inventario / Costo de Venta anualizado (base 360 días)</i>			

La rotación de los activos entre los periodos terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021 disminuyó levemente debido a que los ingresos crecieron en menor proporción que los activos totales promedio (crecimiento ingresos +13,85% vs. crecimiento activos totales promedio+19,24%). El crecimiento en los activos está asociado a la consolidación de las sociedades adquiridas de Atlantic Blue y a inversiones realizadas en nuevas plantaciones en China, Ecuador, Portugal y Colombia, cuyo efecto positivo en los ingresos se reflejará durante los próximos años, ya que estas plantaciones no han alcanzado su madurez.

Por su parte, el ratio de rotación de inventarios disminuyó debido al aumento de inventario de productos congelados asociado al crecimiento en los volúmenes comercializados de este segmento y por ende en las compras, compensado parcialmente por un aumento del costo de ventas. Los inventarios promedio aumentaron desde US\$96,04 millones a Dic21 a US\$142,52 millones a Dic22 (+48,40%), mientras que los costos de venta pasaron de US\$643,86 millones a Dic21 a US\$822,06 millones a Dic22 (+27,68%).

4. ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS

La evolución de los principales indicadores financieros es la siguiente:

Indicador	Unidad	31-dic-22	31-dic-21	Variaciones %
Liquidez Corriente	veces	1,31	1,33	-1,81%
<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>				
Razón acida	veces	0,73	0,93	-21,34%
<i>Activos corrientes (-) Otros activos no financieros, inventarios y activos biológicos corrientes / Pasivo corriente</i>				
Razón de endeudamiento	veces	1,84	2,07	-11,12%
<i>Total pasivos/Patrimonio atribuible a Controladora</i>				
Deuda corto plazo		34,43%	35,34%	-2,58%
<i>Total pasivos corrientes/Total pasivos</i>				
Deuda largo plazo		65,57%	64,66%	1,41%
<i>Total pasivos no corrientes/Total pasivos</i>				
Valor Libro de la acción (US\$)	Dolares por acción	1,0543	1,0383	1,54%
<i>Patrimonio atribuible a controladora / N° acciones</i>				

- La liquidez corriente fue de 1,31 veces a Dic22, lo que representa una leve disminución con respecto a Dic21 (1,33 veces). En tanto, la razón ácida alcanzó las 0,73 veces experimentando una disminución de 21,17% en relación con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021. Esta disminución en los ratios se debe a una disminución en los activos corrientes por US\$80,00 millones, en contraste con una disminución de los pasivos corrientes en tan solo US\$52,95 millones.

Los activos corrientes disminuyeron en US\$80,00 millones explicado principalmente por la venta del 75% de participación en HFE Berries Perú S.A.C., ya que al 31 de diciembre de 2021 se tenían reconocidos activos corrientes clasificados como mantenidos para la venta por US\$95,38 millones. Por su parte, la disminución de los pasivos corrientes en US\$52,95 millones se explica principalmente por una caída en los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta en US\$36,41 millones, asociados al grupo de pasivos de HFE Berries Perú S.A.C.

- La razón de endeudamiento disminuyó con respecto al 31 de diciembre de 2021, explicado por la disminución de Pasivos Totales en un 9,75% (-US\$120,99 millones) gracias a la venta de HFE Berries Perú S.A.C., que permitió usar la caja generada para pago de pasivos financieros, y adicionalmente se eliminó la cuenta de Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta, la cual ascendía a US\$36,41 millones al 31 de diciembre de 2021. Adicionalmente, el Patrimonio Controlador creció desde US\$599,45 millones en Dic21 a US\$608,69 millones en Dic22 (+1,54%). Este incremento está explicado principalmente por la Utilidad controladora acumulada del año 2022 por US\$17,69 millones.
- El porcentaje de pasivos corrientes a Dic22 fue de 34,43% respecto de los pasivos totales, levemente inferior al 35,34% a diciembre de 2021, explicado por el cambio en la composición de los pasivos financieros, disminuyendo los pasivos corrientes en US\$52,95 millones, y reduciéndose los pasivos no corrientes en US\$68,04 millones.
- El valor libro de la acción incrementó en un 1,54%, pasando de 1,0383 US\$/acción en diciembre de 2021 a 1,0543 US\$/acción a Dic22 asociado al incremento en igual proporción del patrimonio de la controladora.

Indicador	Unidad	Ene22 - Dic22	Ene21 - Dic21	Variaciones %
Cobertura de gastos financieros <i>(Ganancia antes de impuesto-Costos financieros)/Costos financieros</i>	veces	1,61	5,85	-72,41%
Rentabilidad del patrimonio de la controladora <i>Ganancia de la controladora/Patrimonio de la controladora</i>		2,91%	10,29%	-71,75%
Rentabilidad del patrimonio <i>Ganancia del ejercicio/Patrimonio total</i>		3,47%	10,99%	-68,42%

- La reducción en el índice de cobertura de gastos financieros a Dic22 respecto a Dic21 se debe principalmente al incremento en los costos financieros, que pasaron de US\$17,58 millones a Dic21 a US\$35,10 millones a Dic22, debido principalmente a toma de financiamiento para la compra de Atlantic Blue y el incremento en las tasas de interés.
- La rentabilidad del patrimonio de la controladora disminuyó de 10,29% a Dic21 a 2,91% a Dic22 explicado principalmente por la menor ganancia de la controladora a Dic22 que estuvo en US\$17,69 millones, menor al compararla con la ganancia controladora a Dic21 que se ubicó en US\$61,68 millones, debido principalmente al menor EBITDA, mayor deterioro de activos y mayores costos financieros netos, tal como se explicó anteriormente.

Por su parte, la rentabilidad del patrimonio total a Dic22 se ubica en 3,47%, en comparación con la rentabilidad de 10,99% a Dic21. Esta reducción está explicada por la menor ganancia del ejercicio a Dic22 en relación con Dic21 (-US\$52,11 millones), asociado también a los factores ya mencionados.

5. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Principales partidas del Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado de Situación Financiera	31-dic-22	31-dic-21	Variación	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Total activos corrientes	505.578	585.574	(79.996)	-13,66%
Total de activos no corrientes	1.315.186	1.350.932	(35.746)	-2,65%
Total de activos	1.820.764	1.936.506	(115.742)	-5,98%
Total pasivos corrientes	385.711	438.663	(52.952)	-12,07%
Total pasivos no corrientes	734.625	802.660	(68.035)	-8,48%
Total pasivos	1.120.336	1.241.323	(120.987)	-9,75%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	608.692	599.446	9.246	1,54%
Participaciones no controladoras	91.736	95.737	(4.001)	-4,18%
Patrimonio total	700.428	695.183	5.245	0,75%

Al 31 de diciembre de 2022, los activos totales disminuyeron en US\$115,74 millones (-5,98%) con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2021, principalmente como resultado de la venta del 75% de la sociedad HFE Berries Perú S.A.C., sumado al Deterioro valor de activos asociado a arranque de hectáreas en Perú, Chile y México.

Los activos corrientes disminuyeron en US\$80,00 millones explicado principalmente por: 1) reducción en la cuenta Grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta (-US\$92,88 millones) asociado a la venta del 75% de la participación en la sociedad HFE Berries Perú S.A.C., por lo que dejó de consolidar en los Estados Financieros de Hortifrut, 2) reducción en el Efectivo y equivalente al efectivo (-US\$41,25 millones) explicado por uso de caja para financiamiento de inversiones y capital de trabajo, además de pago de deuda. Lo anterior fue compensado parcialmente por: 1) incremento en Deudores comerciales y Otras cuentas por Cobrar (+US\$13,90 millones) asociado principalmente a mayores ventas del negocio de congelados, 2) incremento en Inventarios (+US\$35,69 millones) asociado principalmente a stock de fruta congelada también para venta en el año 2023, 3) incremento en Activos biológicos, corrientes (+US\$11,02 millones) explicado por la activación de costos incurridos para producción de fruta que se venderá en los siguientes meses de la T22/23.

En tanto, los activos no corrientes se redujeron en US\$35,75 millones (-2,65%) respecto al 31 de diciembre de 2021 por reducción en: 1) Propiedades, planta y equipo en US\$45,47 millones por el Deterioro valor de activos registrado asociado a arranque de plantaciones para la implementación de recambio varietal en Chile, Perú y México, y la depreciación del periodo, compensado parcialmente por la ejecución de proyectos de inversión, 2) Otros activos financieros no corrientes (-US\$10,06 millones) debido a que al 31 de diciembre de 2021 se tenía tomado depósito a plazo como colateral del derivado de cobertura asociado al bono emitido en UF.

Lo anterior fue compensado por el incremento en Inversiones contabilizadas usando el método de la participación (+US\$23,20 millones), cuyo incremento está asociado principalmente al reconocimiento por US\$14,04 millones de la participación del 25% en la sociedad HFE Berries Perú



S.A.C., y que al 31 de diciembre de 2021 todavía se tenía el 100% de su propiedad, adicionalmente por el reconocimiento por US\$5,00 millones por la participación en la sociedad Hortifrut IG Berries Private Ltd. en India.

Los pasivos corrientes disminuyeron en US\$52,95 millones (-12,07%), totalizando US\$385,71 millones a Dic22. La disminución en los pasivos corrientes se asocia a: 1) reducción en los Pasivos incluidos en Grupo de activos clasificados como mantenidos para la venta, asociado a la venta de HFE Berries Perú S.A.C (-US\$36,41 millones), 2) disminución en Cuentas por pagar a entidades relacionadas (-US\$7,11 millones) explicado principalmente por disminución de la cuenta por pagar con Munger Farms y con HFE Berries Perú S.A.C. por compra de fruta comercializada por Hortifrut, y 3) disminución en Cuentas comerciales y otros cuentas por pagar (-US\$10,17 millones) por una menor provisión de pago de dividendos ante la caída de la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora. Lo anterior, se compensa parcialmente por: 1) incremento en los Pasivos por arrendamiento (+US\$1,17 millones) e 2) incremento en Otros pasivos no financieros (US\$0,95 millones). Por su parte, los pasivos financieros corrientes no cambian significativamente, pasando de US\$210,79 millones en Dic21 a US\$209,94 millones en Dic22.

Los pasivos no corrientes disminuyeron en US\$68,04 (-8,48%), totalizando US\$734,63 millones a Dic22. Dicha reducción se debe en gran medida a 1) disminución en Pasivos financieros no corrientes (-US\$36,10 millones) asociado a pagos por vencimiento de deuda estructurada, 2) reducción en Otras cuentas por pagar (-US\$22,46 millones) por pago de cuota de la deuda adquirida por la compra de las sociedades Atlantic Blue, y 3) menores Pasivos por impuestos diferidos (-US\$16,59 millones). Esto se compensa parcialmente por incremento en Cuentas por pagar a entidades relacionadas de US\$6,91 millones debido principalmente a deuda adquirida con socios de la subsidiaria Hortifrut Ecuador S.A., la cual será capitalizada próximamente

El patrimonio total de la Compañía aumentó en US\$5,25 millones con respecto al 31 de diciembre de 2021, totalizando US\$699,60 millones (+0,75%) explicado principalmente por el incremento de las ganancias (pérdidas) acumuladas en US\$13,88 millones, compensado parcialmente por efecto negativo Otras reservas (-US\$4,61 millones), asociado principalmente a reservas por diferencia de cambio, y por la reducción de las participaciones no controladoras (-US\$4,00 millones).

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

Principales fuentes y usos de fondos del periodo (US\$ millones)	Enero-Diciembre 2022	Enero-Diciembre 2021	Comentarios
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	969	788	Mayores cobros asociados a mayores volúmenes de fruta vendida.
Pago a proveedores por los suministros de bienes y servicios	(676)	(410)	Aumento de pago a proveedores también asociado al crecimiento en los volúmenes vendidos y en costo de insumos.
Pago por y a cuenta de empleados	(192)	(203)	
Intereses netos	(29)	(16)	Alza debido a mayor nivel de deuda por la compra de las sociedades Atlantic Blue y mayores tasas de interés.
Impuestos	(25)	(26)	
Otros	0	2	
(1) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Operación	48	134	
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	88	0	Corresponde al cobro de la venta de Olmos.
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(14)	(184)	Corresponde al pago de la compra de las sociedades Atlantic Blue.
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(5)	(1)	Corresponde al aporte de capital realizado para ingresar a la propiedad de IG Berries (India).
Venta y compra de propiedades, plantas y equipos	(108)	(93)	Inversiones por plantaciones en China, Ecuador, Colombia y Portugal.
Otras actividades de inversión (suma de todo el resto)	(1)	10	
(2) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión	(40)	(268)	
Préstamos de entidades relacionadas	7	0	Préstamo temporal de socios en Ecuador, que será capitalizado posteriormente.
Ingresos por financiamiento	634	444	Mayores ingresos proveniente de refinanciamiento de deuda, principalmente.
Pagos de préstamos	(666)	(280)	Mayor pago de préstamos por vencimientos de deuda de corto plazo y refinanciamiento.
Dividendos pagados y otros flujos de inversión	(29)	(27)	
(3) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Financiamiento	(55)	137	
Incremento Neto de Efectivo y Equivalentes de Efectivo (1) + (2) + (3)	(47)	3	
Efecto por variación del tipo de cambio	6	0	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del periodo	105	102	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Período	63	105	

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 Honghe Jiayu Agriculture Ltd. en China, y asociadas como HFE Berries Perú S.A.C. en Perú, 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 con el 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 2022 ascienden a la suma de US\$434,95 millones y EUR16,18 millones (US\$277,68 millones al 31 de diciembre de 2021) distribuida entre 20 bancos. El monto utilizado asciende a US\$244,52 millones, quedando un saldo disponible de US\$190,43 millones y EUR16,18 millones. Las líneas de crédito se distribuyen entre las siguientes sociedades: Hortifrut Chile S.A. con US\$237,50 millones, Hortifrut Perú S.A.C. con US\$192,45 millones, Euroberry Marketing S.A. con EUR6,68 millones, SAT Hortifrut H-0030 de R.L. con EUR5,0 millones, Atlantic Blue S.L.U. con EUR1,5 millones, Atlantic Green S.L. con EUR1,0 millón, Hortifrut España Southern Sun S.L.U. con EUR2,0 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 2022:

	Capital	intereses	Flujos				Total
			de 0 a 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más 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 Scotiabank	166.897	1.589	18.230	33	116.981	68.757	204.001
Banco Santander Chile	69.610	552	20.131	10	57.702	-	77.843
Banco Internacional del Perú S.A.	46.447	284	10.142	16.731	23.740	-	50.613
Communications Bank Yunnan Branch	36.284	-	-	14.540	21.744	-	36.284
Banco de Crédito del Perú	35.672	115	5.082	15.443	16.543	-	37.068
Banco ITAU	30.000	40	30.159	-	-	-	30.159
Cooperatieve Rabobank U.A., New York Branch	25.000	102	-	3.916	22.289	-	26.205
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A.	20.000	173	-	10.909	10.630	-	21.539
Banco de Chile	19.200	50	16.088	871	2.542	-	19.501
Banco de Crédito e Inversiones	14.933	29	591	7.944	7.263	-	15.798
HSBC México SA, Institución de Banca Múltiple	10.000	62	123	10.246	-	-	10.369
Banco BBVA Perú SA.	9.967	6	10.104	-	-	-	10.104
Banco de Occidente S.A.	9.916	110	-	-	11.536	-	11.536
CaixaBank, S.A.	9.813	2	783	2.346	7.312	31	10.472
Banco Estado	8.000	5	8.037	-	-	-	8.037
Banco China Construction Bank Corp.	7.000	10	7.038	-	-	-	7.038
Banco Santander Central Hispano S.A.	5.430	80	596	889	4.248	362	6.095
Banco Internacional	5.003	7	5.029	1	-	-	5.030
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	4.558	1	67	553	3.179	940	4.739
Postal Savings Bank of China	3.891	-	-	1.642	2.249	-	3.891
Caja Rural del Sur	3.197	2	161	484	2.240	430	3.315
Agricultural Bank of China	2.748	-	-	2.748	-	-	2.748
GC Rent Chile SpA.	55	9	12	38	14	-	64
Credicorp Capital	20	-	16	4	-	-	20
Fifth Third Bank	11	-	-	11	-	-	11
Bancolombia S.A.	1	-	-	1	-	-	1
Totales al 31 de Diciembre de 2022	545.586	3.291	132.389	89.790	312.190	70.520	604.889

A continuación, se resumen los vencimientos de la totalidad de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2022:

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	
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Préstamos bancarios	544.099	547.373	132.127	89.031	311.671	70.520	603.349
Bonos - Obligaciones con el público	92.580	93.508	-	9.720	93.847	-	103.567
Pasivos por Leasing	1.487	1.504	262	759	519	-	1.540
Pasivos por arrendamientos	87.361	87.509	2.291	6.743	33.360	103.136	145.530
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	270.571	270.571	126.771	23.056	120.594	-	270.421
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	19.169	19.169	-	4.774	14.395	-	19.169

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, costos de la operación agrícola en Europa Continental, obligaciones bancarias y por fondos líquidos mantenidos en instrumentos financieros. Hortifrut evalúa constantemente la necesidad de realizar gestiones de mitigación de este riesgo.

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.

e) Exposición a dirhams marroquíes

La fuente de exposición a Dirhams marroquíes proviene principalmente de los costos de la operación agrícola en Marruecos, los cuales están denominados mayoritariamente en dicha moneda y, en menor medida, de los fondos líquidos mantenidos en instrumentos financieros. 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 30 de septiembre de 2022:

Al 31 de diciembre de 2022	<u>Pesos</u>	<u>Nuevo Sol</u>	<u>Euro</u>	<u>Pesos</u>	<u>Yuan</u>	<u>Dírhham</u>	<u>Otros</u>
	<u>chilenos</u>			<u>Mexicano</u>			
	<u>MUS\$</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	450	5.822	15.271	746	12.332	2.752	1.295
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	28.971	1.437	10.972	6.297	1.169	5.600	2.150
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	110	14	1.034	-	3.023	-	-
Derechos por cobrar, no corrientes	56	-	57	-	-	-	92
Total Activos Financieros	29.587	7.273	27.334	7.043	16.524	8.352	3.537
Pasivos Financieros							
Otros pasivos financieros, corrientes	3	15.032	2.919	-	18.945	2.460	1
Pasivos por arrendamientos, corrientes	229	-	605	401	922	561	212
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	47.452	7.958	24.751	8.080	6.746	4.602	791
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	147	733	-	-	-	-	-
Otras provisiones, corrientes	1.625	390	280	-	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	1.675	3.169	49	1.527	-	-	162
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	-	12.114	-	23.978	5.537	-
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	1.300	-	2.534	1.442	53.178	4.568	450
Otras cuentas por pagar, no corrientes	-	-	120.594	-	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	7.234	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos Financieros	59.665	27.282	163.846	11.450	103.769	17.728	1.616
Exposición neta al 31 de diciembre de 2022	(30.078)	(20.009)	(136.512)	(4.407)	(87.245)	(9.376)	1.921

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 US\$28,57 millones (US\$28,70 millones al 31 de diciembre de 2021), lo anterior manteniendo todas las otras variables constantes. El cálculo considera la exposición en activos y pasivos financieros de la Compañía denominados en moneda distinta al dólar.

<u>Monedas</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Neto</u>	<u>Neto (10%</u>	<u>Variación</u>
				<u>Devaluación)</u>	
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Peso chileno	29.587	59.665	(30.078)	(27.070)	3.008
Nuevo Sol	7.273	27.282	(20.009)	(18.008)	2.001
Euro	27.334	163.846	(136.512)	(122.861)	13.651
Peso Mexicano	7.043	11.450	(4.407)	(3.966)	441
Yuan	16.524	103.769	(87.245)	(78.521)	8.724
Dírhham	8.352	17.728	(9.376)	(8.438)	938
Otros	3.537	1.616	1.921	1.729	(192)
Totales al 31 de diciembre de 2022	99.650	385.356	(285.706)	(257.135)	28.571

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 2022 la deuda a tasa variable que mantenía Hortifrut era de US\$544,39 millones (US\$527,53 millones al 31 de diciembre de 2021), 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\$2,52 millones (US\$1,05 millones al 31 de diciembre de 2021).

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.

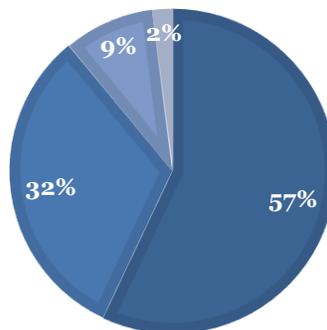
La **Matriz de Riesgos** de Hortifrut contiene los riesgos a los cuales se enfrenta clasificados en 4 grandes grupos: Estratégicos, Financieros, Operacionales y de Cumplimiento. A su vez, cada riesgo se califica de acuerdo con su impacto en caso de materializarse y su probabilidad de ocurrencia, se identifican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

Según lo señalado anteriormente, al 31 de diciembre de 2022 los riesgos identificados por Hortifrut se distribuyen de la siguiente manera:

	Operacional	Estratégico	Cumplimiento	Financiero
Tipo de riesgo	57%	32%	9%	2%

TIPO DE RIESGO

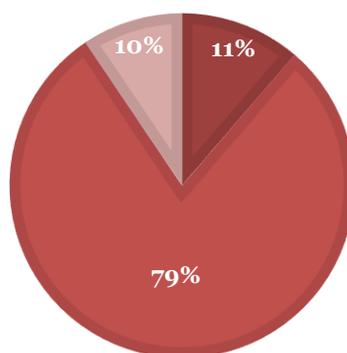
■ Operacional ■ Estratégico ■ Cumplimiento ■ Financiero



	Crítico	Tolerable	Aceptable
Severidad riesgo	11%	79%	10%

SEVERIDAD DEL RIESGO

■ Crítico ■ Tolerable ■ Aceptable



Los riesgos críticos que se enfrentan al 31 de diciembre de 2022 son los siguientes:

RIESGO	TIPO	DESCRIPCIÓN	CONTROLES Y MITIGACIÓN
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.

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.
Caída en el precio del arándano en los mercados globales	Estratégico	Caída del precio del arándano en los mercados globales, a niveles que afecten la sostenibilidad y/o continuidad del negocio, ya sea por un caso puntual/excepcional o una posible recesión.	Hortifrut entiende que el aumento de la oferta conlleva una caída en los precios, lo que se incluye en los modelos de proyecciones. Este riesgo se mitiga a través de la diversificación de productos y orígenes, enfocándose en variedades de alta calidad y la eficiencia operacional.
Genética de última generación	Estratégico	Que el mercado desarrolle genética de última generación que capturen los clientes premium.	Desarrollar genética viable desde el punto de vista productivo, desarrollar licencias para nuevas variedades.
Riesgo Político por guerra de Rusia en Ucrania	Operacional	La guerra de Rusia en Ucrania ha aumentado el precio de insumos como petróleo, el que incide en el transporte, materiales de empaque, además de los fertilizantes.	Hortifrut ha aumentado el stock de los insumos más relevantes para asegurar continuidad operacional. En cuanto a los servicios navieros, se ha garantizado participación en líneas de embarque de mayor estabilidad y se ha buscado salir de los flujos standard, más expuestos a congestiones e inestabilidades.
Abastecimiento de Plantas	Estratégico	Depender de pocos proveedores de plantas/plugs para la abastecer el plan de crecimiento de Hortifrut.	Hortifrut cuenta con dos proveedores de plantas/plugs, se realiza una planificación detallada para asegurar las plantas/plugs necesarios para el plan de crecimiento.

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 2022 y 31 de diciembre de 2021 son los siguientes:

<u>PAÍS</u>	<u>TIPO DE SEGURO</u>	<u>MONEDA</u>	<u>31-dic-22</u>	<u>31-dic-21</u>
			<u>MONTO CUBIERTO</u>	<u>MONTO CUBIERTO</u>
Chile	Incendio sobre infraestructura	UF	1.211.265	1.211.265
Chile	Equipo Móvil Agrícola	UF	45.369	42.487
Chile	Vehículos Motorizados	UF	28.812	27.477
Chile	Responsabilidad Civil General y de Producto	USD	5.000.000	5.000.000
Chile	Transporte Marítimo	USD	7.000.000	7.000.000
Chile	Seguro de Crédito	USD	59.000.000	50.000.000
Chile	Seguro sobre Fruta y Materiales	USD	8.500.000	8.500.000
Chile	Terrorismo & Sabotaje	UF	500.000	500.000
Chile	Perjuicios por Paralización	UF	1.227.000	1.227.000
EE.UU.	Responsabilidad Civil de Producto	USD	5.000.000	5.000.000
México	Transporte de Carga	USD	200.000/embarque	200.000/embarque
México	Incendio sobre infraestructura, Robo y Responsabilidad Civil	USD	48.000.000	48.000.000
México	Vehículos Motorizados	USD	Valor Comercial	Valor Comercial
España	Vehículos Motorizados	EUR	Valor Comercial / sin tope	Valor Comercial / sin tope
España	Instalaciones	EUR	350.000 por evento	350.000 por evento
España	Mercancías	EUR	50.000 por evento	50.000 por evento
España	Responsabilidad Civil	EUR	6.500.000	6.500.000
España	Seguro de Crédito	EUR	90% impago	90% impago
España	Incendio sobre infraestructura	EUR	24.618.824	N/A
España	Vehículos Motorizados	EUR	514.000	N/A
España	Responsabilidad Civil General y de Producto	EUR	48.450.000	N/A
España	Seguro sobre Fruta y Materiales	EUR	50.000	N/A
Perú	Responsabilidad Civil	USD	1.000.000	N/A
Perú	Deshonestidad, Desaparición y Destrucción	USD	100.000	N/A
Perú	Patrimonial: incendio, riesgo de la naturaleza, riesgos políticc	USD	40.000.000	N/A
Perú	Incendio	PEN	618.320	618.320
Perú	Vehículos Motorizados	USD	2.136.124	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 2022, se reconoció un ajuste al valor razonable de fruta en las plantas portadoras de la Sociedad, por un monto que asciende a US\$1,80 millones (US\$3,04 millones al 31 de diciembre de 2021), los que en resultado se presentan en el rubro Otros ingresos, por función.

A continuación, se detalla el efecto que hubiera tenido en el ajuste al 31 de diciembre de 2022, una reducción de precio y de volumen del 10%:

Sociedad	Ajuste Valor razonable al 31-12-2022 (MUS\$)	Reducción 10% Volumen (MUS\$)	Reducción 10% Precio (MUS\$)	Reducción 10% Volumen y Precio (MUS\$)
Hortifrut Perú S.A.C.	391	352	0	0
Honghe Jiayu Agriculture Ltd.	1.117	889	805	608
Atlantic Blue Berries Maroc S.A.R.L.	293	219	205	163
Totales	1.801	1.460	1.010	771

Al 31 de diciembre de 2022, las otras sociedades agrícolas no presentaron montos relevantes para este cálculo, quedando fuera del ajuste de acuerdo con lo establecido en la política de Hortifrut.

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.