



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

Al 30 de junio de 2022
(En miles de dólares estadounidenses)

El presente análisis razonado ha sido preparado para el periodo terminado al 30 de junio de 2022, comparándose con los estados financieros al 31 de diciembre de 2021 y al 30 de junio de 2021 (Jun22 y Jun21, 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 doce meses de las temporadas 21/22 y 20/21 (“T21/22” y “T20/21”, respectivamente).

1. DESTACADOS DEL PERIODO Y HECHOS POSTERIORES

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

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 (6 meses)		TEMPORADA (12 meses)	
	Ene22 - Jun22	Ene21 - Jun21	Jul21 - Jun22	Jul20 - Jun21
DETERMINACIÓN EBITDA	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	453.954	396.678	888.909	820.741
Otros ingresos, por función	1.779	3.260	12.147	2.464
Total Ingresos	455.733	399.938	901.056	823.205
Costo de ventas	(377.175)	(311.492)	(709.542)	(615.167)
Gasto de administración	(36.995)	(31.579)	(74.510)	(60.168)
Otros gastos, por función*	(4.609)	(3.431)	(10.642)	(6.120)
Total Costos y Gastos	(418.779)	(346.502)	(794.694)	(681.455)
Resultado Operacional	36.954	53.436	106.362	141.750
Depreciación y amortizaciones	28.785	22.150	78.589	63.295
EBITDA	65.739	75.586	184.951	205.045
EBITDA Sin Fair Value	68.783	75.398	185.788	206.350

*Excluye deterioro de valor de activos

Análisis acumulado a junio 2022

El EBITDA a Jun22 alcanzó US\$65,74 millones, lo que representa una reducción del 13,03% al compararlo con los US\$75,59 millones registrados a Jun21. Esta reducción se explica por un incremento en los Costos y Gastos del 20,24% (excluyendo deterioro de activos, depreciaciones y amortizaciones), mientras que los ingresos crecieron en un 13,95%. Los ingresos no crecieron en la misma proporción que los costos debido a que se vieron mermados por volúmenes de arándanos bajo lo esperado en Chile y México asociado principalmente a condiciones climáticas, que también afectaron la calidad de la fruta. Adicionalmente, los costos experimentaron un crecimiento superior asociado a mayores costos logísticos (principalmente en fletes de exportación), y por el alza en el costo de algunos insumos agrícolas como los fertilizantes, entre otros.

Por su parte, el aumento en los ingresos en un 13,95% se explica gracias al incremento en el volumen comercializado de fruta fresca del 31,82% 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 comercialización de volúmenes de arándanos de Marruecos y España asociado a la adquisición de Atlantic Blue, y 3) por la maduración de campos de arándanos en China, que en gran parte han sido plantados con genética Hortifrut (propia y licenciadas). Adicionalmente, los mayores ingresos también están explicados por el crecimiento del volumen de productos de valor agregado, que aumentó un 24,55% por la fuerte demanda en este segmento.

El EBITDA acumulado a Jun22 sin efecto de *fair value* de fruta alcanzó US\$68,78 millones, lo que representa una reducción del 8,77%, en comparación a los US\$75,40 millones obtenidos en el mismo periodo de 2021.

Análisis temporada julio 2021 – junio 2022

El EBITDA de la T21/22 alcanzó US\$184,95 millones, disminuyendo en un 9,80% respecto al EBITDA de US\$205,05 millones registrados en la T20/21. Por su parte, el EBITDA sin efecto de *fair value* de fruta en la T21/22 alcanzó US\$185,79 millones, lo que representa una disminución de 9,96%, en comparación con los US\$206,35 millones obtenidos en la T20/21.

Dicha reducción en el EBITDA es explicada por el mayor incremento en los Costos de Ventas y Gastos (sin incluir depreciaciones, amortizaciones ni deterioro de activos) en un 15,84%, mientras que los ingresos crecieron en un 9,46%. El mayor incremento en los Costos y Gastos está asociado a la consolidación de las sociedades adquiridas de Atlantic Blue, mayores costos de ventas y gastos por el crecimiento de las operaciones en México y China, además de mayores costos logísticos y alza en el costo de algunos insumos agrícolas, especialmente fertilizantes. Por su parte, los ingresos no crecieron en la misma magnitud dado que se vieron mermados principalmente por condiciones climáticas en Chile y México que afectaron los volúmenes y calidad de la fruta.

El incremento en los ingresos en un 9,46% en la T21/22 en comparación con la T20/21 está asociado al incremento en volúmenes en 26,10% explicado por el crecimiento en los volúmenes de fruta fresca (+19,86%) gracias a 1) decisiones de producción que impactaron en un mayor rendimiento por hectárea de las plantas en Perú, 2) por la comercialización de volúmenes de arándanos de Marruecos y España asociado a la adquisición de Atlantic Blue, y 3) crecimiento en volúmenes de frambuesas en México y de arándanos en China producto de la maduración de las plantaciones. Por su parte, en el segmento de Productos con Valor Agregado se observó un crecimiento del 45,47% por la fusión realizada durante 2020 del negocio de congelados (Vitafoods), sumado a una fuerte demanda por este producto.

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó los US\$71,08 millones en la T21/22, lo que representa un incremento de US\$8,29 millones con respecto a la T20/21 debido principalmente a los siguientes efectos positivos; 1) Otras ganancias por US\$45,18 millones debido principalmente a utilidad en venta de HFE Berries Perú S.A.C. por US\$45,70 millones (US\$37,20 millones netos), y 2) Diferencia de cambio positiva por US\$16,70 millones, en comparación con una diferencia de cambio negativa por US\$6,71 millones en la T20/21.

Los anteriores efectos se vieron parcialmente compensados por 1) reducción en el EBITDA por las razones mencionadas anteriormente (crecimiento en costos de ventas y gastos de administración por crecimiento en las operaciones de la Compañía, y menor crecimiento de los ingresos por menores precios para fruta chilena y mexicana), 2) incremento en Depreciación (+US\$15,29 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 la consolidación de sociedades adquiridas de Atlantic Blue (España y Marruecos), 3) incremento en los costos financieros netos (+US\$7,37 millones) asociado principalmente a mayor Deuda Financiera Neta por compra de Atlantic Blue, y 4) mayor Deterioro de Activos (US\$55,14 millones en la T21/22 que se comparan con US\$27,99 millones en la T20/21).

El deterioro de activos registrado durante la T21/22 se explica mayoritariamente por el castigo de plantas portadoras en Perú, Chile y México asociado a planes de recambio varietal, con el objetivo de sustituir variedades poco rentables por nuevas variedades que a futuro traerán mayores niveles de productividad por hectárea, eficiencia en costos de producción y posibilidad de llegar con fruta de calidad a mercado más lejanos, satisfaciendo de mejor forma la demanda de nuestros clientes y mejorando la rentabilidad del negocio.

Determinación deuda financiera neta	30-jun-22	31-dic-21
Rubros	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros, corrientes	262.152	210.786
Pasivos por arrendamientos, corrientes*	5.605	5.774
Otros pasivos financieros, no corrientes	396.257	467.040
Pasivos por arrendamientos, no corrientes*	85.560	81.874
Pasivo financiero total	749.574	765.474
Menos:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	63.797	104.701
Total deuda financiera neta	685.777	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\$685,78 millones al 30 de junio de 2022, explicado principalmente por toma de deuda para financiar capital de trabajo (compra de fruta) para el negocio de congelados (Vitafoods) y negocio de fresco en México, China, España y Marruecos; se suma financiamiento de inversiones en México, China y Portugal. A junio de 2022, el pasivo asociado a los contratos de arriendos operativos que tiene la Compañía asciende a US\$89,13 millones, que se compara con US\$84,64 millones a diciembre de 2021.

3. ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

A Jun22 se registró una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de US\$20,68 millones, representando un incremento de US\$9,41 millones con respecto a la ganancia por US\$11,27 millones registrada a Jun21. Los efectos positivos que explican esta mayor ganancia son: 1) Otras ganancias por US\$42,01 millones asociado principalmente a utilidad en venta de HFE Berries Perú S.A.C. por US\$45,70 millones brutos (US\$37,20 millones netos) y 2) Diferencia de cambio positiva por US\$15,65 millones, en comparación con una diferencia de cambio negativa por US\$4,75 millones en la T20/21.

Los efectos anteriores se vieron parcialmente compensados por 1) reducción en el EBITDA por US\$9,85 millones debido a los factores ya explicados, 2) mayor gasto por depreciación (+US\$6,64 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 Jun22 alcanzando US\$15,11 millones, en comparación con los US\$6,13 millones en el mismo período de 2021 (+US\$8,97 millones) asociado principalmente a incremento en la Deuda Financiera Neta asociado a toma de financiamiento adicional por la compra de Atlantic Blue, y 4) mayor gasto por deterioro de activos, que ascendió a US\$48,12 millones a Jun22, en comparación con los US\$15,15 millones a Jun21, explicado por castigo de plantas portadoras en Perú, Chile y México, con el fin de realizar recambios varietales que incrementen la productividad y por ende la rentabilidad de dichas plantaciones.

a) Principales Componentes de los Ingresos

Los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron US\$453,95 millones a Jun22, representando un aumento de 14,44% con respecto a Jun21. Este aumento se debió principalmente al incremento del

29,25% en el volumen de venta, a lo que se suma el incremento del 1,67% en el precio promedio por kilo. El precio promedio pasó de 6,73 US\$/Kg a 6,85 US\$/Kg (promedio 1S21 a 1S22, respectivamente), explicado principalmente por incremento en el precio del segmento Productos de Valor Agregado, gracias a la fuerte demanda para este segmento.

El incremento en el volumen de venta en 29,25% se explica gracias al incremento en el volumen comercializado de fruta fresca del 31,82% 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 comercialización de volúmenes de arándanos de Marruecos y España asociado a la adquisición de Atlantic Blue, y 3) por la maduración de campos de arándanos en China, que en gran parte han sido plantados con genética Hortifrut (propia y licenciadas). Por su parte, el volumen del segmento de productos con valor agregado incrementó un 24,55% por la fuerte demanda en este segmento.

Los ingresos de actividades ordinarias de la T21/22 aumentaron en 8,31% (+US\$68,17 millones) respecto al mismo periodo de la temporada anterior, totalizando US\$888,91 millones, explicado por el aumento del 26,10% del volumen distribuido hasta 129.070 toneladas, que compensa la caída del precio promedio en 4,09% asociado a los menores precios del arándano debido a volúmenes más concentrados en la industria peruana y menores precios para fruta chilena por menor calidad, la cual fue afectada por condiciones climáticas.

	Ene22 - Jun22	Ene21 - Jun21	variación	Jul21 - Jun22	Jul20 - Jun21	variación
Ingresos	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	453.954	396.678	14,44%	888.909	820.741	8,31%
Otros ingresos, por función	1.779	3.260	-45,43%	12.147	2.464	392,98%
Total Ingresos	455.733	399.938	13,95%	901.056	823.205	9,46%

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

	Ene22 - Jun22	Ene21 - Jun21	variación	Jul21 - Jun22	Jul20 - Jun21	variación
Ingresos por Segmento	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Fruta Fresca	371.290	341.568	8,70%	771.432	743.668	3,73%
Arándanos	303.534	287.996	5,40%	654.573	649.818	0,73%
Frambuesas	50.224	39.827	26,11%	88.483	70.611	25,31%
Moras	7.641	5.691	34,26%	15.106	12.342	22,40%
Frutillas	1.983	1.576	25,82%	4.482	2.838	57,93%
Cerezas	7.908	6.478	22,07%	8.788	8.059	9,05%
Valor Agregado	84.443	58.370	44,67%	129.624	79.537	62,97%
Productos Valor Agregado	84.443	58.370	44,67%	129.624	79.537	62,97%
Total Ingresos	455.733	399.938	13,95%	901.056	823.205	9,46%

En las ventas de arándanos, a Jun22 se observó un aumento de 5,40% respecto del periodo anterior, explicado por un aumento del 33,99% en el volumen comercializado asociado a mayores volúmenes en Perú, Marruecos, China y España; compensando la disminución en el precio promedio por kilo de 3,54%, pasando de 8,67 US\$/kg a Jun21 a 8,36 US\$/kg a Jun22 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 26,11%, producto del mayor volumen comercializado (+35,95%), 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 3.672 toneladas en 1S21 a 4.992 toneladas en 1S22. Por su parte, el precio disminuyó en 7,24%, pasando de 10,85 US\$/kg en 1S21 a 10,06 US\$/kg en 1S22, asociado a los mayores volúmenes.

El segmento moras registró un incremento del 34,26% en sus ingresos respecto a 1S21, explicado por mayor volumen comercializado (+50,05%) dada la buena captación de fruta de terceros en México, lo cual compensó la disminución del precio promedio en un 10,52%.

Las frutillas experimentaron un aumento de las ventas en 1S22 del 25,82% respecto al mismo periodo del año anterior, variación que se explica tanto por el aumento del volumen distribuido en un 15,35% asociado al buen desempeño productivo de los campos en Chile, como por el aumento del precio promedio por kilo en un 9,10% gracias a los buenos precios de mercado y calidad de la fruta.

Las cerezas registraron un aumento en los ingresos por ventas del 22,07% respecto a 1S21. Este incremento en los ingresos se debe a un alza en el precio promedio por kilo del 53,47%, pasando de 4,22 US\$/kg a 6,48 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 44,67% respecto de los ingresos registrados en igual periodo de 2021. Esta variación se explica por el aumento de volumen de 24,55%, asociado al crecimiento del segmento de congelados por fusión con Alifrut. Además, hay un aumento en el precio promedio por kilo de 16,15% asociado a fuerte demanda para este segmento.

b) Principales Componentes de Costos y Gastos

Gastos y Costos	Ene22 -	Ene21 -	variación	Jul21 -	Jul20 -	variación
	Jun22	Jun21		Jun22	Jun21	
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Costo de ventas	(377.175)	(311.492)	21,09%	(709.542)	(615.167)	15,34%
<i>Gasto de administración</i>	<i>(36.995)</i>	<i>(31.579)</i>	<i>17,15%</i>	<i>(74.510)</i>	<i>(60.168)</i>	<i>23,84%</i>
<i>Otros gastos, por función, excluidos los deterioros del valor de activos</i>	<i>(4.609)</i>	<i>(3.431)</i>	<i>34,33%</i>	<i>(10.642)</i>	<i>(6.120)</i>	<i>73,89%</i>
Otros costos y gastos de operación	(41.604)	(35.010)	18,83%	(85.152)	(66.288)	28,46%
Menos:						
<i>Deterioro de valor de activos</i>	<i>(48.117)</i>	<i>(15.147)</i>	<i>217,67%</i>	<i>(55.137)</i>	<i>(27.994)</i>	<i>96,96%</i>
Total Gastos y Costos	(466.896)	(361.649)	29,10%	(849.831)	(709.449)	19,79%

Principales Componentes de los Costos de Ventas

Los costos de ventas a Jun22 totalizaron US\$377,18 millones, presentando un aumento de 21,09% respecto a los US\$311,49 millones registrados a Jun21. Los mayores costos de ventas se explican principalmente por el mayor volumen comercializado en este período en comparación con el mismo

período del año anterior (+29,25%). Los costos de ventas representaron un 83,09% de los ingresos de actividades ordinarias a Jun22, mientras que a Jun21 alcanzaban un 78,53%, asociado principalmente al alza en costos de algunos insumos, como los fertilizantes, y al alza en las tarifas de los fletes de exportación.

Los costos de ventas de la T21/22 alcanzaron los US\$709,54 millones, aumentando en un 15,34% (+US\$94,38 millones) respecto a la T20/21. El aumento es explicado principalmente por el mayor volumen comercializado (+26,10%). Los costos de ventas representaron un 79,82% de los ingresos de actividades ordinarias en la T21/22, mientras que en la T20/21 alcanzaban un 74,95%, repercutiendo en un menor margen bruto. Este incremento en la proporción de los costos de ventas respecto a los ingresos está explicado también por el alza en el costo de insumos agrícolas y en las tarifas de los fletes de exportación. A pesar de lo anterior, los costos unitarios están disminuyendo en la T21/22 en comparación con la T20/21 asociado principalmente al incremento en volúmenes de Productos con Valor Agregado (congelados), cuyos costos unitarios son inferiores que los de la Fruta Fresca.

Principales Componentes de los Gastos de Administración

Los Gastos de Administración a Jun22 alcanzaron los US\$37,00 millones, representando un aumento de 17,15% con respecto a Jun21. Los mayores gastos se deben al impacto del crecimiento de las operaciones de China, México y Ecuador, además de los gastos de las sociedades del Grupo Atlantic Blue recientemente adquiridas.

Principales Componentes de los Otros Gastos, por función

Los Otros gastos por función (excluyendo los deterioros de activos) aumentaron en US\$1,18 millones, alcanzando los US\$4,61 millones a Jun22 explicado principalmente por un mayor reverso de ajuste por *fair value* de fruta en plantas portadoras ascendiendo a -US\$3,04 millones a Jun22, en comparación con los -US\$0,65 millones registrados a Jun21.

c) Otros Componentes del Estado de Resultados

	Ene22 - Jun22	Ene21 - Jun21	variación	Jul21 - Jun22	Jul20 - Jun21	variación
Otros Ingresos (egresos)	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Otras ganancias (pérdida)	42.009	183	22855,74%	45.183	(41)	-110302,44%
Ingresos financieros	42	662	-93,66%	1.382	1.479	-6,56%
Costos financieros	(15.148)	(6.793)	122,99%	(25.933)	(18.663)	38,95%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	330	79	317,72%	699	397	76,07%
Diferencia de cambio	15.652	(4.749)	-429,59%	16.697	(6.709)	-348,87%
Otros Ingresos (egresos)	42.885	(10.618)	-503,89%	38.028	(23.537)	-261,57%

Los otros componentes del resultado aumentaron desde una pérdida de US\$10,62 millones a Jun21 a una utilidad por US\$42,89 millones a Jun22 (+US\$53,50 millones).

Los principales rubros que explican esta variación son los siguientes:

- a. Otras ganancias por US\$42,01 millones, explicadas principalmente por la utilidad por la venta de HFE Berries Perú S.A.C. por US\$45,70 millones, compensado parcialmente por gastos de reorganización por US\$3,20 millones y otros por US\$0,49 millones.

- b. Incremento de gastos financieros netos en US\$8,97 millones, totalizando US\$15,11 millones en a Jun22. Esta variación se explica principalmente por el incremento de la Deuda Financiera Neta asociado a financiamiento adicional por compra de sociedades de Atlantic Blue.
- c. Utilidad por diferencia de cambio de US\$15,65 millones a Jun22, asociada principalmente a la cuenta por pagar por la compra del Grupo Atlantic Blue, generando un incremento de US\$20,40 millones respecto a la pérdida por US\$4,75 millones registrada en igual período de 2021.

d) Gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias alcanzó -US\$5,11 millones a Jun22, en comparación con los -US\$5,71 millones a Jun21. El gasto por impuestos del periodo se desagrega principalmente por gasto tributario corriente de US\$14,99 millones (US\$7,07 millones a Jun21), ganancia por impuesto diferido por US\$8,92 millones (US\$2,36 millones a Jun21), y otros ajustes por US\$0,97 millones (-US\$1,00 millones a Jun21). Los US\$8,92 millones correspondientes a ganancia por impuesto diferido se generan principalmente por 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 - Jun22	Ene21 - Jun21
Actividad			
Rotación de Activos	Veces	0,24	0,26
<i>Ingresos Ordinarios/ Activos totales promedio del periodo</i>			
Rotación de inventarios	Veces	2,65	3,46
<i>Costo de ventas/Inventarios promedio</i>			
Permanencia de inventarios (días)	Días	34	26
<i>Inventario / Costo de Venta anualizado (base 360 días)</i>			

La rotación de los activos entre los periodos terminados al 30 de junio de 2022 y 2021 disminuyó levemente debido a que los ingresos crecieron en menor proporción que los activos totales promedio (crecimiento ingresos +13,95% vs. crecimiento activos totales promedio +27,38%). El crecimiento importante en los activos está asociado a la consolidación de 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 principalmente 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\$90,10 millones a Jun21 a US\$142,21 millones a Jun22 (+57,83%), mientras que los costos de venta pasaron de US\$311,49 millones a Jun21 a US\$377,18 millones a Jun22 (+21,09%).

4. ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS

La evolución de los principales indicadores financieros es la siguiente:

Indicador	Unidad	30-jun-22	31-dic-21	Variaciones %
Liquidez Corriente <i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>	veces	1,24	1,33	-6,89%
Razón ácida <i>Activos corrientes (-) Otros activos no financieros, inventarios y activos biológicos corrientes / Pasivo corriente</i>	veces	0,77	0,93	-17,75%
Razón de endeudamiento <i>Total pasivos/Patrimonio atribuible a Controladora</i>	veces	1,81	2,04	-11,08%
Deuda corto plazo <i>Total pasivos corrientes/Total pasivos</i>		35,59%	35,92%	-0,92%
Deuda largo plazo <i>Total pasivos no corrientes/Total pasivos</i>		64,41%	64,08%	0,52%
Valor Libro de la acción (US\$) <i>Patrimonio atribuible a controladora / N° acciones</i>	Dolares por acción	1,0579	1,0383	1,88%

- La liquidez corriente fue de 1,24 veces a Jun22, lo que representa una disminución con respecto a Dic21 (1,33 veces). En tanto, la razón ácida alcanzó las 0,77 veces experimentando una disminución de 17,75% en relación con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021. Esta disminución en los ratios se debe a una disminución en mayor magnitud en los activos corrientes por US\$96,15 millones, en comparación con la reducción de los pasivos corrientes en sólo US\$44,90 millones.

Los activos corrientes disminuyeron en US\$96,15 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\$44,90 millones se explica también por la venta del 75% de HFE Berries Perú S.A.C., ya que al 31 de diciembre de 2021 se registraban pasivos incluidos en grupo de activos clasificados como mantenidos para la venta por US\$36,41 millones, y por la disminución en las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes asociado a menor deuda con proveedores en Perú, Chile y España por término de la temporada.

- La razón de endeudamiento disminuyó con respecto al 31 de diciembre de 2021, explicado por la disminución de Pasivos Totales en un 9,40% (-US\$114,79 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\$610,74 millones en Jun22 (+1,88%). Este incremento está explicado principalmente por la Utilidad controladora del primer semestre del 2022 por US\$20,68 millones.
- El porcentaje de pasivos corrientes a Jun22 fue de 35,59% respecto de los pasivos totales, levemente inferior al 35,92% a diciembre de 2021, explicado por una reducción en los pasivos corrientes de mayor proporción (-10,24%) respecto a la reducción registrada en los pasivos totales (-9,40%).

- El valor libro de la acción incrementó en un 1,88%, pasando de 1,0383 US\$/acción en diciembre de 2021 a 1,0579 US\$/acción a junio de 2022 asociado al incremento en igual proporción del patrimonio de la controladora.

Indicador	Unidad	Ene22 - Jun22	Ene21 - Jun21	Variaciones %
Cobertura de gastos financieros <i>(Ganancia antes de impuesto-Costos financieros)/Costos financieros</i>	veces	3,09	5,07	-39,01%
Rentabilidad del patrimonio de la controladora <i>Ganancia de la controladora/Patrimonio de la controladora</i>		3,39%	1,78%	90,74%
Rentabilidad del patrimonio <i>Ganancia del ejercicio/Patrimonio total</i>		3,76%	2,95%	27,51%

- La reducción en el índice de cobertura de gastos financieros a Jun22 respecto a Jun21 se debe principalmente al incremento en los costos financieros, que pasaron de US\$6,79 millones a Jun21 a US\$15,15 millones a Jun22, debido principalmente a toma de financiamiento para la compra de Atlantic Blue y el aumento de deuda de capital de trabajo, lo cual se espera que mejore los resultados antes de impuestos para los próximos períodos.
- La rentabilidad del patrimonio de la controladora del primer semestre incrementó de 1,78% en 2021 a 3,39% en 2022 explicado principalmente por la reducción en el patrimonio de la controladora de US\$635,04 millones en Jun21 a US\$ 610,74 millones en Jun22 (-US\$24,30 millones). Por su parte, la Ganancia de la controladora a Jun22 estuvo en US\$20,68 millones, superior a la ganancia controladora a Jun21 que se ubicó en US\$11,27 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 Atlantic Blue. Lo anterior, estuvo parcialmente compensado por las mayores ganancias acumuladas atribuibles a los propietarios de la controladora (US\$216,81 millones a Jun22, en comparación con US\$196,13 a Jun21).

- La Rentabilidad del Patrimonio total en el 1S22 se ubica en 3,76%, en comparación con el 2,95% en el 1S21. Este aumento está explicado por la mayor utilidad del ejercicio en 1S22 en relación con el 1S21 (+US\$4,66 millones), asociado al mejor resultado no operacional debido principalmente a la venta del 75% de HFE Berries Perú S.A.C.

5. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Principales partidas del Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado de Situación Financiera	30-jun-22	31-dic-21	Variación	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Total activos corrientes	489.420	585.574	(96.154)	-16,42%
Total de activos no corrientes	1.325.508	1.330.664	(5.156)	-0,39%
Total de activos	1.814.928	1.916.238	(101.310)	-5,29%
Total pasivos corrientes	393.762	438.663	(44.901)	-10,24%
Total pasivos no corrientes	712.508	782.392	(69.884)	-8,93%
Total pasivos	1.106.270	1.221.055	(114.785)	-9,40%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	610.742	599.446	11.296	1,88%
Participaciones no controladoras	97.916	95.737	2.179	2,28%
Patrimonio total	708.658	695.183	13.475	1,94%

Al 30 de junio de 2022, los activos totales disminuyeron en US\$101,31 millones (-5,29%) 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 de activos asociado a arranque de hectáreas en Perú, Chile y México. Los activos corrientes disminuyeron en US\$96,15 millones explicado principalmente por: 1) Grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta (-US\$92,95 millones) asociado a la venta mencionada 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) Efectivo y equivalente al efectivo (-US\$40,90 millones) dado por uso de efectivo proveniente de la venta de la participación en HFE Berries Perú S.A.C. para pago de pasivos financieros, 3) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (-US\$19,42 millones) explicado principalmente por menores cuentas por cobrar a asociada Naturipe Farms LLC., que al 31 de diciembre de 2021 era bastante significativa dado por venta de fruta de Perú, Chile y México, y 4) Activos por impuestos corrientes (-US\$5,85 millones).

Lo anterior es compensado parcialmente por 1) Deudores comerciales y Otras cuentas por Cobrar (+US\$48,17 millones) asociado principalmente a mayores ventas del negocio de congelados y, 2) Activos biológicos corrientes (+US\$7,63 millones) explicado por la activación de costos incurridos para producción de fruta que se venderá en el segundo semestre de 2022, y 3) Inventarios (+US\$6,74 millones) asociado principalmente a stock de fruta congelada también para venta en el segundo semestre de 2022.

En tanto, los activos no corrientes se redujeron en US\$5,16 millones (-0,39%) respecto al 31 de diciembre de 2021 por reducción en: 1) ajuste en la Plusvalía desde US\$324,45 millones a Dic21 a US\$266,2 millones a Jun22, 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 30 de junio de 2022 se encuentra concluido, 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, y 3) Activos por impuestos diferidos (-US\$2,63 millones).

Lo anterior fue compensado por el incremento en 1) Activos intangibles distintos de la plusvalía (+US\$27,70 millones) asociado principalmente a la incorporación de las licencias varietales y programas genéticos de arándanos y cerezas del Grupo Atlantic Blue, 2) Inversiones contabilizadas



usando el método de la participación (+US\$19,12 millones) asociado al reconocimiento por US\$14,01 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\$4,92 millones por la participación del 50% en la sociedad Hortifrut IG Berries Ltd. en India, 3) Propiedad, Planta y Equipo (+US\$15,91 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), a inversiones por nuevas plantaciones realizadas en China, Colombia, Ecuador, Portugal y Marruecos; y compensado parcialmente por deterioros de activos realizados a Jun22 por US\$48,12 millones asociado al castigo de plantas portadoras en Perú, Chile y México, con el fin de realizar recambios varietales que incrementen la productividad y por ende la rentabilidad de dichos negocios, y 4) Activos por derecho de uso (+US\$3,49 millones) asociado a nuevos contratos de arrendamiento.

- Los pasivos corrientes disminuyeron en US\$44,90 millones (-10,24%), totalizando US\$393,76 millones a Jun22. La reducción en los pasivos corrientes se asocian principalmente a 1) reducción en los Pasivos incluidos en grupo de activos clasificados como mantenidos para la venta (-US\$36,41 millones), asociado a la venta de HFE Berries Perú S.A.C. ya mencionada, 2) reducción en Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar (-US\$60,65 millones) asociado a menor deuda con proveedores en Perú, Chile y España por término de la temporada, y 3) reducción en Cuentas por pagar a entidades relacionadas (-US\$5,87 millones) explicado principalmente por cuenta por pagar a HFE Berries Perú S.A.C. al 31 de diciembre de 2021 por compra de fruta a esta sociedad.

Lo anterior, se compensa parcialmente por el incremento en 1) Pasivos financieros (+US\$51,37 millones) asociado a toma de deuda para financiamiento de capital de trabajo para el negocio de congelados (Vitafoods), México, China España y Marruecos, 2) incremento en el Pasivo por impuestos corrientes (+US\$3,98 millones), y 3) incremento en Otras provisiones (+US\$3,27 millones).

- Los pasivos no corrientes disminuyeron en US\$69,88 millones hasta US\$712,51 millones a Jun22. Dicha reducción se debe en gran medida a 1) Pasivos financieros (-US\$70,78 millones) asociado al traspaso al corto plazo de deuda que anteriormente estaba clasificada en el largo plazo, y 2) Otras cuentas por pagar (-US\$11,62 millones) por actualización de tipo de cambio en el valor de la deuda por la compra de las sociedades Atlantic Blue. Esto se compensa parcialmente por un aumento de US\$9,45 millones de los Pasivos por impuestos diferidos hasta US\$92,34 millones a Jun22.
- El patrimonio total de la Compañía aumentó en US\$13,48 millones con respecto al 31 de diciembre de 2021, totalizando US\$708,66 millones (+1,94%) explicado principalmente por la ganancia total a Jun22 por US\$26,62 millones, compensado parcialmente por efecto negativo Otras reservas (-US\$ 9,38 millones) asociado principalmente a reservas por diferencia de cambio.

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

Principales fuentes y usos de fondos del periodo (US\$ millones)	Enero-Junio 2022	Enero-Junio 2021	Comentarios
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	443	457	
Pago a proveedores por los suministros de bienes y servicios	(300)	(278)	Aumento de pago a proveedores producto de crecimiento de los negocios en China, México, España, Marruecos y congelados (Vitafoods).
Pago por y a cuenta de empleados	(97)	(84)	
Intereses netos	(15)	(6)	
Impuestos	(4)	(9)	
Otros	0	(0)	
(1) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Operación	27	80	
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias y otros negocios	35		Corresponde al cobro del 40% del precio de venta de Olmos.
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(5)		Corresponde al aporte de capital realizado para ingresar a la propiedad de IG Berries (India).
Venta y compra de propiedades, plantas y equipos	(57)	(39)	Inversiones por plantaciones en China, Ecuador, Colombia y Portugal.
Otras actividades de inversión (suma de todo el resto)	(0)	(1)	
(2) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión	(27)	(39)	
Ingresos por financiamiento	205	123	Mayores ingresos proveniente de refinanciamiento de deuda principalmente
Pagos de préstamos	(224)	(151)	Mayor pago de préstamos por vencimientos de deuda de corto plazo.
Dividendos pagados y otros flujos de inversión	(29)	(27)	
(3) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Financiamiento	(48)	(55)	
Incremento Neto de Efectivo y Equivalentes de Efectivo (1) + (2) + (3)	(48)	(15)	
Efecto por variación del tipo de cambio	7	0	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del periodo	105	102	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Periodo	64	87	

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 30 de junio 2022 ascienden a la suma de US\$249,26 millones (US\$277,68 millones al 31 de diciembre de 2021) distribuida entre 17 bancos. El monto utilizado asciende a US\$109,35 millones, quedando un saldo disponible de US\$139,91 millones. Las líneas de crédito se distribuyen entre las siguientes sociedades: Hortifrut Chile S.A. con US\$233,00 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\$6,91 millones y Hortifrut Import Inc., con US\$5,00 millones.

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

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

A continuación, se resumen los vencimientos de los préstamos bancarios y leasing financieros de la Sociedad al 30 de junio de 2022, basados en los flujos contractuales no descontados:

	Flujos							Total
	Capital	intereses	Entre 3		Entre 1 y 5 años	Más de 5 años		
			de 0 a 3 meses	y 12 meses				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Banco Acreedor								
Banco de Crédito del Perú	57.749	133	38.598	20.150	-	-	58.748	
Banco Santander Chile	57.006	427	27.268	6.219	26.485	-	59.972	
Banco de Crédito e Inversiones	56.246	64	21.445	6.024	25.609	11.656	64.734	
Banco RaboFinance Chile	42.335	344	338	13.282	32.147	767	46.534	
Banco de Chile	39.855	189	17.153	8.040	16.888	-	42.081	
Banco Estado	38.262	94	10.050	12.806	17.911	-	40.767	
Banco Scotiabank	34.011	60	35.052	1	-	-	35.053	
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A.	35.083	283	95	3.781	33.391	-	37.267	
Banco Industrial and Commercial Bank of China Limited.	29.911	407	-	6.195	26.478	-	32.673	
Postal Savings Bank of China	25.773	-	13.940	3.684	8.149	-	25.773	
Cooperatieve Rabobank U.A., New York Branch	25.000	159	-	-	28.240	-	28.240	
Banco Internacional del Perú S.A.	24.256	32	4.029	4.121	16.667	-	24.817	
Communications Bank Yunnan Branch	18.028	-	25	4.470	13.533	-	18.028	
Banco ITAU	17.000	6	17.027	-	-	-	17.027	
CaixaBank, S.A.	11.648	3	1.060	2.403	8.861	209	12.533	
HSBC México SA, Institución de Banca Múltiple	10.000	33	-	10.453	-	-	10.453	
Banco Santander Central Hispano S.A.	8.069	80	583	2.920	4.427	383	8.313	
Banco China Construction Bank Corp.	8.000	1	8.015	-	-	-	8.015	
Banco de Occidente S.A.	7.976	109	-	1.652	7.061	-	8.713	
Caja Rural del Sur	5.084	4	1.836	472	2.337	579	5.224	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	8.415	5	555	3.669	3.095	1.303	8.622	
Banco BICE	4.000	18	4.025	-	-	-	4.025	
Banco Sabadell	337	-	117	220	-	-	337	
GC Rent Chile SpA.	77	1	14	45	31	-	90	
Banco BBVA Perú SA.	77	-	31	47	-	-	78	
Mercedes-Benz Financial Services Portugal -Sociedade fi	17	-	-	3	15	-	18	
Bancolombia S.A.	2	-	-	2	-	-	2	
Totales al 30 de Junio de 2022	564.217	2.452	201.256	110.659	271.325	14.897	598.137	

A continuación, se resumen los vencimientos de la totalidad de los pasivos financieros al 30 de junio de 2022:

Detalle	Flujos						Total	
	Capital	Valor Razonable	Entre 3		Entre 1 y 5 años	Más de 5 años		
			de 0 a 3 meses	y 12 meses				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Préstamos bancarios	562.192	564.635	200.971	109.842	270.318	14.897	596.028	
Bonos - Obligaciones con el público	92.719	93.774	-	4.260	101.443	-	105.703	
Pasivos por Leasing	2.025	2.034	285	817	1.007	-	2.109	
Pasivos por arrendamientos	86.027	89.131	682	6.187	30.875	102.904	140.648	
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	230.923	230.923	78.561	20.927	131.435	-	230.923	
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	12.887	12.887	-	6.019	6.868	-	12.887	

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 junio de 2022:

Al 30 de junio de 2022	<u>Pesos</u>		Euro	<u>Pesos</u>		Yuan	Dirham	Otros
	<u>chilenos</u>	<u>Nuevo Sol</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>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Activos Financieros								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.655	659	19.148	1.631	5.470	8.151	956	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	13.341	11.536	33.586	16.931	3.532	5.097	1.742	
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	65	17	638	-	-	-	-	
Derechos por cobrar, no corrientes	34	-	138	-	-	-	102	
Total Activos Financieros	16.095	12.212	53.510	18.562	9.002	13.248	2.800	
Pasivos Financieros								
Otros pasivos financieros, corrientes	3	-	6.856	-	26.589	2.482	2	
Pasivos por arrendamientos, corrientes	293	-	660	317	956	388	210	
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	3.837	4.502	37.383	7.765	5.663	6.279	1.248	
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	139	95	2.103	-	-	-	-	
Otras provisiones, corrientes	2.138	207	294	-	-	-	-	
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	1.310	1.774	189	1.701	-	-	233	
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	-	13.360	-	17.212	6.972	-	
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	1.327	-	2.320	2.197	55.623	4.886	493	
Otras cuentas por pagar, no corrientes	-	-	131.435	-	-	-	-	
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	6.868	-	-	-	-	-	-	
Total Pasivos Financieros	15.915	6.578	194.600	11.980	106.043	21.007	2.186	
Exposición neta al 30 de junio de 2022	180	5.634	(141.090)	6.582	(97.041)	(7.759)	614	

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\$23,29 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.

Monedas	Activos	Pasivos	Neto	<u>Neto (10% Devaluación)</u>	
				<u>MUS\$</u>	<u>Variación</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Peso chileno	16.095	15.915	180	162	(18)
Nuevo Sol	12.212	6.578	5.634	5.071	(563)
Euro	53.510	194.600	(141.090)	(126.981)	14.109
Peso Mexicano	18.562	11.980	6.582	5.924	(658)
Yuan	9.002	106.043	(97.041)	(87.337)	9.704
Dirham	13.248	21.007	(7.759)	(6.983)	776
Otros	2.800	2.186	614	553	(61)
Totales al 30 de junio de 2022	125.429	358.309	(232.880)	(209.591)	23.289

7.1.4. Riesgo de la Tasa de Interés

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

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

Al 30 de junio de 2022 la deuda a tasa variable que mantenía Hortifrut era de US\$469,62 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\$1,10 millones (US\$1,05 millones al 31 de diciembre de 2021).

7.2. Riesgos Operacionales

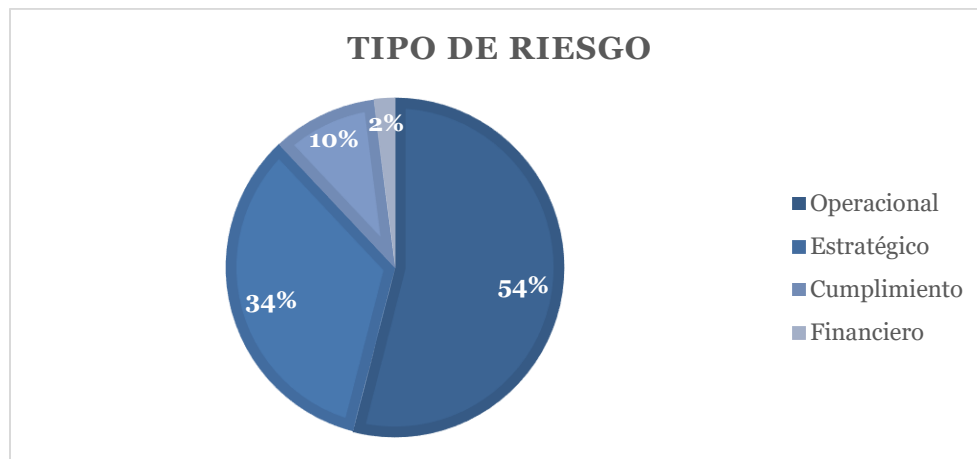
La gestión de riesgos forma parte de las actividades habituales de Hortifrut, a partir de un análisis que considera el contexto interno y externo de la Compañía, la interacción con los grupos de interés, el análisis de las operaciones y su continuidad, para identificar y mitigar los riesgos más relevantes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

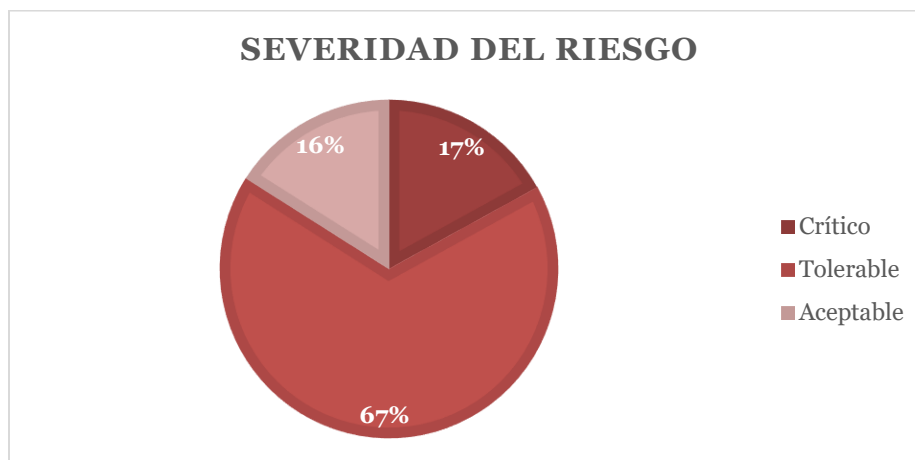
La **Matriz de Riesgos** de Hortifrut contiene los riesgos a los cuales se enfrenta clasificados en 4 grandes grupos: Estratégicos, Financieros, Operacionales y de Cumplimiento. A su vez, cada riesgo se califica de acuerdo con su impacto en caso de materializarse y su probabilidad de ocurrencia, se identifican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

Según lo señalado anteriormente, al 30 de junio de 2022 los riesgos identificados por Hortifrut se distribuyen de la siguiente manera:

	Operacional	Estratégico	Cumplimiento	Financiero
Tipo de riesgo	54%	34%	10%	2%



	Crítico	Tolerable	Aceptable
Severidad riesgo	17%	67%	16%



Los principales riesgos que se enfrentaron al 30 de junio 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.	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.
Estructura organizacional	Estratégico	Con el crecimiento esperado de Hortifrut existe el riesgo de no contar con la estructura o las personas adecuadas para el desarrollo de la Compañía	Hortifrut está en constante revisión de su estructura organizacional y desarrollo de capital humano para contar con los recursos adecuados para sustentar su crecimiento, junto con la operación normal de sus filiales establecidas.
Problemas en la polinización	Operacional	Las abejas se afectan por cambios climáticos, debido a que el clima no se puede controlar, o pueden verse afectadas por los fertilizantes.	Se establecen pautas de calidad de colmenas con los proveedores que dan el servicio de polinización. Se revisan constantemente las colmenas en los campos y se monitoriza que el número de abejas por hilera.
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.
Plagas o enfermedades de los cultivos	Operacional	Plagas o enfermedades de alto costo o difíciles de controlar dentro de los cultivos, que puedan alterar el desarrollo de los productos ofrecidos, acortar su vida productiva y/o afectar la calidad y cantidad de fruta cosechada.	Todas las subsidiarias de Hortifrut cuentan con sistemas de monitoreo de plagas y enfermedades para poder detectar y atender los problemas fitosanitarios cuando aparecen o cuando se presentan condiciones favorables para su desarrollo. Se cuenta con programas fitosanitarios desarrollados para cada campo/cultivo, en función de los requerimientos, siempre alineados al cumplimiento de seguridad alimentaria requerido por los clientes. Estos programas fitosanitarios se aprueban por el área de Sanidad y, además, cuentan con el visto bueno de asesores de fitopatología y entomología. Con esto, se asegura la sanidad de los cultivos sin tener problemas de residualidad y Food Safety. Por otra parte, se cuenta con un Comité de Sanidad Global, el que sesiona semanalmente y reúne a todos los responsables de sanidad de cada operación y a los asesores globales de sanidad; este Comité sirve como guía para la toma de decisiones fitosanitarias y para compartir las experiencias y prácticas que han funcionado en las distintas subsidiarias. Adicionalmente, la Compañía ejerce controles de calidad durante todo el proceso, desde la recepción de la fruta en los acopios hasta la recepción por parte del cliente en destino. Nuestros estándares operativos están orientados a mantener una óptima calidad durante todo el proceso de exportación y se aplican controles de inventario en destino para asegurar que la rotación de la fruta permita mantener la calidad exigida. Por último, existen programas de salvataje en destino que permiten reducir el riesgo de llegar con una calidad deficiente al cliente final, en caso de que alguno de los controles anteriores falle.
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.
Cadena logística origen-destino	Operacional	Problemas en la logística naviera/terrestre a nivel mundial, que impacte el traslado de fruta desde el país de origen hacia los mercados de destino.	Específicamente, durante las temporadas 2020/21 y 2021/22 se presentaron problemas en los servicios navieros a Estados Unidos y Asia como consecuencia de la pandemia por COVID-19. Para mitigar dicho riesgo, Hortifrut ejecuta una estrategia de diversificación en los servicios de tránsito (por proveedor y por mercado de destino) para llegar con la fruta al mercado en el menor tiempo posible, considerando la contingencia.

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.	En Hortifrut existe la Gerencia Regional de Recursos Humanos Temporales, la que se encarga de las contrataciones de personal temporal en Perú, Chile y México. Se realizan robustas campañas comunicacionales para incentivar el enrolamiento y contratación de dicho personal y se cuenta con una ficha de inscripción digital para hacer seguimiento a los candidatos. Adicionalmente, se participa de ferias laborales en diferentes zonas y se hace reclutamiento activo en las comunidades aledañas a las operaciones. Se implementó también un programa de incentivos para el personal ya contratado, con el objetivo de reducir la rotación durante la campaña.
Vender fruta de calidad bajo el estándar acordado con los clientes	Cumplimiento	Incumplimiento del estándar de calidad pactado con el cliente, de acuerdo con mercado o estrategia definida.	La Gerencia de Calidad Corporativa depende directamente de la Gerencia General Corporativa, reforzando así la independencia para la toma de decisiones en términos de calidad. Se cuenta con reportes corporativos de calidad para las diferentes filiales, los cuales son monitoreados permanentemente. En este reporte se puede hacer la trazabilidad inmediata de los calificativos de los lotes inspeccionados desde origen a destino y viceversa, además de la evolución de la calidad por productor, parcela y variedad.
Pérdida de competitividad	Estratégico	Pérdida de competitividad en los mercados relevantes como consecuencia de actores más competitivos, nuevos productos o desarrollos genéticos de éstos, que pudieran impedir incrementar la participación de mercado esperada por la Compañía.	En Arándanos, Frambuesas y Moras, Hortifrut trabaja para producir, permanentemente, genética de última generación, enfocándose en la calidad, productividad, vida postcosecha y aceptación del mercado, entre otros factores, para fruta de todos los orígenes. Por otro lado, se potencia la diversificación geográfica y de las diferentes especies de Berries, con el objetivo de abastecer a los clientes todo el año con la categoría completa de Berries. Se mantienen altos niveles de eficiencia de costos agrícolas y de operaciones. Se monitorean mensualmente los ratios de endeudamiento para asegurar la competitividad en el financiamiento. Constantemente se buscan nuevos buenos clientes, además de desarrollar nuevos segmentos de mercado (ej.: ventas <i>online</i> y productos con valor agregado).
Cambios climáticos, desastres naturales, siniestros o pandemias	Operacional	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. 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.	La Compañía posee plantaciones y operaciones en diversas ubicaciones geográficas, que le permiten mitigar parcialmente este riesgo. 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. 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>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	<p>No contar con el agua necesaria para regar las plantaciones, debido a sequías y/o napas subterráneas que pudieran ir secándose.</p>	<p>Las diferentes filiales desarrollan su estrategia para hacer seguimiento de este riesgo e implementar medidas de mitigación. Por ejemplo, las plantaciones en Perú cuentan con reservorios en diferentes zonas, lo que permite asegurar agua por 25 días en promedio, con una reserva de 2,5 millones de 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>
Ataques de Ciberseguridad	Operacional	<p>Afectación a las plataformas tecnológicas y/o a las redes de información que soportan los procesos claves del negocio. Robo o exposición de información o información sensible de la compañía.</p>	<p>Si producto de algún incidente de ciberseguridad, se vieran afectadas plataformas corporativas se tienen definidos procedimientos de contingencia para soportar los procesos críticos de forma manual.</p> <p>La Gerencia Corporativa de Tecnología realiza una revisión y ejercicio anual de ciberseguridad a nivel corporativo, la que considera Ethical Hacking, Ethical Phishing y hallazgo de vulnerabilidades plataformas críticas expuestas a internet.</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 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 son los siguientes:

PAÍS	TIPO DE SEGURO	MONEDA	30-jun-22 MONTO CUBIERTO	31-dic-21 MONTO CUBIERTO
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 políticos	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 30 de junio de 2022, no se ha reconocido ajuste al valor razonable de fruta en las plantas portadoras de la Sociedad, al no existir diferencias relevantes entre el valor libro del activo biológico y su valor razonable (al 30 de junio de 2021 se reconoció el margen esperado por US\$0,84 millones, los que en resultado se presentan en el rubro Otros ingresos por función).



La estimación de este mismo concepto registrada al 31 de diciembre de 2021 fue de un valor de US\$3,04 millones, los cuales se presentaron en los Otros ingresos, por función.

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.