



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

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

El presente análisis razonado ha sido preparado para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2022, comparándose con los estados financieros al 31 de diciembre de 2021 y al 30 de septiembre de 2021 (Dic21 y Sep21, 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 tres meses de las temporadas 22/23 y 21/22 (“3M T22/23” y “3M T21/22”, respectivamente).

1. DESTACADOS DEL PERIODO Y HECHOS POSTERIORES

Reorganización societaria

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

Fallecimiento Víctor Moller Schiavetti

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

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

Junta de Tenedores de Bonos

Con fecha 13 de octubre se procedió a informar a la CMF que se celebraron las Juntas de Tenedores de Bonos de la Serie A y Serie B, cuyo objetivo era proponer la modificación de los respectivos contratos de emisión, en cuanto a la definición de “EBITDA Ajustado” con efecto al 30 de junio de 2022, la que fue aprobada unánimemente, aclarándose las discrepancias surgidas entre la Compañía y el Representante de Tenedores de Bonos, respecto del cálculo de los resguardos financieros, definidos en el contrato de emisión.

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

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

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

Asociación con IG Berries en India

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

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

2. RESUMEN DEL PERIODO

El cálculo del EBITDA se detalla a continuación:

	AÑO CALENDARIO (9 meses)		TEMPORADA (3 meses)	
	Ene22 - Sep22	Ene21 - Sep21	Jul22 - Sep22	Jul21 - Sep21
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
DETERMINACIÓN EBITDA				
Ingresos de actividades ordinarias	626.725	542.318	172.771	145.640
Otros ingresos, por función	6.510	22.369	4.731	19.109
Total Ingresos	633.235	564.687	177.502	164.749
Costo de ventas	(527.521)	(422.669)	(150.346)	(111.177)
Gasto de administración	(53.571)	(46.889)	(16.576)	(15.310)
Otros gastos, por función*	(7.804)	(5.038)	(3.195)	(1.607)
Total Costos y Gastos	(588.896)	(474.596)	(170.117)	(128.094)
Resultado Operacional	44.339	90.091	7.385	36.655
Depreciación y amortizaciones	50.971	43.996	22.186	21.846
EBITDA	95.310	134.087	29.571	58.501
EBITDA Sin Fair Value	94.583	120.497	25.800	45.099

*Excluye deterioro de valor de activos

Análisis acumulado a septiembre 2022

El EBITDA a Sep22 alcanzó US\$95,31 millones, lo que representa una reducción del 28,92% al compararlo con los US\$134,09 millones registrados a Sep21. Por su parte, el EBITDA acumulado a Sep22 sin efecto de *fair value* de fruta alcanzó US\$94,58 millones, lo que representa una reducción del 21,51%, en comparación a los US\$120,50 millones obtenidos en el mismo periodo de 2021.

Esta reducción se explica primero por la venta del 75% de HFE Berries Perú S.A.C. en mayo de 2022, cuyo EBITDA deja de considerarse dentro del perímetro de consolidación de Hortifrut y que en el periodo de julio a septiembre de 2021 alcanzó US\$10,44 millones. Adicionalmente, la Compañía

experimentó un incremento en los Costos de ventas del 24,81%, mientras que los ingresos totales crecieron en un 12,14%. El mayor incremento de los costos está asociado a aumento en los costos logísticos (principalmente en fletes de exportación), costos en insumos principales de la operación, como por ejemplo los fertilizantes, y costos de la mano de obra. Adicionalmente, se observa un incremento del 14,25% en los Gastos de administración debido a la compra de Atlantic Blue, nueva operación en Ecuador y crecimiento en México, entre otros. En relación con los ingresos totales, estos crecieron 12,14%, debido principalmente al incremento del volumen comercializado.

Los ingresos de actividades ordinarias crecieron en un 15,56% gracias al incremento en el volumen comercializado de fruta fresca del 37,43% por 1) el incremento de volúmenes en Perú asociado a volúmenes propios debido a la mayor productividad de las plantas y por la decisión de extender la curva de producción hasta el primer trimestre de 2022, además del adelanto de la curva de producción en la T22/23; a lo cual se suma el incremento en los volúmenes comercializados de fruta de terceros sobre el cual la compañía obtiene un margen por la comercialización, 2) por la comercialización de volúmenes de arándanos de Marruecos y España asociado a la adquisición de Atlantic Blue, 3) por la maduración de campos de arándanos en China, que en gran parte han sido plantados con genética Hortifrut (propia y licenciadas), y 4) por la maduración de plantaciones de frambuesas en México, con variedad propia de Hortifrut, *Centennial*, la cual ha tenido un muy buen desempeño. Adicionalmente, los mayores ingresos también están explicados por el crecimiento del volumen de productos de valor agregado, que aumentó un 18,21% por la fuerte demanda en este segmento.

Análisis temporada julio 2022 – septiembre 2022

El EBITDA de la T22/23 alcanzó US\$29,57 millones, disminuyendo en un 49,45% respecto al EBITDA de US\$58,50 millones registrados en la T21/22. Por su parte, el EBITDA sin efecto de *fair value* de fruta en la T22/23 alcanzó US\$25,80 millones, lo que representa una disminución de 42,79%, en comparación con los US\$45,10 millones obtenidos en la T21/22.

Dicha reducción en el EBITDA se explica primero por la venta del 75% de HFE Berries Perú S.A.C. en mayo de 2022, como se explicó anteriormente. Se suma un incremento en los Costos de ventas en un 35,23%, mientras que los ingresos de actividades ordinarias crecieron en un 18,63%. El mayor incremento en los Costos de ventas está asociado al incremento en los volúmenes (+32,39%), además del incremento en costos logísticos, de insumos agrícolas, especialmente fertilizantes, y de mano de obra. En relación con los ingresos, estos no han crecido en la misma magnitud que los volúmenes, asociado principalmente a menores precios en los diferentes mercados de destino. Adicionalmente, también se ha experimentado un incremento en los Gastos de administración del 8,27% asociado al crecimiento en diversas operaciones, principalmente por la compra de Atlantic Blue que en esta primera época de la temporada aún no entra en producción.

Los ingresos de actividades ordinarias crecieron en un 18,63% en la T22/23 en comparación con la T21/22 asociado al incremento en volúmenes en 32,39%, explicado por el crecimiento en los volúmenes de fruta fresca (+54,96%) gracias a 1) mayores volúmenes desde Perú tanto de campos propios como fruta de exportadores terceros, y al 2) crecimiento en volúmenes de frambuesas en México. Por su parte, en el segmento de Productos con Valor Agregado se observó un crecimiento del 5,07% asociado al incremento de la demanda en el mercado por este tipo de producto. Este incremento en volúmenes no se ha trasladado totalmente a los ingresos, asociado a los menores precios promedio de acuerdo con lo explicado anteriormente.

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó los US\$8,13 millones en los primeros tres meses de la T22/23, lo que representa una reducción de US\$9,26 millones con respecto a los primeros tres meses de la T21/22 debido al menor EBITDA por las razones mencionadas anteriormente y al incremento en los costos financieros netos (+US\$3,23 millones) asociado

principalmente a la deuda por compra de Atlantic Blue. Los anteriores efectos se vieron parcialmente compensados por una diferencia de cambio positiva por US\$12,48 millones, en comparación con una diferencia de cambio positiva por US\$1,28 millones en la T21/22, y mayor participación en las ganancias de asociadas, que asciende a US\$2,19 millones en la T22/23, correspondiente principalmente al resultado de HFE Berries Perú S.A.C. por US\$2,07 millones en dicho periodo.

Determinación deuda financiera neta	30-sept-22	31-dic-21
Rubros	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros, corrientes	307.145	210.786
Pasivos por arrendamientos, corrientes*	6.452	5.774
Otros pasivos financieros, no corrientes	387.204	467.040
Pasivos por arrendamientos, no corrientes*	81.849	81.874
Pasivo financiero total	782.650	765.474
Menos:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	70.101	104.701
Total deuda financiera neta	712.549	660.773

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

La deuda financiera neta de la Sociedad aumentó desde US\$660,77 millones al 31 de diciembre de 2021 a US\$712,55 millones al 30 de septiembre de 2022, explicado principalmente por uso de caja para financiar inversiones de crecimiento en varios países (China, Portugal, Colombia, Ecuador y Chile-Vitafoods), así como para financiar necesidades de capital de trabajo para el negocio de congelados y fruta fresca. A septiembre de 2022, el pasivo por arrendamientos asciende a US\$88,30 millones, de los cuales US\$86,56 millones corresponde a pasivos por arrendamientos y los US\$5,46 millones restantes a pasivos por leasings. Por su parte, a septiembre de 2021 el pasivo por arrendamientos ascendía a US\$87,65 millones, de los cuales US\$84,64 millones ascendía a pasivos por arrendamientos y US\$3,01 millones estaba asociado a pasivos por leasings.

3. ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Durante los 9 meses terminados en Sep22 se registró una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de US\$28,81 millones, la cual se encuentra en línea con el resultado registrado a Sep21, que ascendió a US\$28,67 millones.

Los efectos que explican este resultado son: 1) reducción en el EBITDA sin *fair value* en US\$25,90 millones debido a los factores ya explicados (mayores costos y gastos), 2) mayor gasto por depreciación (+US\$6,98 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 Sep22 alcanzando US\$23,13 millones, en comparación con los US\$10,92 millones en el mismo periodo de 2021 (+US\$12,21 millones) asociado principalmente a incremento en la deuda asociado a toma de financiamiento por la compra de Atlantic Blue, 4) mayor gasto por deterioro valor de activos, que ascendió a US\$48,12 millones a Sep22, en comparación con los US\$15,30 millones a Sep21, asociado a los recambios varietales en Perú, Chile y México y 5) menor efecto neto de ajuste de *fair value* de fruta, que ascendió a US\$0,73 millones a Sep22, en comparación con +US\$13,59 millones a Sep21 (-US\$12,86 millones) explicado principalmente por menor reconocimiento de fruta en plantas portadoras en Perú en Sep22.

Lo anterior fue compensado por los siguientes efectos positivos: 1) Otras ganancias por US\$40,89 millones asociado principalmente a utilidad en venta del 75% de propiedad de HFE Berries Perú

S.A.C. por US\$45,70 millones brutos (US\$37,20 millones netos), 2) Diferencia de cambio positiva por US\$28,13 millones, en comparación con una diferencia de cambio negativa por US\$3,47 millones a Sep21, y 3) incremento en la participación en las ganancias de asociadas por US\$2,41 millones explicado principalmente por el resultado de HFE Berries Perú S.A.C.

a) **Principales Componentes de los Ingresos**

Los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron US\$626,73 millones a Sep22, representando un aumento de 15,56% con respecto a Sep21. Este aumento se debió principalmente al incremento del 30,11% en el volumen de venta. Por su parte, el precio promedio experimentó un leve incremento pasando de 6,65 US\$/Kg a 6,72 US\$/Kg (promedio a Sep21 y Sep22, 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 30,11% se explica gracias al incremento en el volumen comercializado de fruta fresca del 37,43% 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, además del adelanto de la curva de producción en la T22/23; a lo cual se suma el incremento en los volúmenes comercializados de fruta de terceros sobre el cual la Compañía obtiene sólo un margen por la comercialización, 2) por la comercialización de volúmenes de arándanos de Marruecos y España asociado a la adquisición de Atlantic Blue, 3) por la maduración de campos de arándanos en China, que en gran parte han sido plantados con genética Hortifrut (propia y licenciadas), y 4) por la maduración de plantaciones de Frambuesa en México. Por su parte, el volumen del segmento de productos con valor agregado incrementó un 18,21% por la fuerte demanda en este segmento.

Los ingresos de actividades ordinarias de la T22/23 aumentaron en 18,63% (+US\$27,13 millones) respecto al mismo periodo de la temporada anterior, totalizando US\$145,64 millones, explicado por el aumento del 32,39% del volumen distribuido hasta 25.879 toneladas, que compensa la caída del precio promedio en 0,41% asociado a los menores precios del arándano debido a la caída de los precios de mercado.

Ingresos	Ene22 - Sep22	Ene21 - Sep21	variación	Jul22 - Sep22	Jul21 - Sep21	variación
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	626.725	542.318	15,56%	172.771	145.640	18,63%
Otros ingresos, por función	6.510	22.369	-70,90%	4.731	19.109	-75,24%
Total Ingresos	633.235	564.687	12,14%	177.502	164.749	7,74%

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

Ingresos por Segmento	Ene22 - Sep22	Ene21 - Sep21	variación	Jul22 - Sep22	Jul21 - Sep21	variación
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Fruta Fresca	512.941	475.147	7,95%	141.651	133.579	6,04%
Arándanos	417.070	404.010	3,23%	113.536	116.014	-2,14%
Frambuesas	75.992	54.912	38,39%	25.768	15.085	70,82%
Moras	9.224	6.925	33,20%	1.583	1.234	28,28%
Frutillas	2.747	2.822	-2,66%	764	1.246	-38,68%
Cerezas	7.908	6.478	22,07%	-	-	0,00%
Valor Agregado	120.294	89.540	34,35%	35.851	31.170	15,02%
Productos Valor Agregado	120.294	89.540	34,35%	35.851	31.170	15,02%
Total Ingresos	633.235	564.687	12,14%	177.502	164.749	7,74%

En las ventas de arándanos, a Sep22 se observó un aumento de 3,23% respecto del periodo anterior, explicado por un aumento del 38,98% en el volumen comercializado asociado a mayores volúmenes desde casi todos los orígenes, siendo los principales Perú, Marruecos, China y España; compensando la disminución en el precio promedio por kilo de 6,48%, pasando de 8,71 US\$/kg a Sep21 a 8,15 US\$/kg a Sep22 asociado a menores precios de mercado que han afectado la fruta peruana y menores precios 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 38,39%, producto del mayor volumen comercializado (+47,04%), principalmente por nuevas hectáreas plantadas en México de *Centennial*, variedad de frambuesa propia desarrollada por el programa genético de Hortifrut en campos propios y de terceros. El volumen comercializado pasó de 5.325 toneladas a Sep21 a 7.830 toneladas a Sep22. Por su parte, el precio disminuyó en 5,89%, pasando de 10,31 US\$/kg a Sep21 a 9,70 US\$/kg a Sep22, asociado a los mayores volúmenes.

El segmento moras registró un incremento del 33,20% en sus ingresos respecto a Sep21, explicado por mayor volumen comercializado (+42,48%) dada la buena captación de fruta de terceros en México, lo cual compensó la disminución del precio promedio en un 6,51%.

Las frutillas experimentaron una reducción de las ventas a Sep22 del 2,66% respecto al mismo periodo del año anterior, variación que se explica por una reducción del 3,51% en el volumen comercializado asociado a menor producción en campos propios, lo cual se compensó parcialmente por el leve incremento en el precio del 0,88%.

Las cerezas registraron un aumento en los ingresos por ventas del 22,07% respecto a Sep21. 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 34,35% respecto de los ingresos registrados en igual periodo de 2021. Esta variación se explica por el aumento

de volumen de 18,21%, y el incremento en el precio promedio por kilo de 13,65% asociado a fuerte demanda para este segmento.

b) Principales Componentes de Costos y Gastos

Gastos y Costos	Ene22 -	Ene21 -	variación	Jul22 -	Jul21 -	variación
	Sep22	Sep21		Sep22	Sep21	
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Costo de ventas	(527.521)	(422.669)	24,81%	(150.346)	(111.177)	35,23%
<i>Gasto de administración</i>	<i>(53.571)</i>	<i>(46.889)</i>	<i>14,25%</i>	<i>(16.576)</i>	<i>(15.310)</i>	<i>8,27%</i>
<i>Otros gastos, por función, excluidos los deterioros del valor de activos</i>	<i>(7.804)</i>	<i>(5.038)</i>	<i>54,90%</i>	<i>(3.195)</i>	<i>(1.607)</i>	<i>98,82%</i>
Otros costos y gastos de operación	(61.375)	(51.927)	18,19%	(19.771)	(16.917)	16,87%
Menos:						
<i>Deterioro de valor de activos</i>	<i>(48.117)</i>	<i>(15.296)</i>	<i>214,57%</i>	<i>-</i>	<i>(149)</i>	<i>-100,00%</i>
Total Gastos y Costos	(637.013)	(489.892)	30,03%	(170.117)	(128.243)	32,65%

Principales Componentes de los Costos de Ventas

Los costos de ventas a Sep22 totalizaron US\$527,52 millones, presentando un aumento de 24,81% respecto a los US\$422,67 millones registrados a Sep21. 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 (+30,11%), además de la no consolidación de HFE Berries Perú S.A.C. a partir de junio de 2022, con lo cual la fruta comercializada desde dicha operación debe ser comprada como si fuera de un productor tercero. Los costos de ventas representaron un 84,17% de los ingresos de actividades ordinarias a Sep22, mientras que a Sep21 alcanzaban un 77,94%, asociado principalmente al alza en costos de algunos insumos, como los fertilizantes, al alza en las tarifas de los fletes de exportación, al alza del costo de la mano de obra y al impacto de la venta de HFE Berries Perú S.A.C. explicado anteriormente.

Los costos de ventas de la T22/23 alcanzaron US\$150,35 millones, aumentando en un 35,23% (+US\$39,17 millones) respecto a la T21/22. El aumento es explicado principalmente por el mayor volumen comercializado (+32,39%), además del impacto de la no consolidación de HFE Berries Perú S.A.C. comentado anteriormente. Los costos de ventas representaron un 87,02% de los ingresos de actividades ordinarias en la T22/23, mientras que en la T21/22 alcanzaban un 76,34%, repercutiendo en un menor margen bruto. Este incremento en la proporción de los costos de ventas respecto a los ingresos está explicado también por los factores ya señalados.

Principales Componentes de los Gastos de Administración

Los Gastos de administración a Sep22 alcanzaron los US\$53,57 millones, representando un aumento de 14,25% con respecto a Sep21. 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 el Deterioro valor de activos) aumentaron en US\$2,77 millones, alcanzando los US\$7,80 millones a Sep22, explicado principalmente por el reverso del ajuste por *fair value* de fruta en plantas portadoras, ascendente a -US\$3,04 millones a Sep22, en comparación con los -US\$0,65 millones registrados a Sep21 explicado por mayor reconocimiento de fruta en planta a Dic21 en comparación con el reconocimiento por *fair value* realizado a Dic20.

c) Otros Componentes del Estado de Resultados

	Ene22 - Sep22	Ene21 - Sep21	variación	Jul22 - Sep22	Jul21 - Sep21	variación
Otros Ingresos (egresos)	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Otras ganancias (pérdida)	40.885	(847)	-4927,04%	(1.124)	(1.030)	9,13%
Ingresos financieros	694	736	-5,71%	652	74	781,08%
Costos financieros	(23.823)	(11.656)	104,38%	(8.675)	(4.863)	78,39%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	2.523	111	2172,97%	2.193	32	6753,13%
Diferencia de cambio	28.134	(3.473)	-910,08%	12.482	1.276	878,21%
Otros Ingresos (egresos)	48.413	(15.129)	-420,00%	5.528	(4.511)	-222,54%

Los otros componentes del resultado aumentaron desde una pérdida de US\$15,13 millones a Sep21 a una utilidad por US\$48,41 millones a Sep22 (+US\$63,54 millones).

Los principales rubros que explican esta variación son los siguientes:

- Otras ganancias por US\$40,89 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\$4,28 millones y otros por US\$0,54 millones.
- Incremento de gastos financieros netos en US\$12,21 millones, totalizando US\$23,13 millones a Sep22. Esta variación se explica principalmente por el incremento de la deuda asociado al financiamiento de la compra de las sociedades Atlantic Blue.
- Utilidad por diferencia de cambio de US\$28,13 millones a Sep22, asociada principalmente a la cuenta por pagar por la compra del Grupo Atlantic Blue, generando un incremento de US\$31,61 millones respecto a la pérdida por US\$3,47 millones registrada en igual período de 2021.

d) Gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias alcanzó -US\$8,70 millones a Sep22, en comparación con los -US\$13,37 millones a Sep21. El gasto por impuestos del periodo se desglosa principalmente por gasto tributario corriente de US\$21,43 millones (US\$13,15 millones a Sep21), ganancia por impuesto diferido por US\$10,43 millones (US\$1,08 millones a Sep21), y otros ajustes por -US\$2,31 millones (US\$1,30 millones a Sep21). Los US\$10,43 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.

e) Otros Indicadores de Resultados

Indicadores de Actividad:

Indicador	Unidad	Ene22 - Sep22	Ene21 - Sep21
Actividad			
Rotación de Activos	Veces	0,33	0,37
<i>Ingresos Ordinarios/ Activos totales promedio del periodo</i>			
Rotación de inventarios	Veces	3,71	4,68
<i>Costo de ventas/Inventarios promedio</i>			
Permanencia de inventarios (días)	Días	24	19
<i>Inventario / Costo de Venta anualizado (base 360 días)</i>			

La rotación de los activos entre los periodos terminados al 30 de septiembre de 2022 y 2021 disminuyó levemente debido a que los ingresos crecieron en menor proporción que los activos totales promedio (crecimiento ingresos +12,14% vs. crecimiento activos totales promedio +24,84%). El crecimiento importante en los activos está asociado a la consolidación de las sociedades adquiridas de Atlantic Blue y a inversiones realizadas en nuevas plantaciones en China, Ecuador, Portugal y Colombia, cuyo efecto positivo en los ingresos se reflejará durante los próximos años, ya que estas plantaciones no han alcanzado su madurez.

Por su parte, el ratio de rotación de inventarios disminuyó debido principalmente al aumento de inventario de productos congelados asociado al crecimiento en los volúmenes comercializados de este segmento y por ende en las compras, compensado parcialmente por un aumento del costo de ventas. Los inventarios promedio aumentaron desde US\$90,23 millones a Sep21 a US\$142,35 millones a Sep22 (+57,76%), mientras que los costos de venta pasaron de US\$422,67 millones a Sep21 a US\$527,52 millones a Sep22 (+24,81%).

4. ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS

La evolución de los principales indicadores financieros es la siguiente:

Indicador	Unidad	30-sept-22	31-dic-21	Variaciones %
Liquidez Corriente	veces	1,18	1,33	-11,81%
<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>				
Razón ácida	veces	0,71	0,93	-23,44%
<i>Activos corrientes (-) Otros activos no financieros, inventarios y activos biológicos corrientes / Pasivo corriente</i>				
Razón de endeudamiento	veces	1,94	2,04	-4,65%
<i>Total pasivos/Patrimonio atribuible a Controladora</i>				
Deuda corto plazo		40,65%	35,92%	13,14%
<i>Total pasivos corrientes/Total pasivos</i>				
Deuda largo plazo		59,35%	64,08%	-7,37%
<i>Total pasivos no corrientes/Total pasivos</i>				
Valor Libro de la acción (US\$)	Dolares por acción	1,0524	1,0383	1,35%
<i>Patrimonio atribuible a controladora / N° acciones</i>				

- La liquidez corriente fue de 1,18 veces a Sep22, lo que representa una disminución con respecto a Dic21 (1,33 veces). En tanto, la razón ácida alcanzó las 0,71 veces experimentando una disminución de 23,44% en relación con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021. Esta disminución en los

ratios se debe a una disminución en los activos corrientes por US\$20,96 millones, en contraste con un incremento de los pasivos corrientes en US\$40,95 millones.

Los activos corrientes disminuyeron en US\$20,96 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, el incremento de los pasivos corrientes en US\$40,95 millones se explica por un incremento en los pasivos financieros corrientes por US\$96,36 (los pasivos financieros no corrientes disminuyeron en US\$79,84 millones), compensado parcialmente por la disminución en las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes en US\$34,14 asociado a menor deuda con proveedores en 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 3,37% (-US\$41,09 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\$607,55 millones en Sep22 (+1,35%). Este incremento está explicado principalmente por la Utilidad controladora acumulada de los nueve meses del año 2022 por US\$28,81 millones.
- El porcentaje de pasivos corrientes a Sep22 fue de 40,65% respecto de los pasivos totales, superior al 35,92% a diciembre de 2021, explicado por el cambio en la composición de los pasivos financieros, incrementando los pasivos financieros corrientes en US\$96,36 millones, y reduciéndose los pasivos financieros no corrientes en US\$79,84 millones.
- El valor libro de la acción incrementó en un 1,35%, pasando de 1,0383 US\$/acción en diciembre de 2021 a 1,0524 US\$/acción a septiembre de 2022 asociado al incremento en igual proporción del patrimonio de la controladora.

Indicador	Unidad	Ene22 - Sep22	Ene21 - Sep21	Variaciones %
Cobertura de gastos financieros <i>(Ganancia antes de impuesto-Costos financieros)/Costos financieros</i>	veces	2,87	6,12	-53,04%
Rentabilidad del patrimonio de la controladora <i>Ganancia de la controladora/Patrimonio de la controladora</i>		4,74%	4,46%	6,32%
Rentabilidad del patrimonio <i>Ganancia del ejercicio/Patrimonio total</i>		5,14%	6,09%	-15,47%

- La reducción en el índice de cobertura de gastos financieros a Sep22 respecto a Sep21 se debe principalmente al incremento en los costos financieros, que pasaron de US\$11,66 millones a Sep21 a US\$23,82 millones a Sep22, 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 incrementó de 4,46% a Sep21 a 4,74% a Sep22 explicado principalmente por la reducción en el patrimonio de la controladora de US\$642,75 millones en Sep21 a US\$607,55 millones en Sep22 (-US\$35,20 millones). Por su parte, la Ganancia de la controladora a Sep22 estuvo en US\$28,81 millones, bastante en línea con la ganancia controladora a Sep21 que se ubicó en US\$28,67 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\$224,94 millones a Sep22, en comparación con US\$190,08 a Sep21).

- La Rentabilidad del Patrimonio total a Sep22 se ubica en 5,14%, en comparación con la rentabilidad de 6,09% a Sep21. Esta reducción está explicada por la menor Ganancia del ejercicio a Sep22 en relación con el mismo período de 2021 (-US\$10,36 millones), asociado a los factores mencionados anteriormente (menor EBITDA, mayor deterioro de activos, mayores costos financieros netos).

5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Principales partidas del Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado de Situación Financiera	30-sept-22	31-dic-21	Variación	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Total activos corrientes	564.619	585.574	(20.955)	-3,58%
Total de activos no corrientes	1.313.986	1.330.664	(16.678)	-1,25%
Total de activos	1.878.605	1.916.238	(37.633)	-1,96%
Total pasivos corrientes	479.613	438.663	40.950	9,34%
Total pasivos no corrientes	700.348	782.392	(82.044)	-10,49%
Total pasivos	1.179.961	1.221.055	(41.094)	-3,37%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	607.547	599.446	8.101	1,35%
Participaciones no controladoras	91.097	95.737	(4.640)	-4,85%
Patrimonio total	698.644	695.183	3.461	0,50%

Al 30 de septiembre de 2022, los activos totales disminuyeron en US\$37,63 millones (-1,96%) con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2021, principalmente como resultado de la venta del 75% de la sociedad HFE Berries Perú S.A.C., sumado al Deterioro valor de activos asociado a arranque de hectáreas en Perú, Chile y México.

Los activos corrientes disminuyeron en US\$20,96 millones explicado principalmente por: 1) reducción en la cuenta Grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta (-US\$93,10 millones) asociado a la venta del 75% de la participación en la sociedad HFE Berries Perú S.A.C., por lo que dejó de consolidar en los Estados Financieros de Hortifrut, 2) reducción en el Efectivo y equivalente al efectivo (-US\$34,60 millones) explicado por uso de caja para financiamiento de inversiones y capital de trabajo. Lo anterior fue compensado parcialmente por: 1) incremento en Deudores comerciales y Otras cuentas por Cobrar (+US\$58,20 millones) asociado principalmente a mayores ventas del negocio de congelados y reconocimiento de cuenta por cobrar por venta del 75% de participación en HFE Berries Perú S.A.C., 2) incremento en Inventarios (+US\$32,42 millones) asociado principalmente a stock de fruta congelada también para venta en el segundo semestre de 2022, 3) incremento en Activos biológicos corrientes (+US\$13,68 millones) explicado por la activación de costos incurridos para producción de fruta que se venderá en los siguientes meses de la T22/23.

En tanto, los activos no corrientes se redujeron en US\$16,68 millones (-1,25%) 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 Sep22, 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 septiembre de 2022 se encuentra concluido, 2) Otros activos financieros no corrientes (-US\$7,62 millones) debido a que al 31 de diciembre de 2021 se tenía tomado depósito a plazo como colateral del derivado de cobertura asociado al bono emitido en UF.

Lo anterior fue compensado por el incremento en 1) Activos intangibles distintos de la plusvalía (+US\$27,30 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\$21,14 millones), cuyo incremento está asociado principalmente al reconocimiento por US\$16,13 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.

Los pasivos corrientes incrementaron en US\$40,95 millones (+9,34%), totalizando US\$479,61 millones a Sep22. El incremento en los pasivos corrientes se asocia a: 1) incremento en Pasivos financieros (+US\$96,36 millones) asociado a toma de deuda para financiamiento de capital de trabajo para el negocio de congelados (Vitafoods) y por traspaso de deuda del largo plazo al corto plazo, 2) incremento en Cuentas por pagar a entidades relacionadas (+US\$ 11,97 millones) asociado a cuenta por pagar a HFE Berries Perú S.A.C. por compra de fruta comercializada por Hortifrut, y 3) incremento en el Pasivo por impuestos corrientes (+US\$6,12 millones). Lo anterior, se compensa parcialmente por: 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., 2) reducción en Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar (-US\$34,14 millones) asociado a menor deuda con proveedores en Chile y Europa por término de la temporada y 3) reducción en Provisiones por beneficios a los empleados (-US\$2,33 millones).

Los pasivos no corrientes disminuyeron en US\$82,04 millones hasta US\$700,35 millones a Sep22. Dicha reducción se debe en gran medida a 1) reducción en Pasivos financieros no corrientes (-US\$79,84 millones) asociado al traspaso al corto plazo de deuda que anteriormente estaba clasificada en el largo plazo, y 2) reducción en Otras cuentas por pagar (-US\$19,81 millones) por pago de cuota de la deuda adquirida por la compra de las sociedades Atlantic Blue. Esto se compensa parcialmente por un aumento de US\$11,63 millones de los Pasivos por impuestos diferidos hasta US\$94,52 millones a Sep22, y al incremento en Cuentas por pagar a entidades relacionadas de US\$6,00 millones debido principalmente a deuda adquirida con socios de la subsidiaria Hortifrut Ecuador S.A., la cual será capitalizada en los próximos meses.

El patrimonio total de la Compañía aumentó en US\$3,46 millones con respecto al 31 de diciembre de 2021, totalizando US\$698,64 millones (+0,50%) explicado principalmente por la ganancia total a Sep22 por US\$28,81 millones, compensado parcialmente por efecto negativo Otras reservas (-US\$20,68 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)	Ene-Sep 2022	Ene-Sep 2021	Comentarios
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	599	539	Mayores cobros asociado a mayores volúmenes de fruta vendida.
Pago a proveedores por los suministros de bienes y servicios	(412)	(359)	Aumento de pago a proveedores también asociado al crecimiento en los volúmenes vendidos y en costo de insumos.
Pago por y a cuenta de empleados	(135)	(123)	Crecimiento en remuneraciones asociado principalmente a compra de sociedades Atlantic Blue.
Intereses netos	(23)	(11)	Alza debido a mayor nivel de deuda por la compra de las sociedades Atlantic Blue.
Impuestos	(7)	(14)	
Otros	(2)	4	
(1) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Operación	20	35	
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	35	0	Corresponde al cobro del 40% del precio de venta de Olmos.
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladas	(5)	0	Corresponde al aporte de capital realizado para ingresar a la propiedad de IG Berries (India).
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	1	
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	(6)	
Venta y compra de propiedades, plantas y equipos	(79)	(52)	Inversiones por plantaciones en China, Ecuador, Colombia y Portugal.
Otras actividades de inversión	(0)	(1)	
(2) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión	(49)	(57)	
Préstamos de entidades relacionadas	7	0	Préstamo temporal de socios en Ecuador, que será capitalizado próximamente.
Ingresos por financiamiento	313	247	Mayores ingresos proveniente de refinanciamiento de deuda principalmente.
Pagos de préstamos	(298)	(191)	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	(8)	29	
Incremento Neto de Efectivo y Equivalentes de Efectivo (1) + (2) + (3)	(36)	7	
Efecto por variación del tipo de cambio	2	(0)	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del periodo	105	102	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Período	70	109	

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 pudieren 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 con el riesgo de liquidez, se debe tener presente que este hecho no garantiza que en el futuro Hortifrut no se vea expuesto a este riesgo.

Hortifrut tiene disponibles líneas de crédito de corto plazo aprobadas y vigentes para capital de trabajo, que al 30 de septiembre 2022 ascienden a la suma de US\$255,41 millones (US\$277,68 millones al 31 de diciembre de 2021) distribuida entre 17 bancos. El monto utilizado asciende a US\$139,15 millones, quedando un saldo disponible de US\$116,26 millones. Las líneas de crédito se distribuyen entre las siguientes sociedades: Hortifrut Chile S.A. con US\$239,50 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\$6,56 millones y Hortifrut Import Inc. con US\$5,00 millones.

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

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

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

	Capital	intereses	Flujos				Total
			de 0 a 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Banco Acreedor							
Banco de Crédito del Perú	83.576	682	37.992	22.741	23.159	-	83.892
Banco Santander Chile	54.831	272	25.103	11.867	21.698	-	58.668
Banco de Crédito e Inversiones	52.065	561	1.494	12.949	35.572	11.656	61.671
Banco Estado	44.271	399	25.031	3.828	17.911	-	46.770
Communications Bank Yunnan Branch	40.420	55	7.145	7.112	26.218	-	40.475
Banco RaboFinance Chile	39.322	446	3.508	10.600	29.967	-	44.075
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A.	32.967	149	520	10.528	24.640	-	35.688
Banco Internacional del Perú S.A.	34.236	150	18	22.492	12.413	-	34.923
Banco Scotiabank	32.000	10	36.187	-	-	-	36.187
Banco ITAU	32.000	7	32.096	-	-	-	32.096
Banco Industrial and Commercial Bank of China Lir	35.462	199	407	12.902	21.689	-	34.998
Banco de Chile	26.816	299	11.645	1.195	16.018	-	28.858
Cooperatieve Rabobank U.A., New York Branch	25.000	563	344	-	25.861	-	26.205
Banco China Construction Bank Corp.	11.000	4	11.035	-	-	-	11.035
HSBC México SA, Institución de Banca Múltiple	10.000	48	5.098	5.032	-	-	10.130
CaixaBank, S.A.	9.908	-	742	2.223	7.550	112	10.627
Banco BBVA Perú SA.	9.057	54	24	9.096	28	-	9.148
Banco de Occidente S.A.	7.979	54	-	1.608	7.337	-	8.945
Banco Santander Central Hispano S.A.	5.320	159	685	818	3.807	345	5.655
Postal Savings Bank of China	4.613	6	808	802	3.009	-	4.619
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	4.218	2	63	388	2.905	1.041	4.397
Caja Rural del Sur	3.060	2	148	443	2.120	469	3.180
GC Rent Chile SpA.	48	-	5	23	20	-	48
Mercedes-Benz Financial Services Portugal -Societ	16	-	-	3	15	-	18
Bancolombia S.A.	359	-	259	100	-	-	359
Coöperatieve Rabobank U.A.	206	-	79	127	-	-	206
Totales al 30 de septiembre de 2022	598.750	4.121	200.436	136.877	281.937	13.623	632.873

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

Detalle	Capital	Valor Razonable	Flujos				Total
			de 0 a 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos bancarios	597.018	601.129	200.191	136.115	281.149	13.623	631.078
Bonos - Obligaciones con el público	92.580	93.220	1.267	9.720	93.847	-	104.834
Pasivos por Leasing	1.732	1.742	245	762	788	-	1.795
Pasivos por arrendamientos	85.463	86.559	644	6.369	30.026	98.671	135.710
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	249.238	249.238	94.731	30.998	123.237	-	248.966
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	37.348	37.348	-	23.858	13.490	-	37.348

7.1.3. Riesgo de Tipo de Cambio

El carácter internacional de su negocio y las operaciones en diferentes países exponen a Hortifrut a riesgos por variaciones en los tipos de cambio. Las principales exposiciones están referidas a variaciones de tipo de cambio de Dólar americano versus Pesos chilenos, Pesos mexicanos, Nuevo Sol peruano y Euros.

a) Exposición a pesos chilenos

La fuente de exposición a Pesos chilenos proviene de los costos de las sociedades chilenas denominados en esta moneda, las cuentas por cobrar comerciales de clientes nacionales y fondos líquidos mantenidos en instrumentos financieros y obligaciones bancarias.

Hortifrut efectúa gestiones de mitigación sobre la exposición a los costos de las sociedades chilenas, mediante la contratación de instrumentos derivados. Por su parte, en las sociedades chilenas, se utilizan instrumentos cross currency swaps para mitigar el riesgo de tipo de cambio en las obligaciones bancarias denominadas en Pesos chilenos.

b) Exposición a pesos mexicanos

La fuente de exposición a Pesos mexicanos proviene principalmente de los costos de la operación agrícola en México, los cuales están denominados mayoritariamente en dicha moneda y, en menor medida, de las cuentas por cobrar comerciales de clientes mexicanos.

Hortifrut efectúa gestiones de mitigación sobre la exposición a los costos de las sociedades mexicanas, mediante la contratación de instrumentos derivados.

c) Exposición a euros

La fuente de exposición a Euros proviene de las ventas realizadas en dicha moneda, costos de la operación agrícola en Europa Continental, obligaciones bancarias y por fondos líquidos mantenidos en instrumentos financieros. Hortifrut evalúa constantemente la necesidad de realizar gestiones de mitigación de este riesgo.

d) Exposición a soles peruanos

La fuente de exposición a Soles peruanos proviene principalmente de los costos de la operación agrícola en Perú, los cuales están denominados mayoritariamente en dicha moneda y, en menor medida, de las cuentas por cobrar comerciales de clientes. Hortifrut evalúa constantemente la necesidad de realizar gestiones de mitigación de este riesgo.

e) Exposición a dirhams marroquíes

La fuente de exposición a Dirhams marroquíes proviene principalmente de los costos de la operación agrícola en Marruecos, los cuales están denominados mayoritariamente en dicha moneda y, en menor medida, de los fondos líquidos mantenidos en instrumentos financieros. Hortifrut evalúa constantemente la necesidad de realizar gestiones de mitigación de este riesgo.

Sin perjuicio que a la fecha Hortifrut no ha tenido problemas en relación con riesgo de tipo de cambio, se debe tener presente que este hecho no garantiza que en el futuro Hortifrut se vea expuesto a este riesgo.

Exposición en monedas distintas a la moneda funcional

La tabla siguiente muestra la exposición en monedas distintas al dólar, sobre activos y pasivos financieros de la Sociedad al 30 de septiembre de 2022:

Al 30 de septiembre de 2022	<u>Pesos</u>		<u>Euro</u>	<u>Pesos</u>		<u>Yuan</u>	<u>Dirham</u>	<u>Otros</u>
	<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	4.503	2.363	13.496	463	14.248	7.808	2.457	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	11.353	10.570	18.948	7.271	6.556	5.226	1.612	
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	61	10	767	-	-	-	-	
Derechos por cobrar, no corrientes	33	-	130	-	-	-	99	
Total Activos Financieros	15.950	12.943	33.341	7.734	20.804	13.034	4.168	
Pasivos Financieros								
Otros pasivos financieros, corrientes	3	-	2.554	-	15.867	2.315	1	
Pasivos por arrendamientos, corrientes	301	-	612	418	909	442	216	
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	7.672	10.788	33.184	12.018	4.340	4.968	1.168	
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	109	453	999	-	-	-	-	
Otras provisiones, corrientes	971	311	-	-	-	-	-	
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	1.275	2.012	1	2.076	-	-	271	
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	-	11.896	-	29.227	5.854	-	
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	1.320	-	2.240	1.399	52.651	4.432	492	
Otras cuentas por pagar, no corrientes	-	-	123.237	-	-	-	-	
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	6.665	-	-	-	-	-	-	
Total Pasivos Financieros	18.316	13.564	174.723	15.911	102.994	18.011	2.148	
Exposición neta al 30 de septiembre de 2022	(2.366)	(621)	(141.382)	(8.177)	(82.190)	(4.977)	2.020	

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\$23,77 millones (US\$28,70 millones al 31 de diciembre de 2021), lo anterior manteniendo todas las otras variables constantes. El cálculo considera la exposición en activos y pasivos financieros de la Compañía denominados en moneda distinta al dólar.

<u>Monedas</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Neto</u>	<u>Neto (10%</u>	<u>Variación</u>
				<u>Devaluación)</u>	
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Peso chileno	15.950	18.316	(2.366)	(2.129)	237
Nuevo Sol	12.943	13.564	(621)	(559)	62
Euro	33.341	174.723	(141.382)	(127.244)	14.138
Peso Mexicano	7.734	15.911	(8.177)	(7.359)	818
Yuan	20.804	102.994	(82.190)	(73.971)	8.219
Dirham	13.034	18.011	(4.977)	(4.479)	498
Otros	4.168	2.148	2.020	1.818	(202)
Totales al 30 de septiembre de 2022	107.974	345.667	(237.693)	(213.923)	23.770

7.1.4. Riesgo de la Tasa de Interés

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

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

Al 30 de septiembre de 2022 la deuda a tasa variable que mantenía Hortifrut era de US\$ 516,46 millones (US\$527,53 millones al 31 de diciembre de 2021), si se mantuviese ese nivel de endeudamiento por un plazo de un año y la tasa aumentara hoy en un 10%, el impacto en el costo financiero anual sería de US\$2,07 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.

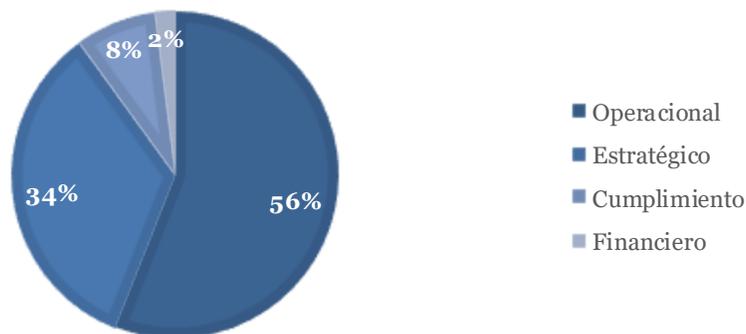
En Hortifrut existe un seguimiento trimestral de los planes de acción asociados a todos los riesgos, y un seguimiento mensual a los planes de acción asociados a riesgos críticos, el cual se reporta con igual periodicidad al Directorio.

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 septiembre de 2022 los riesgos identificados por Hortifrut se distribuyen de la siguiente manera:

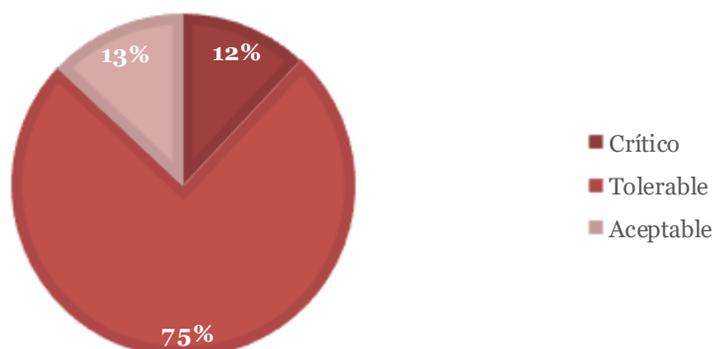
	Operacional	Estratégico	Cumplimiento	Financiero
Tipo de riesgo	56%	34%	8%	2%

TIPO DE RIESGO



	Crítico	Tolerable	Aceptable
Severidad riesgo	12%	75%	13%

SEVERIDAD DEL RIESGO



Los riesgos críticos que se enfrentan al 30 de septiembre de 2022 son los siguientes:

RIESGO	TIPO	DESCRIPCIÓN	CONTROLES Y MITIGACIÓN
Caída en el precio del arándano en los mercados globales.	Estratégico	Caída del precio del arándano en los mercados globales, a niveles que afecten la sostenibilidad y/o continuidad del negocio, ya sea por un caso puntual/excepcional o una posible recesión.	Hortifrut entiende que el aumento de la oferta conlleva una caída en los precios, lo que se incluye en los modelos de proyecciones. Este riesgo se mitiga a través de la diversificación de productos y orígenes, enfocándose en variedades de alta calidad y la eficiencia operacional.
Riesgo Político por guerra de Rusia en Ucrania.	Operacional	La guerra de Rusia en Ucrania ha aumentado el precio de insumos como petróleo, el que incide en el transporte, materiales de empaque, además de los fertilizantes.	Hortifrut ha aumentado el stock de los insumos más relevantes para asegurar continuidad operacional. En cuanto a los servicios navieros, se ha garantizado participación en líneas de embarque de mayor estabilidad y se ha buscado salir de los flujos standard, más expuestos a congestiones e inestabilidades.
Abastecimiento de Plantas.	Estratégico	Depender de pocos proveedores de plantas/plugs para la abastecer el plan de crecimiento de Hortifrut	Hortifrut cuenta con dos proveedores de plantas/plugs, se realiza una planificación detallada para asegurar las plantas/plugs necesarios para el plan de crecimiento.
Proteger la genética de Hortifrut.	Estratégico	Envío de variedades sin los contratos y/o protección adecuada.	Se está trabajando en una Política Corporativa para el envío de variedades propias para asegurarse que tienen la protección y/o los contratos necesarios.

<p>Seguridad alimentaria (Food Safety).</p>	<p>Cumplimiento</p>	<p>Incumplimiento del LMR (Límite Máximo de Residuos) de pesticidas y/o uso de productos no permitidos.</p>	<p>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.</p>
<p>Plagas o enfermedades de los cultivos.</p>	<p>Operacional</p>	<p>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>	<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>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>Se han realizado inversiones en maquinaria y equipos para poder atacar los problemas fitosanitarios, los campos nuevos se están diseñando para aceptar aplicaciones</p>

			<p>me canizadas lo que ayuda a mantener el control las plagas/enfermedades existentes o nuevas.</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>
--	--	--	---

7.3. Seguros

El Grupo Hortifrut tiene contratadas pólizas de seguros para cubrir la exposición a los principales riesgos financieros y operacionales, considerando que la cobertura de estas pólizas es adecuada.

Los principales seguros contratados al 30 de septiembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 son los siguientes:

<u>PAÍS</u>	<u>TIPO DE SEGURO</u>	<u>30-sept-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	45.369	UF	42.487
Chile	Vehículos Motorizados	UF	28.812	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	59.000.000	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 Responsabilidad Civil	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
España	Incendio sobre infraestructura	EUR	24.618.824	o	N/A
España	Vehículos Motorizados	EUR	514.000	o	N/A
España	Responsabilidad Civil General y de Producto	EUR	48.450.000	o	N/A
España	Seguro sobre Fruta y Materiales	EUR	50.000	o	N/A
Perú	Responsabilidad Civil	USD	1.000.000	o	N/A
Perú	Deshonestidad, Desaparición y Destrucción	USD	100.000	o	N/A
Perú	Patrimonial: incendio, riesgo de la naturaleza, riesgos políticos	USD	40.000.000	o	N/A
Perú	Incendio	PEN	618.320	PEN	618.320
Perú	Vehículos Motorizados	USD	2.136.124	USD	261.820

7.4. Riesgo en las Estimaciones

Efectos en la valorización de los frutos que crecen en “plantas portadoras” ante cambios en el volumen y precio

Conforme lo establece la NIC 41, los productos agrícolas que crecen en las plantas portadoras de frutos se mantendrán en el alcance de esta norma, los que deben ser medidos a su valor razonable menos los costos de venta, registrándose los cambios en la valorización en resultado a medida que el producto crece.

Dado que esta valorización corresponde a una estimación, ésta podría variar cuando se perfeccionen las ventas de la fruta, momento en que dicho resultado se realiza.

Al 30 de septiembre de 2022, se reconoció un ajuste al valor razonable de fruta en las plantas portadoras de la Sociedad, por un monto que asciende a US\$3,77 millones (US\$14,24 millones al 30 de septiembre 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 Otros ingresos, por función.

A continuación, se detalla el efecto que hubiera tenido en el ajuste al 30 de septiembre de 2022, una reducción de precio y de volumen del 10%:

Sociedad	Ajuste Valor razonable al 30-09-2022 (MUS\$)	Reducción 10% Volumen (MUS\$)	Reducción 10% Precio (MUS\$)	Reducción 10% Volumen y Precio (MUS\$)
Hortifrut Perú S.A.C.	3.771	3.394	383	345
Totales	3.771	3.394	383	345

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.