



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

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

El presente análisis razonado ha sido preparado para el periodo terminado al 31 de marzo de 2022, comparándose con los estados financieros al 31 de marzo de 2021 (Mar22 y Mar21, 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 nueve meses de las temporadas 21/22 y 20/21 ("9M T21/22" y "9M T20/21", respectivamente).

1. DESTACADOS DEL PERIODO Y HECHOS POSTERIORES

Venta de 75% de las acciones de HFE Berries Perú SAC

El 24 de mayo se materializó la venta a 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 SAC, 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 de US\$117,3 millones y se estima que tenga un resultado positivo para la compañía de aproximadamente US\$37 millones.

Asociación con IG Berries en India

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

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 que se 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 258 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 mar22, los campos donde la Compañía se encuentra cosechando son Perú, México, China, España y Marruecos cuyas operaciones no se han visto mayormente afectadas.

2. RESUMEN DEL PERIODO

El cálculo del EBITDA se detalla a continuación:

	AÑO CALENDARIO (3 meses)		TEMPORADA (9 meses)	
	Ene22 - Mar22	Ene21 - Mar21	Jul21 - Mar22	Jul20 - Mar21
DETERMINACIÓN EBITDA	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	286.036	244.071	720.991	668.134
Otros ingresos, por función	4.841	3.828	15.209	3.032
Total Ingresos	290.877	247.899	736.200	671.166
Costo de ventas	(233.837)	(195.048)	(566.204)	(498.723)
Gasto de administración	(17.129)	(12.977)	(54.644)	(41.566)
Otros gastos, por función*	(5.444)	(999)	(11.477)	(3.688)
Total Costos y Gastos	(256.410)	(209.024)	(632.325)	(543.977)
Resultado Operacional	34.467	38.875	103.875	127.189
Depreciación y amortizaciones	17.001	12.861	66.805	54.006
EBITDA	51.468	51.736	170.680	181.195
EBITDA Sin Fair Value	50.550	48.848	167.555	179.800

*Excluye deterioro de valor de activos

Análisis acumulado a marzo 2022

El EBITDA a Mar22 alcanzó US\$51,5 millones, lo que representa una reducción del 0,52% al compararlo con los US\$51,7 millones registrados a Mar21. Esta reducción se explica porque el aumento en los ingresos del 17,34% se vio compensado por un incremento aún mayor en los Costos y Gastos del 22,05% (excluyendo deterioro de activos, depreciaciones y amortizaciones) explicado principalmente por el crecimiento de las operaciones en México y China que aún no alcanzan su madurez, además de mayores costos logísticos (principalmente en fletes de exportación), y por el alza en el costo de algunos insumos agrícolas como los fertilizantes. Por su parte, los ingresos no crecieron en la misma proporción debido a que estos se vieron mermados por volúmenes de arándanos bajo lo esperado en Chile y México asociado principalmente a condiciones climáticas.

Por su parte, el aumento en los ingresos en un 17,34% se explica gracias al incremento en el volumen comercializado de fruta fresca del 21,37% por 1) el incremento de volúmenes en Perú asociado a la mayor productividad de las plantas y por la decisión de extender la curva de producción hasta el primer trimestre de 2022, 2) por la maduración de campos de arándanos en China y de frambuesas en México, que en gran parte han sido plantados con genética Hortifrut (propia y licenciadas), y 3) por la comercialización de volúmenes de arándanos de Marruecos asociado a la adquisición de Atlantic Blue.

Adicionalmente, los mayores ingresos también están explicados por el crecimiento del volumen de productos de valor agregado, que aumentó un 62,80% luego de la creación de Vitafoods. También se explica por el mayor ajuste de *fair value* de fruta (+US\$0,43 millones) asociado principalmente al reconocimiento de fruta colgada en plantas portadoras en Marruecos por compra de Atlantic Blue Berries Maroc, sumado al de las operaciones en China.

El EBITDA acumulado a Mar22 sin efecto de *fair value* de fruta alcanzó US\$50,55 millones, lo que representa un aumento del 3,48%, en comparación a los US\$48,85 millones obtenidos en el mismo periodo de 2021.

A Mar22 se registró una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de US\$17,59 millones, representando una reducción de US\$0,16 millones con respecto a la ganancia por US\$17,75 millones registrada a Mar21 debido a 1) la reducción en el EBITDA por US\$0,27 millones por los factores mencionados anteriormente, 2) mayor gasto por depreciación (+US\$4,14 millones) asociado principalmente a consolidación de sociedades adquiridas de Atlantic Blue, y a depreciación de inversiones realizadas en el último tiempo en China y México. Adicionalmente, se registraron costos financieros netos a Mar22 por US\$7,49 millones, en comparación con los US\$4,86 millones en el mismo período de 2021 (+US\$2,63 millones) asociado principalmente a incremento en la Deuda Financiera Neta asociado a toma de financiamiento adicional por la compra de Atlantic Blue.

Lo anterior, fue compensado parcialmente por el menor Gasto por impuestos a las ganancias, que asciende a US\$-0,46 millones a Mar22, en comparación con los US\$-5,76 millones a Mar21 (-US\$5,30 millones) Por su parte, el deterioro de activos ascendió a US\$0,72 millones en el primer trimestre del 2022, correspondiente a castigo por arranque de hectáreas de moras en México para recambio varietal. Esto se compara con deterioro de activos por US\$1,11 millones en el primer trimestre de 2021.

Análisis temporada julio 2021 – marzo 2022

El EBITDA durante los 9M T21/22 alcanzó US\$170,68 millones, disminuyendo en un 5,80% respecto al EBITDA de US\$181,20 millones registrados en el mismo periodo de T20/21. Lo anterior se explica por el mayor incremento en los Costos de Ventas y Gastos (sin incluir depreciaciones, amortizaciones ni deterioro de activos) en un 15,42%, mientras que los ingresos crecieron en un 9,69%.

El mayor incremento en los Costos y Gastos está asociado a la consolidación de las sociedades adquiridas de Atlantic Blue y subsidiarias, mayores costos de ventas y gastos por el crecimiento de las operaciones en México y China, además de mayores costos logísticos, y por el alza en el costo de algunos insumos. Por su parte, los ingresos no crecen en la misma proporción debido a que estos se vieron mermados por volúmenes de arándanos bajo lo esperado en Chile y México asociado principalmente a condiciones climáticas, a lo cual se suma menores precios de mercado durante el segundo semestre de 2021 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).

El incremento en los ingresos en un 9,69% en los 9M T21/22 versus 9M T20/21 está asociado al incremento en volúmenes en 25,93% explicado por el crecimiento en los volúmenes de fruta fresca (+14,42%) gracias principalmente a decisiones de producción que impactaron en un mayor rendimiento por hectárea de las plantas en Perú, y a un crecimiento en volúmenes de frambuesas en México producto de la maduración de las plantaciones. Por su parte, en el segmento de Productos con Valor Agregado se observó un crecimiento del 82,35% gracias a la fusión realizada durante 2020 del negocio de congelados (Vitafoods).

Lo anterior, es compensado parcialmente por un mayor ajuste de *fair value* fruta neto, explicado principalmente por el reconocimiento de fruta en planta de arándanos en Marruecos (asociado a compra de Atlantic Blue Berries Maroc). El EBITDA sin efecto de *fair value* de fruta durante los 9M T21/22 alcanzó US\$167,56 millones, lo que representa una disminución de 6,81%, en comparación con los US\$179,80 millones obtenidos en el mismo periodo de T20/21 debido a las causas mencionadas anteriormente (menor margen bruto en los 9M T21/22 respecto a los 9M T20/21).

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó los US\$67,99 millones en los 9M T21/22, lo que representa una disminución de US\$1,28 millones con respecto a igual periodo de los 9M T20/21 debido principalmente a 1) reducción en el EBITDA por las causas mencionadas anteriormente (crecimiento en costos de ventas y gastos de administración por crecimiento en las operaciones de la Compañía, mientras que los ingresos no crecieron en la misma proporción asociado a menores precios de mercado y menores volúmenes de arándanos en Chile y México), 2) incremento en Depreciación (+US\$12,80 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, además por consolidación de sociedades adquiridas de Atlantic Blue (España y Marruecos), y 3) incremento en los costos financieros netos (+US\$1,02 millones) asociado principalmente a mayor Deuda Financiera Neta por compra de Atlantic Blue.

Los anteriores efectos negativos se vieron compensados parcialmente por 1) menor deterioro de activos (US\$7,74 millones en los 9M T21/22 que se comparan con los US\$13,96 millones en los 9M T20/21) debido a castigo de plantas portadoras en la T20/21 asociados a plan de recambio varietal en Chile y Perú para sustituir variedades antiguas por nuevas, además de arranque en Estados Unidos de hectáreas no rentables por el alza continua de costos de producción. Por su parte, en la T21/22 se continuó con el recambio varietal de arándanos en Perú y de moras en México, 2) Otras ganancias por US\$2,34 millones (+US\$2,52 millones respecto a lo registrado en 9M T20/21) 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, y 3) Diferencia de cambio positiva por US\$0,99 millones (+US\$3,0 millones respecto a lo registrado en 9M T20/21).

Determinación deuda financiera neta	31-mar-22	31-dic-21
Rubros	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros, corrientes	264.407	210.786
Pasivos por arrendamientos, corrientes*	5.869	5.774
Otros pasivos financieros, no corrientes	430.535	467.040
Pasivos por arrendamientos, no corrientes*	87.212	81.874
Pasivo financiero total	788.023	765.474
Menos:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	105.751	104.701
Total deuda financiera neta	682.272	660.773

*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\$660,77 millones al 31 de diciembre de 2021 a US\$682,27 millones al 31 de marzo de 2022, explicado principalmente por toma de deuda para financiar capital de trabajo (compra de fruta) para el negocio de congelados (Vitafoods) y también para financiamiento de capital de trabajo e inversiones en México. A marzo de 2022, el pasivo asociado a los contratos de arriendos operativos que tiene la Compañía asciende a US\$90,91 millones, que se compara con US\$84,64 millones a diciembre de 2021.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

En los 3 meses terminados al 31 de marzo de 2022 se registró una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de US\$17,59 millones, representando una reducción de US\$0,16 millones con respecto a la ganancia por US\$17,75 millones registrada a Mar22 debido a 1) la reducción en el EBITDA por US\$0,27 millones ya que a pesar del incremento importante en los ingresos en un 17,34%, los costos experimentaron un aumento superior asociado a mayores costos logísticos, de insumos y por mayores costos fijos y gastos en países en crecimiento, 2) mayor gasto por depreciación (+US\$4,14 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) incremento en costos financieros netos, que ascendieron a US\$7,49 millones en el primer trimestre del año, en comparación con los US\$4,86 millones en el mismo período de 2021 (+US\$2,63 millones) asociado principalmente a toma de financiamiento adicional por la compra de Atlantic Blue.

Lo anterior, fue compensado parcialmente por el menor Gasto por impuestos a las ganancias, que asciende a US\$-0,46 millones a Mar22, en comparación con los US\$-5,76 millones a Mar21 (-US\$5,30 millones). Por su parte, el deterioro de activos ascendió a US\$0,72 millones en el primer trimestre del 2022, correspondiente a castigo por arranque de hectáreas de moras en México asociado a recambio varietal. Esto se compara con deterioro de activos por US\$1,11 millones en el primer trimestre de 2021.

a) Principales Componentes de los Ingresos

Los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron US\$286,04 millones a Mar22, representando un aumento de 17,19% con respecto a Mar21. Este aumento se debió principalmente al incremento del 31,04% en el volumen de venta, que compensa la caída del 7,99% en el precio promedio por kilo. El precio promedio pasó de 7,00 US\$/Kg a 6,44 US\$/Kg (promedio 1T21 a 1T22, respectivamente),

debido principalmente a menores precios de mercado y a cambio en el mix de productos (mayor proporción de fruta del segmento Productos de Valor Agregado, que tiene menor precio de venta).

El incremento en el volumen de venta en 31,04% se explica gracias al incremento en el volumen comercializado de fruta fresca del 21,37% por 1) el incremento de volúmenes en Perú asociado a la mayor productividad de las plantas y por la decisión de extender la curva de producción hasta el primer trimestre de 2022, 2) por la maduración de campos de arándanos en China y de frambuesas desde México, que en gran parte han sido plantados con genética Hortifrut (propia y licenciadas), y 3) por la comercialización de volúmenes de arándanos de Marruecos asociado a la adquisición de Atlantic Blue. Por su parte, los volúmenes del segmento Productos de Valor Agregado crecieron en un 62,80% gracias a la fusión en el negocio de congelados - Vitafoods.

Los ingresos de actividades ordinarias de los 9M T21/22 aumentaron en 7,91% (+US\$52,86 millones) respecto al mismo periodo de la temporada anterior, totalizando US\$720,99 millones, explicado por el aumento del 25,93% del volumen distribuido hasta 101.811 toneladas, que compensa la caída del precio promedio en 9,07%.

Ingresos	Ene22 - Mar22	Ene21 - Mar21	variación	Jul21 - Mar22	Jul20 - Mar21	variación
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	286.036	244.071	17,19%	720.991	668.134	7,91%
Otros ingresos, por función	4.841	3.828	26,46%	15.209	3.032	401,62%
Total Ingresos	290.877	247.899	17,34%	736.200	671.166	9,69%

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

Ingresos por Segmento	Ene22 - Mar22	Ene21 - Mar21	variación	Jul21 - Mar22	Jul20 - Mar21	variación
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Fruta Fresca	251.066	227.943	10,14%	651.208	630.043	3,36%
Arándanos	210.873	198.855	6,04%	561.912	560.677	0,22%
Frambuesas	26.419	17.949	47,19%	64.678	48.733	32,72%
Moras	4.647	3.790	22,61%	12.112	10.441	16,00%
Frutillas	1.652	871	89,67%	4.151	2.133	94,61%
Cerezas	7.475	6.478	15,39%	8.355	8.059	3,67%
Valor Agregado	39.811	19.956	99,49%	84.992	41.123	106,68%
Productos Valor Agregado	39.811	19.956	99,49%	84.992	41.123	106,68%
Total Ingresos	290.877	247.899	17,34%	736.200	671.166	9,69%

En las ventas de arándanos, a Mar22 se observó un aumento de 6,04% respecto del periodo anterior, explicado por un aumento del 21,37% en el volumen comercializado asociado a mayores volúmenes en Perú, Marruecos y China; compensando la disminución en el precio promedio por kilo de 11,24%, pasando de 8,40 US\$/kg en el 1T21 a 7,45 US\$/kg en el 1T22 asociado principalmente a menores precios de mercado para la fruta chilena por condiciones climáticas que afectaron la calidad de la fruta.

Las frambuesas experimentaron un aumento de sus ingresos por ventas del 47,19%, producto del mayor volumen comercializado (+53,91%), principalmente por nuevas hectáreas plantadas en

México de *Centennial*, variedad de frambuesa propia desarrollada por el programa genético de Hortifrut en campos propios y de terceros. El volumen comercializado pasó de 1.631 toneladas en el 1T21 a 2.510 toneladas en el 1T22. A pesar del incremento tan importante en volúmenes, el precio disminuyó solo en 4,37%, pasando de 11,01 US\$/kg en el 1T21 a 10,53 US\$/kg en el 1T22, lo cual refleja la importante demanda en el mercado por este segmento.

El segmento moras registró un incremento del 22,61% en sus ingresos respecto al 1T21, explicado por mayor volumen comercializado (+25,41%) dada la buena captación de fruta de terceros en México, lo cual compensó la leve disminución del precio promedio en un 2,24%.

Las frutillas experimentaron un aumento de las ventas en el 1T22 del 89,67% respecto al mismo periodo del año anterior, variación que se explica tanto por el aumento del volumen distribuido en un 66,98% asociado mayormente a un buen desempeño productivo de los campos en Chile, y por el aumento del precio promedio por kilo en un 13,57% gracias a los buenos precios de mercado y calidad de la fruta.

Las cerezas registraron un aumento en los ingresos por ventas del 15,39% respecto al 1T21. Este incremento en los ingresos se debe a un incremento en el precio promedio por kilo del 45,06%, pasando de 4,22 US\$/kg a 6,13 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 redujeron en un 20,45% asociado principalmente a menor disponibilidad de fruta para captación de terceros.

Los productos con valor agregado registraron un aumento en los ingresos por venta de 99,49% respecto de los ingresos registrados en igual periodo de 2021. Esta variación se explica por el aumento de volumen de 62,80%, asociado al crecimiento del segmento de congelados por fusión con Alifrut. Además, hay un aumento en el precio promedio por kilo de 22,54% asociado a fuerte demanda para este segmento.

b) Principales Componentes de Costos y Gastos

Gastos y Costos	Ene22 -	Ene21 -	variación	Jul21 -	Jul20 -	variación
	Mar22	Mar21		Mar22	Mar21	
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Costo de ventas	(233.837)	(195.048)	19,89%	(566.204)	(498.723)	13,53%
<i>Gasto de administración</i>	<i>(17.129)</i>	<i>(12.977)</i>	<i>32,00%</i>	<i>(54.644)</i>	<i>(41.566)</i>	<i>31,46%</i>
<i>Otros gastos, por función, excluidos los deterioros del valor de activos</i>	<i>(5.444)</i>	<i>(999)</i>	<i>444,94%</i>	<i>(11.477)</i>	<i>(3.688)</i>	<i>211,20%</i>
Otros costos y gastos de operación	(22.573)	(13.976)	61,51%	(66.121)	(45.254)	46,11%
Menos:						
<i>Deterioro de valor de activos</i>	<i>(717)</i>	<i>(1.108)</i>	<i>-35,29%</i>	<i>(7.737)</i>	<i>(13.955)</i>	<i>-44,56%</i>
Total Gastos y Costos	(257.127)	(210.132)	22,36%	(640.062)	(557.932)	14,72%

Principales Componentes de los Costos de Ventas

Los costos de ventas durante el 1T22 totalizaron US\$233,84 millones, presentando un aumento de 19,89% respecto a los US\$195,05 millones registrados durante el 1T21. Los mayores costos de ventas se explican principalmente por el mayor volumen comercializado durante el 1T22 en comparación con el mismo periodo del año anterior (+31,04%). Los costos de ventas representaron un 81,75% de los ingresos de actividades ordinarias del 1T22, mientras que para el 1T21 alcanzaban un 79,91%, lo que refleja una leve disminución en el margen bruto de 1,84 puntos porcentuales asociado

principalmente a los menores precios promedios (-7,99% respecto al 1T21) y alza de costos de algunos insumos y tarifas de fletes de exportación.

Los costos de ventas de los 9M T21/22 alcanzaron los US\$566,20 millones, aumentando en un 13,53% (+US\$67,48 millones) respecto a los 9M T20/21. El aumento es explicado principalmente por el mayor volumen comercializado (+25,93%). Los costos de ventas representaron un 78,53% de los ingresos de actividades ordinarias en los 9M T21/22, mientras que para los 9M T20/21 alcanzaban un 74,64%, repercutiendo en un menor margen bruto. Tal como se mencionó antes, esta disminución en el margen está asociada principalmente a la reducción de los precios promedio en el acumulado de la temporada (-9,07% respecto a los precios promedios de los 9M T20/21), además del alza del costo de ciertos insumos y de las tarifas de los fletes de exportación. Por su parte, los costos unitarios están disminuyendo en 9M T21/22 en comparación con 9M T20/21 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 durante el 1T22 alcanzaron los US\$17,13 millones, representando un aumento de 32,00% con respecto al 1T21. Los mayores gastos se deben al impacto del crecimiento de las operaciones de China, México y Ecuador. 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\$4,05 millones, alcanzando los US\$6,16 millones durante el 1T22 explicado principalmente por el reverso de un mayor ajuste por *fair value* de fruta en plantas portadoras (+US\$2,40 millones), adicionalmente por el mayor deterioro en Cuentas por Cobrar (+US\$1,13 millones).

c) Otros Componentes del Estado de Resultados

	Ene22 - Mar22	Ene21 - Mar21	variación	Jul21 - Mar22	Jul20 - Mar21	variación
Otros Ingresos (egresos)	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Otras ganancias (pérdida)	(832)	50	-1764,00%	2.342	(174)	-1445,98%
Ingresos financieros	3.464	148	2240,54%	4.804	965	397,82%
Costos financieros	(10.955)	(5.011)	118,62%	(21.740)	(16.881)	28,78%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	71	(363)	-119,56%	440	(45)	-1077,78%
Diferencia de cambio	(54)	(73)	-26,03%	991	(2.033)	-148,75%
Otros Ingresos (egresos)	(8.306)	(5.249)	58,24%	(13.163)	(18.168)	-27,55%

Los otros componentes del resultado aumentaron desde una pérdida de US\$5,25 millones en el 1T21 a una pérdida de US\$8,31 millones en el 1T22 (+US\$3,06 millones).

Los principales rubros que explican esta variación son los siguientes:

- a. Incremento de gastos financieros netos en US\$2,63 millones, totalizando US\$7,49 millones en el 1T22. Esta variación se explica principalmente por el incremento de la Deuda Financiera Neta asociado a financiamiento adicional por compra de sociedades de Atlantic Blue.
- b. Otras pérdidas por US\$0,83 millones que corresponden principalmente a gastos asociados a la compra de Atlantic Blue.

d) Gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias alcanzó -US\$0,46 millones durante el 1T22, mientras que éste fue de -US\$5,76 durante el 1T21. El gasto por impuestos del periodo se desgrega principalmente por gasto tributario corriente de -US\$9,47 millones (-US\$4,42 millones en el 1T21), ganancia por impuesto diferido de US\$8,29 millones (US\$0,30 millones en el 1T21), y otros ajustes por US\$0,72 millones (-US\$1,04 millones en el 1T21). Los US\$8,29 millones correspondientes a ganancia por impuesto diferido se generan principalmente el impacto de la variación de tipo de cambio en los activos no monetarios en Perú y México, además de la realización de derivados durante el periodo.

e) Otros Indicadores de Resultados

Indicadores de Actividad:

Indicador	Unidad	Ene22 - Mar22	Ene21 - Mar21
Actividad			
Rotación de Activos	Veces	0,15	0,16
<i>Ingresos Ordinarios/ Activos totales promedio del periodo</i>			
Rotación de inventarios	Veces	1,59	2,03
<i>Costo de ventas/Inventarios promedio</i>			
Permanencia de inventarios (días)	Días	57	44
<i>Inventario / Costo de Venta anualizado (base 360 días)</i>			

La rotación de los activos entre los periodos terminados al 31 de marzo de 2022 y 2021 disminuyó levemente debido a que los ingresos crecieron en menor proporción que los activos totales promedio en el mismo periodo (crecimiento ingresos +17,34% vs. crecimiento activos totales promedio +29,56%). Este mayor crecimiento de los activos se debe principalmente a la consolidación de sociedades adquiridas de Atlantic Blue, cuyo impacto general en los ingresos se reflejará mayoritariamente durante los próximos meses del año 2022.

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\$95,91 millones en Mar21 a US\$146,87 millones en Mar22 (+53,13%), mientras que los costos de venta pasaron de US\$195,04 millones en el 1T21 a US\$233,84 millones en el 1T22 (+19,89%).

4. ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS

La evolución de los principales indicadores financieros es la siguiente:

Indicador	Unidad	31-mar-22	31-dic-21	Variaciones %
Liquidez Corriente <i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>	veces	1,29	1,33	-3,44%
Razón ácida <i>Activos corrientes (-) Otros activos no financieros, inventarios y activos biológicos corrientes / Pasivo corriente</i>	veces	0,85	0,93	-8,32%
Razón de endeudamiento <i>Total pasivos/Patrimonio atribuible a Controladora</i>	veces	2,01	2,04	-1,33%
Deuda corto plazo <i>Total pasivos corrientes/Total pasivos</i>		39,59%	35,92%	10,19%
Deuda largo plazo <i>Total pasivos no corrientes/Total pasivos</i>		60,41%	64,08%	-5,71%
Valor Libro de la acción (US\$) <i>Patrimonio atribuible a controladora / N° acciones</i>	Dolares por acción	1,0892	1,0383	4,90%

- La liquidez corriente fue de 1,29 veces a Mar22, lo que representa una leve disminución con respecto a Dic21. En tanto, la razón ácida alcanzó las 0,85 veces experimentando una disminución de 8,32% en relación con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021. Esta disminución en los ratios de liquidez está explicada principalmente por el incremento en los pasivos corrientes en US\$61,63 millones, asociado principalmente al aumento de Otros Pasivos Financieros, corrientes (+US\$53,62 millones) debido a toma de deuda para financiamiento de capital de trabajo para el negocio de congelados (Vitafoods) y peak de temporada en México.
- La razón de endeudamiento disminuyó levemente con respecto al 31 de diciembre de 2021, explicado por el crecimiento del Patrimonio Controlador desde US\$599,45 millones en Dic21 a US\$628,82 millones en Mar22 (+4,90%). Este incremento está explicado principalmente por la Utilidad controladora del 1T22 por US\$ 17,59 millones. Por su parte, los Pasivos Totales crecieron en menor proporción a Mar22 en comparación con Dic21 (+3,50%). Dicho incremento estuvo asociado a Otros Pasivos Financieros corrientes, debido a las mayores necesidades de capital de trabajo ya explicadas.
- El porcentaje de pasivos corrientes a Mar22 fue de 39,59% respecto de los pasivos totales, mayor respecto del 35,92% a diciembre de 2021, explicado por el aumento de pasivos corrientes ya mencionado para dicho periodo. En tanto, el porcentaje de pasivos no corrientes a Mar22 fue de 60,41% respecto de los pasivos totales, inferior al 64,08% al 31 de diciembre de 2021.
- El valor libro de la acción incrementó en un 4,90%, pasando de 1,0383 US\$/acción en diciembre de 2021 a 1,0892 US\$/acción a marzo de 2022 asociado al incremento en igual proporción del patrimonio de la controladora.

Indicador	Unidad	Ene22 - Mar22	Ene21 - Mar21	Variaciones %
Cobertura de gastos financieros <i>(Ganancia antes de impuesto-Costos financieros)/Costos financieros</i>	veces	3,32	7,49	-55,64%
Rentabilidad del patrimonio de la controladora <i>Ganancia de la controladora/Patrimonio de la controladora</i>		2,80%	2,75%	1,65%
Rentabilidad del patrimonio <i>Ganancia del ejercicio/Patrimonio total</i>		3,41%	3,55%	-4,15%

- La reducción en el índice de cobertura de gastos financieros a Mar22 respecto a Mar21 se debe al incremento en los costos financieros, que pasaron de US\$5,01 millones en el 1T21 a US\$10,96

millones en el 1T22, debido principalmente a toma de financiamiento para la compra de Atlantic Blue y el aumento de deuda de capital de trabajo. A lo anterior, se suma la reducción en el resultado antes de impuestos en US\$7,07 millones explicado anteriormente.

- La rentabilidad del patrimonio de la controladora del primer trimestre incrementó de 2,75% en 2021 a 2,80% en 2022 explicado principalmente por la reducción en el patrimonio de la controladora de US\$644,97 millones en Mar21 a US\$ 628,82 millones en Mar22 (-US\$16,15 millones). Por su parte, la Ganancia de la controladora en el 1T22 estuvo en US\$17,59 millones, muy similar a la ganancia controladora del 1T21 que se ubicó en US\$17,75 millones.

La reducción mencionada en el Patrimonio de la controladora está explicada por el registro de reservas negativas en Dic21 por 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 esto asociado a la compra del Grupo de Atlantic Blue. Lo anterior, estuvo parcialmente compensado por las mayores ganancias acumuladas atribuibles a los propietarios de la controladora (US\$213,72 millones a Mar22, en comparación con US\$179,16 a Mar21).

- La Rentabilidad del Patrimonio total en el 1T22 se ubica en 3,41%, en comparación con el 3,55% en el 1T21. Esta reducción está explicada por la menor utilidad del ejercicio en el 1T22 en relación con el 1T21 (-US\$1,78 millones), asociado al menor resultado operacional (menores precios, incremento en costos y gastos), y resultado no operacional (principalmente por mayores costos financieros netos); tal como se ha mencionado anteriormente.

5. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Principales partidas del Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado de Situación Financiera	31-mar-22	31-dic-21	Variación	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Total activos corrientes	644.845	585.574	59.271	10,12%
Total de activos no corrientes	1.352.378	1.330.664	21.714	1,63%
Total de activos	1.997.223	1.916.238	80.985	4,23%
Total pasivos corrientes	500.293	438.663	61.630	14,05%
Total pasivos no corrientes	763.517	782.392	(18.875)	-2,41%
Total pasivos	1.263.810	1.221.055	42.755	3,50%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	628.820	599.446	29.374	4,90%
Participaciones no controladoras	104.593	95.737	8.856	9,25%
Patrimonio total	733.413	695.183	38.230	5,50%

Al 31 de marzo de 2022, los activos totales aumentaron en US\$80,99 millones (+4,23%) con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2021, como resultado del aumento de los activos corrientes por US\$59,27 millones (+10,12%), principalmente por el aumento de: 1) Inventarios (+US\$35,61 millones) explicado principalmente por mayores inventarios de productos congelados en proceso de fabricación (Vitafoods) dado por el crecimiento de volúmenes de este negocio, 2) Deudores comerciales y Otras cuentas por Cobrar (+US\$10,80 millones) asociado también a las mayores ventas del negocio de congelados, 3) Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas (+US\$7,09) asociado principalmente a venta de fruta en China a filiales del socio Joyvio, y 4) Otros activos financieros

(+US\$6,18 millones) explicado principalmente por la valorización (Mark to Market) de los instrumentos derivados (coberturas de tipo de cambio y de tasa) que tiene la Compañía.

En tanto, los activos no corrientes aumentaron en US\$21,71 millones (+1,63%) respecto al 31 de diciembre de 2021 por el incremento en: 1) Propiedad, Planta y Equipo (+US\$54,58 millones) asociado a la incorporación a valor razonable de la propiedad, planta y equipo de las sociedades adquiridas del Grupo Atlantic Blue (+US\$49,36 millones) y a inversiones realizadas, principalmente en China, 2) Activos Intangibles distintos de la plusvalía (+US\$27,73 millones) asociado principalmente a la incorporación de las licencias varietales y programas genéticos de arándanos y cerezas del Grupo Atlantic Blue, y 3) Activos por Derecho de Uso (+US\$5,47 millones) asociado a nuevos contratos de arrendamiento. Lo anterior, se ve compensado por ajuste en la Plusvalía desde US\$324,45 millones a Dic21 a US\$266,2 millones a Mar22, ya que al cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad se encontraba revisando la valorización a valor justo de los activos y pasivos adquiridos del Grupo Atlantic Blue, proceso que al 31 de marzo de 2022 se encuentra concluido.

- Los pasivos corrientes aumentaron en US\$61,63 millones (+14,05%), totalizando US\$500,29 millones a Mar22. Los mayores pasivos corrientes se asocian principalmente a 1) aumento de pasivos financieros (+US\$53,62 millones) asociado a financiamiento de capital de trabajo para el negocio de congelados (Vitafoods) y peak de temporada en México, 2) incremento en Cuentas por pagar a entidades relacionadas (+US\$8,04 millones) explicado por cuentas por pagar a HFE Berries Perú S.A.C. por compra de fruta a esta subsidiaria (se reconoce en esta cuenta al clasificarse como sociedad disponible para la venta desde diciembre de 2021). Lo anterior, se compensa parcialmente por la reducción en Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar (-US\$8,27 millones) asociado a menor deuda con proveedores en Perú y Chile por término de la temporada.
- Los pasivos no corrientes disminuyeron en US\$18,88 millones (-2,41%) explicado por la reducción en los pasivos financieros (-US\$36,51 millones), compensado parcialmente por incremento en el pasivo por impuesto diferido (+US\$14,67 millones).
- El patrimonio total de la Compañía aumentó en US\$38,23 millones con respecto al 31 de diciembre de 2021, totalizando US\$733,41 millones (+5,50%) explicado principalmente por la ganancia total del 1T22 por US\$26,76 millones, sumado a efecto positivo en las reservas de cobertura de flujo de caja y de diferencia de cambio por US\$11,78 millones en el 1T22.

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

Principales fuentes y usos de fondos del periodo (US\$ millones)	Enero-Marzo 2022	Enero-Marzo 2021	Comentarios
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	269	224	Aumento producto de mayores ventas en Perú, maduración de inversiones en China y México, y crecimiento del negocio de valor agregado (Vitafoods).
Pago a proveedores por los suministros de bienes y servicios	(207)	(151)	Aumento de pago a proveedores producto de maduración de inversiones en China y México, y crecimiento del negocio de valor agregado (Vitafoods).
Pago por y a cuenta de empleados	(47)	(40)	
Intereses netos	(7)	(5)	
Impuestos	(1)	(4)	
Otros	(2)	1	
(1) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Operación	5	24	
Venta y compra de propiedades, plantas y equipos	(30)	(19)	Principalmente inversiones por plantaciones en China.
Otras actividades de inversión (suma de todo el resto)	1	(1)	
(2) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión	(29)	(19)	
Ingresos por financiamiento	173	80	Mayores ingresos proveniente de deuda para financiar mayores necesidades de capital de trabajo.
Pagos de préstamos	(151)	(112)	
(3) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Financiamiento	22	(32)	
Incremento Neto de Efectivo y Equivalentes de Efectivo (1) + (2) + (3)	(2)	(27)	
Efecto por variación del tipo de cambio	3	(0)	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del periodo	105	102	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Periodo	106	74	

7. ANÁLISIS DE FACTORES DE RIESGO

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

7.1. Riesgos Financieros

7.1.1. Riesgo de Crédito

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

a) Riesgo de las inversiones de los excedentes de caja

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

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

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

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

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

b) Riesgo proveniente de las operaciones de venta

Hortifrut 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 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 marzo de 2022 ascienden a la suma de US\$257,56 millones (US\$277,68 millones al 31 de diciembre de 2021 distribuida entre 17 bancos. El monto utilizado asciende a US\$129,35 millones, quedando un saldo disponible de US\$128,21 millones. Las líneas de crédito se distribuyen entre las siguientes sociedades: Hortifrut Chile S.A. con US\$241,00 millones, Agrícola El Pampino S.A. con US\$0,75 millones, Agrícola El Avellano S.A. con US\$0,50 millones, Agrícola Santa Rosa del Parque S.A. con US\$1,00 millones, Agrícola Mataquito S.A. con US\$1,70 millones, Agrícola Vida Nueva S.A. con US\$0,40 millones, Euroberry Marketing S.A. con US\$7,21 millones y Hortifrut Import Inc., con US\$5,00 millones.

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

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

A continuación, se resumen los vencimientos de los préstamos bancarios y leasing financieros de la Sociedad al 31 de marzo de 2022, basados en los flujos contractuales no descontados:

<u>Banco Acreedor</u>	<u>Capital</u>	<u>intereses</u>	<u>Flujos</u>				<u>Total</u>
			<u>de 0 a 3</u>	<u>Entre 3 y</u>	<u>Entre 1 y 5</u>	<u>Más de 5</u>	
			<u>meses</u>	<u>12 meses</u>	<u>años</u>	<u>años</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	80.355	1.686	17.228	13.810	42.061	17.910	91.009
Banco Santander Chile	56.957	118	27.251	6.211	26.491	-	59.953
Banco de Crédito del Perú	55.018	285	118	25.388	30.880	-	56.386
Banco RaboFinance Chile	45.236	284	32	13.225	34.729	767	48.753
Banco Scotiabank	40.000	21	34.636	8.059	-	-	42.695
Banco de Chile	42.603	226	15.024	12.589	16.587	-	44.200
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A.	32.956	48	-	2.684	33.391	-	36.075
Banco Estado	31.585	190	-	12.325	20.865	-	33.190
Banco Industrial and Commercial Bank of China Lin	32.567	111	37	6.222	26.482	-	32.741
Postal Savings Bank of China	28.490	-	-	5.324	24.361	-	29.685
Cooperatieve Rabobank U.A., New York Branch	25.000	-	-	-	28.240	-	28.240
Banco Internacional del Perú S.A.	24.097	142	72	4.137	20.606	-	24.815
Banco ITAU	22.000	5	22.026	-	-	-	22.026
Communications Bank Yunnan Branch	18.945	-	12	9.476	12.578	-	22.066
CaixaBank, S.A.	13.106	1	1.138	2.601	10.099	320	14.158
Banco Santander Central Hispano S.A.	11.080	-	309	5.554	5.075	426	11.364
HSBC México SA, Institución de Banca Múltiple	10.453	-	-	10.453	-	-	10.453
Banco China Construction Bank Corp.	10.000	2	10.009	-	-	-	10.009
Banco de Occidente S.A.	7.973	30	-	1.652	7.061	-	8.713
Banco BICE	4.000	2	2.002	2.013	-	-	4.015
Caja Rural del Sur	3.797	-	57	616	2.580	704	3.957
Bankinter	2.222	-	-	2.222	-	-	2.222
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.589	-	21	228	996	415	1.660
Banco Sabadell	283	-	142	142	-	-	284
GC Rent Chile SpA.	112	-	19	57	54	-	130
Banco BBVA Perú SA.	110	-	36	78	-	-	114
Credicorp Capital	19	-	1	16	2	-	19
Bancolombia S.A.	2	-	-	2	-	-	2
Totales al 31 de Marzo de 2022	600.555	3.151	130.170	145.084	343.138	20.542	638.934

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

<u>Detalle</u>	<u>Capital</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Flujos</u>				<u>Total</u>
			<u>de 0 a 3</u>	<u>Entre 3 y</u>	<u>Entre 1 y 5</u>	<u>Más de 5</u>	
			<u>meses</u>	<u>12 meses</u>	<u>años</u>	<u>años</u>	
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Préstamos bancarios	598.391	601.533	129.818	144.288	342.019	20.542	636.667
Bonos - Obligaciones con el público	92.856	93.409	1.260	3.000	102.703	-	106.963

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 31 de marzo de 2022:

Al 31 de marzo de 2022	<u>Pesos</u>	<u>Nuevo Sol</u>	<u>Euro</u>	<u>Pesos Mexicano</u>	<u>Yuan</u>	<u>Dirham</u>	<u>Otros</u>
	<u>chilenos</u>						
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
<u>Activos Financieros</u>							
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.693	1.455	15.249	886	2.678	2.417	780
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	29.660	7.956	28.783	13.743	8.634	4.587	1.951
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	72	11	775	-	-	-	-
Derechos por cobrar, no corrientes	755	-	136	-	-	-	114
Total Activos Financieros	33.180	9.422	44.943	14.629	11.312	7.004	2.845
<u>Pasivos Financieros</u>							
Otros pasivos financieros, corrientes	4	-	9.852	-	14.805	2.588	2
Pasivos por arrendamientos, corrientes	371	-	705	442	798	364	115
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	38.653	4.189	26.787	10.965	5.327	5.867	6.097
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	64	224	-	-	-	-	-
Otras provisiones, corrientes	9.039	305	-	-	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	1.522	2.333	-	1.886	-	-	212
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	-	11.634	-	32.617	8.004	-
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	1.571	-	2.590	1.365	55.836	5.001	675
Otras cuentas por pagar, no corrientes	-	-	140.166	-	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	7.809	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos Financieros	59.033	7.051	191.734	14.658	109.383	21.824	7.101
Exposición neta al 31 de marzo de 2022	(25.853)	2.371	(146.791)	(29)	(98.071)	(14.820)	(4.256)

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\$28,75 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% Devaluación)</u>	<u>Variación</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Peso chileno	33.180	59.033	(25.853)	(23.268)	2.585
Nuevo Sol	9.422	7.051	2.371	2.134	(237)
Euro	44.943	191.734	(146.791)	(132.112)	14.679
Peso Mexicano	14.629	14.658	(29)	(26)	3
Yuan	11.312	109.383	(98.071)	(88.264)	9.807
Dírham	7.004	21.824	(14.820)	(13.338)	1.482
Otros	2.845	7.101	(4.256)	(3.830)	426
Totales al 31 de marzo de 2022	123.335	410.784	(287.449)	(258.704)	28.745

7.1.4. Riesgo de la Tasa de Interés

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

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

Al 31 de marzo de 2022 la deuda a tasa variable que mantenía Hortifrut era de US\$462,68 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\$1,08 millones (US\$1,05 millones al 31 de diciembre de 2021).

7.2. Riesgos Operacionales

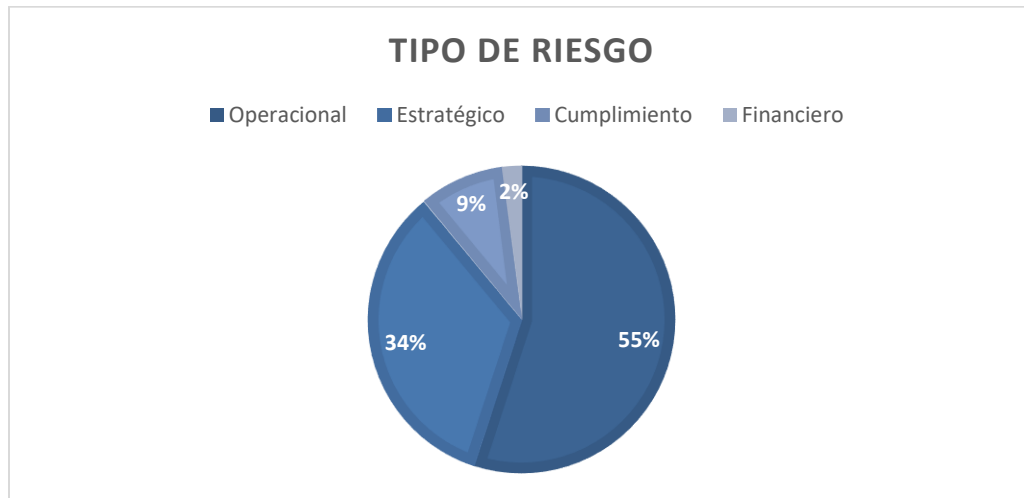
La gestión de riesgos forma parte de las actividades habituales de Hortifrut, a partir de un análisis que considera el contexto interno y externo de la Compañía, la interacción con los grupos de interés, el análisis de las operaciones y su continuidad, para identificar y mitigar los riesgos más relevantes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

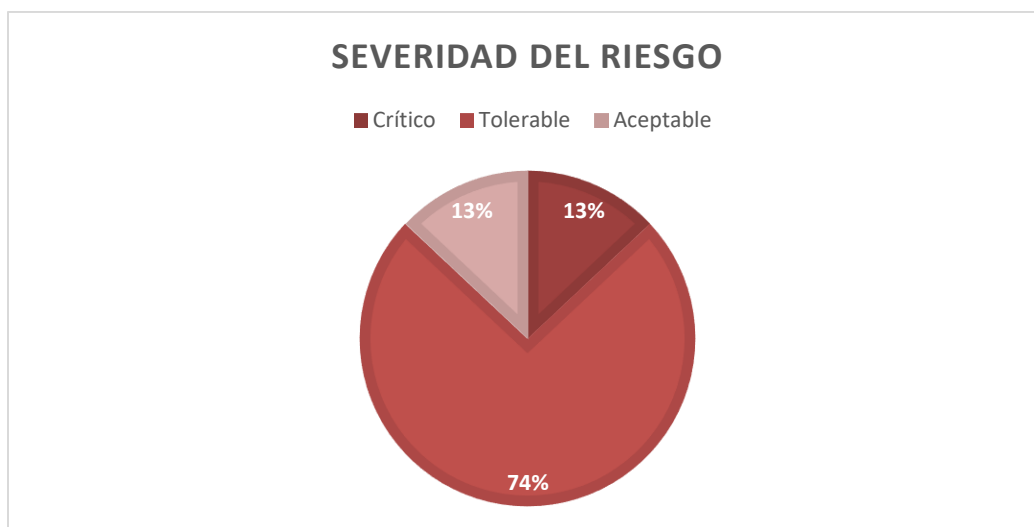
La **Matriz de Riesgos** de Hortifrut contiene los riesgos a los cuales se enfrenta clasificados en 4 grandes grupos: Estratégicos, Financieros, Operacionales y de Cumplimiento. A su vez, cada riesgo se califica de acuerdo con su impacto en caso de materializarse y su probabilidad de ocurrencia, se identifican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

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

	Operacional	Estratégico	Cumplimiento	Financiero
Tipo de riesgo	55%	34%	9%	2%



	Crítico	Tolerable	Aceptable
Severidad riesgo	13%	74%	13%



Los principales riesgos que se enfrentaron al 31 de marzo de 2022, 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.	<p>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.</p> <p>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.</p>
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.
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.
Abastecimiento de Plantas	Estratégico	Depender de pocos proveedores de plantas/plugs para la abastecer el plan de crecimiento de Hortifrut	Hortifrut realiza una planificación detallada para asegurar las plantas/plugs necesarios para el plan de crecimiento.
Continuidad operacional	Estratégico	La industria de arándanos en Chile está enfrentando diversos riesgos: cambios climáticos, variedades antiguas, ubicación que están haciendo que pierdan competitividad frente a otros países.	Hortifrut está trabajando en el recambio varietal para asegurar que la fruta sea de mejor calidad para llegar a mercados de destino.

Falta de mano de obra	Operacional	Falta de cosecheros en campos y personal temporal que trabajen en los packings.	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>Se implementó también un programa de incentivos para el personal ya contratado, con el objetivo de reducir la rotación durante la campaña.</p>
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.	<p>Específicamente, durante las temporadas 2020/21 y 2021/22 se presentaron problemas en los servicios navieros a Estados Unidos y Asia como consecuencia de la pandemia por COVID-19.</p> <p>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.</p>
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.	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Constantemente se buscan nuevos buenos clientes, además de desarrollar nuevos segmentos de mercado (ej.: ventas <i>online</i> y productos con valor agregado).</p>
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.	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>

			<p>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.</p>
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.	<p>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	Operacional	<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>
Abastecimiento de agua	Operacional	No contar con el agua necesaria para regar las plantaciones, debido a sequías y/o napas subterráneas que pudieran ir secándose.	<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 m³. 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 marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021 son los siguientes:

<u>PAÍS</u>	<u>TIPO DE SEGURO</u>	<u>31-mar-22</u>		<u>31-dic-21</u>	
		<u>MONEDA</u>	<u>MONTO CUBIERTO</u>	<u>MONEDA</u>	<u>MONTO CUBIERTO</u>
Chile	Incendio sobre infraestructura	UF	1.211.265	UF	1.211.265
Chile	Equipo Móvil Agrícola	UF	42.487	UF	42.487
Chile	Vehículos Motorizados	UF	27.477	UF	27.477
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	8.500.000
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	5.000.000
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 marzo de 2022, se reconoció el margen esperado de la fruta en las plantas portadoras de la Sociedad, por un monto que asciende a US\$3,96 millones (US\$3,54 millones al 31 de marzo de 2021), 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 2021 fue de un valor de US\$3,04 millones, los cuales se presentaron en los Otros ingresos, por función.

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

Sociedad	Ajuste Valor razonable al 31-03-2022 (MUS\$)	Reducción 10% Volumen (MUS\$)	Reducción 10% Precio (MUS\$)	Reducción 10% Volumen y Precio (MUS\$)
Honghe Jiayu Agriculture Ltd.	3.056	2.750	2.052	1.847
Atlantic Blue Berries Maroc S.A.R.L.	906	816	319	287
Totales	3.962	3.566	2.371	2.134

7.5. Riesgo Asociado a Proceso de Fusiones y Adquisiciones

Dado el carácter global de su negocio y la intención de la Compañía de mantenerse dentro de los principales actores mundiales en la producción y comercialización de berries y otras frutas, Hortifrut ha materializado distintos procesos de compra y/o fusión en el pasado, y podría materializar otras transacciones similares en el futuro. Tanto la Compañía como las sociedades o activos adquiridos están expuestos a los potenciales riesgos financieros, operacionales y otros, descritos anteriormente.

Para mitigar estos riesgos, la Compañía monitorea continuamente los potenciales efectos que procesos de fusión y/o adquisición pudieren tener en sus ratios financieros, tanto a nivel de resultados como de balance, de manera de poder tomar acciones oportunas para mantenerse dentro de los umbrales permitidos por sus contratos de financiamiento.

Sin perjuicio de que a la fecha Hortifrut no ha tenido problemas asociados a sus procesos de fusión y adquisición, se debe tener presente que este hecho no garantiza que en el futuro Hortifrut no se vea expuesto a este riesgo.