

**SOCIEDAD DE INVERSIONES
CAMPOS CHILENOS S.A.**

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021
y por los años terminados en esas fechas

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

**SOCIEDAD DE INVERSIONES
CAMPOS CHILENOS S.A.**

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados Integrales por Naturaleza

Estados de Flujos de Efectivo Directo

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Notas a los Estados Financieros

MUSD : Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses



Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Sociedad de Inversiones Campos Chilenos S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Sociedad de Inversiones Campos Chilenos S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y 2021 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad de Inversiones Campos Chilenos S.A. al 31 de diciembre de 2022 y 2021 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Mario Barbera R.', written over a horizontal line.

Mario Barbera R.

KPMG Ltda.

Santiago, 28 de febrero de 2023



Sociedad de Inversiones Campos
Chilenos S.A.
Estados Financieros
al 31 de Diciembre 2022 y 2021

Página

Estados Financieros

Estados de Situación Financiera	2
Estados de Resultados Integrales por Naturaleza	3
Estados de Flujos de Efectivo Directo	4
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	5

Notas a los Estados Financieros

Nota 1. Información corporativa.	6
Nota 2. Bases de preparación.	8
Nota 3. Principales políticas contables aplicadas.	11
Nota 4. Efectivo y equivalentes al efectivo.	31
Nota 5. Otros activos no financieros.	31
Nota 6. Saldos y transacciones con partes relacionadas.	32
Nota 7. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.	34
Nota 8. Propiedades, plantas y equipos.	37
Nota 9. Otros pasivos financieros corrientes.	39
Nota 10. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.	43
Nota 11. Patrimonio neto.	43
Nota 12. Ganancia (pérdida) por acción.	45
Nota 13. Activos y pasivos en moneda extranjera.	46
Nota 14. Ingresos y gastos.	47
Nota 15. Diferencias de cambio.	47
Nota 16. Instrumentos financieros.	48
Nota 17. Contingencias y restricciones.	49
Nota 18. Sanciones.	49
Nota 19. Análisis de riesgos.	49
Nota 20. Hechos posteriores.	57

		31-12-2022	31-12-2021
Activos			
Activos Corrientes	Nota	MUSD	MUSD
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	23	12
Otros activos no financieros	5	5	5
Total activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		28	17
Total activos corrientes		28	17
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	7	138.139	136.237
Total activos no corrientes		138.139	136.237
Total Activos		138.167	136.254
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	9	212	221
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	10	17	21
Cuenta por pagar a partes relacionadas, corrientes	6	48	67
Total pasivos corrientes		277	309
Pasivos no corrientes			
Cuenta por pagar a partes relacionadas, no corrientes	6	1.602	1.343
Total pasivos no corriente		1.602	1.343
Capital pagado	11	50.047	50.047
Ganacias (Pérdidas) acumuladas	11	47.506	47.571
Otras reservas	11	38.735	36.984
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		136.288	134.602
Total patrimonio		136.288	134.602
Total pasivos y patrimonio		138.167	136.254

Estado de resultados	NOTA	01-01-2022 31-12-2022 MUSD	01-01-2021 31-12-2021 MUSD
Gastos por beneficios a los empleados		(9)	(5)
Gastos por depreciación y amortización	8	-	(2)
Otros gastos , por naturaleza	14	(152)	(159)
Otras ganancias (pérdidas)	14	(7)	-
Costos financieros	14	(117)	(62)
Participación en la pérdidas de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de participación	7	215	(6.107)
Diferencias de cambio	15	5	14
Ganancias (pérdida) antes de impuestos		(65)	(6.321)
Beneficio (Gasto) por impuesto a las ganancias		-	-
Ganancia (pérdida) por operaciones continuas		(65)	(6.321)
Utilidad/(pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia pérdida, neta		(65)	(6.321)
Ganancia (pérdida) atribuible a			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	12	(65)	(6.321)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (pérdida)		(65)	(6.321)
Ganancia (pérdida) por acción			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	12	(0,0001)	(0,0068)
Ganancia (pérdida) por acción básica		(0,0001)	(0,0068)
Otros Resultados Integrales			
Ganancia (pérdida), neta		(65)	(6.321)
Diferencia de cambio por conversión			
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión	11	(32)	(534)
Total diferencias de cambio por conversión		(32)	(534)
Coberturas de flujo de efectivo			
Utilidad (pérdida) por cobertura de flujos de efectivo	11	2.434	(2.425)
Total cobertura de flujo efectivo		2.434	(2.425)
Impuesto a las ganancias relacionado con cobertura de flujos de efectivo			
	11	(651)	655
Resultado integral Total		1.686	(8.625)
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		1.686	(8.625)
Resultado integral Total		1.686	(8.625)

Estados de Flujos de efectivo	Nota	01-01-2022 31-12-2022 MUSD	01-01-2021 31-12-2021 MUSD
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(155)	(93)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(6)	(4)
Otras (salidas) entradas de efectivo		25	-
Flujos de efectivo neto procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(136)	(97)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos	9	50	4
Préstamos de entidades relacionadas	6	182	108
Pagos de préstamos	9	(59)	(1)
Pagos de préstamos entidades relacionadas	6	(18)	(31)
Intereses pagados	9	(7)	(6)
Flujos de efectivo neto procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		148	74
Aumento (Disminución) en efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de variaciones en la tasa de cambio sobre el efectivo mantenido		12	(23)
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo mantenido	15	(1)	(3)
Aumento (Disminución) neta de efectivo y equivalentes a efectivo		11	(26)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	4	12	38
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, al final del periodo	4	23	12

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Individuales
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

31 de diciembre de 2022	Capital pagado	Reservas por diferencias de cambio por conversión (*)	Reservas de coberturas de flujo de caja (*)	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (Perdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial del período	50.047	601	(3.346)	39.729	36.984	47.571	134.602
Ganancia (pérdida), neta	-	-	-	-	-	(65)	(65)
Otro resultados integrales	-	(32)	1.783	-	1.751	-	1.751
Resultado integral Total	-	(32)	1.783	-	1.751	(65)	1.686
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	(32)	1.783	-	1.751	(65)	1.686
Saldo final del período	50.047	569	(1.563)	39.729	38.735	47.506	136.288

31 de diciembre de 2021	Capital pagado	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (Perdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo Inicial del período	50.047	1.135	(1.576)	39.729	39.288	53.892	143.227
Ganancia (pérdida), neta	-	-	-	-	-	(6.321)	(6.321)
Otro resultados integrales	-	(534)	(1.770)	-	(2.304)	-	(2.304)
Resultado integral Total	-	(534)	(1.770)	-	(2.304)	(6.321)	(8.625)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	(534)	(1.770)	-	(2.304)	(2.524)	(8.625)
Saldo final del período	50.047	601	(3.346)	39.729	36.984	47.571	134.602

(*) Corresponde al porcentaje de participación que posee la Sociedad en Empresas Iansa S.A.

Nota 1. Información corporativa.

a) Información de la entidad que reporta.

Sociedad de Inversiones Campos Chilenos S.A. es una sociedad anónima abierta y constituida en Chile, cuyas acciones se transan en las tres bolsas de valores chilenas. La Sociedad se encuentra ubicada en Chile, en la ciudad de Santiago, en Rosario Norte 615 piso 23, Las Condes. La Sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 29 de julio de 1988 ante el notario público Iván Perry Pefaur. El extracto está inscrito en Registro de Comercio de Santiago, a fojas 18.731 N° 9.987 del mismo año y fue publicado en el Diario Oficial N° 33.140, del 6 de agosto de 1988. Su duración es indefinida.

El objeto de la Sociedad incluye las siguientes actividades:

- La inversión en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporeales, acciones, bonos, letras de crédito, debentures, cuotas, derechos reales y/o personales, valores mobiliarios, efectos de comercio y cualquier otro título de crédito o de inversión comprendiéndose su adquisición, enajenación, administración y la percepción de sus frutos y rentas.
- La formación y/o incorporación de toda clase de sociedades, comunidades y asociaciones de cualquier naturaleza.

La Sociedad está inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 329 y está sujeta a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Actualmente la Sociedad mantiene participación no controladora sobre Empresas Iansa S.A. y filiales.

Nota 1. Información corporativa (Continuación).

b) Accionistas.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la matriz la de Sociedad es E.D. & F. Man Chile Holdings S.p.A., sociedad anónima cerrada con una participación de 93,15%. En virtud de esto, la compañía inglesa E.D. & F. Man Holdings Limited., matriz de E.D. & F. Man Chile Holdings S.p.A. controla, de manera indirecta, el 93,15% de la Sociedad.

Los principales accionistas al 31 de diciembre 2022 y 2021, son los siguientes:

Principales Accionistas	31-12-2022	31-12-2021
E D & F MAN CHILE HOLDINGS SPA	93,15%	93,15%
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	1,82%	1,81%
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	0,64%	0,64%
VALORES SECURITY S.A., CORREDORES DE BOLSA	0,24%	0,24%
CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA S.A.	0,21%	0,21%
BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	0,19%	0,19%
ITAU CORREDORES DE BOLSA LTDA.	0,12%	0,09%
BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S.A.	0,12%	0,12%
SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LTDA.	0,12%	0,11%
ELIZALDE SANCHEZ JOSE CARLOS	0,11%	0,11%
PAEZ CANO LINCOYAN MARIO	0,10%	0,10%
SCOTIA CORREDORA DE BOLSA CHILE LTDA.	0,09%	0,09%
OTROS INVERSIONISTAS	3,09%	3,14%
Porcentaje Acumulado	100%	100%

c) Gestión de capital.

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Sociedad. Las políticas de administración del capital de Sociedad tienen por objetivo:

- Garantizar el normal funcionamiento del holding y la continuidad del negocio a corto plazo;
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones con el objetivo de mantener un crecimiento constante en el tiempo;
- Mantener una estructura de capital acorde a los ciclos económicos que impactan el negocio y la naturaleza de la industria.

Los requerimientos de capital son incorporados en la medida que existan necesidades de financiamiento, velando por un adecuado nivel de liquidez y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos. De acuerdo a las condiciones económicas imperantes la Sociedad maneja su estructura de capital y realiza los ajustes necesarios para mitigar los riesgos asociados a condiciones de mercado adversas y aprovechar las oportunidades que se puedan generar logrando mejorar la posición de liquidez de la Sociedad.

Nota 1. Información corporativa (Continuación).

c) Gestión de capital (Continuación).

La estructura financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es la siguiente:

MUSD	31-Dic-22	31-Dic-21
Patrimonio	136.289	134.602
Préstamos que devengan intereses	157	120
Línea de crédito	55	101
Total	136.501	134.823

Nota 2. Bases de preparación.

a) Declaración de cumplimiento.

Los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Los estados financieros fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad con fecha 28 de febrero de 2023.

b) Período cubierto.

Los presentes estados financieros cubren los siguientes ejercicios:

- Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre 2022 y 2021.
- Estados de Resultados integrales, por los ejercicios de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021.
- Estados de Flujos de Efectivo, por los periodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto, por los ejercicios terminado al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

c) Moneda funcional y presentación.

La moneda funcional de la Sociedad ha sido determinada como la moneda del ámbito económico en que opera, tal como lo señala la NIC 21. En este sentido los estados financieros se encuentran expresados en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

Nota 2. Bases de preparación (Continuación).**c) Moneda funcional y presentación (Continuación).**

Toda la información es presentada en miles de dólares estadounidenses (MUSD) y ha sido redondeada a la unidad más cercana, excepto cuando se indica de otra manera.

Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran en moneda extranjera y son inicialmente registradas al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha del estado de situación financiera individual. Todas las diferencias en cambio son registradas con cargo o abono a resultados.

d) Uso de estimaciones y juicios.

De acuerdo con la NIC 1, en la preparación de los estados financieros se han utilizado estimaciones realizadas por la Administración, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos. Los gastos reales pueden diferir de estas estimaciones.

La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas contables que tienen los efectos más relevantes sobre los importes reconocidos en los estados financieros son las siguientes:

- Determinación si la Sociedad tiene influencia significativa sobre una participada para determinar si se considera dentro del proceso de consolidación (Nota 7).

e) Medición de los valores razonables.

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Sociedad requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros. La Sociedad revisa periódicamente las variables no observables significativas y los ajustes de valorización. Si se usa información de terceros, para medir los valores razonables, se evalúa la evidencia obtenida con el objetivo de confirmar que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las NIIF, incluyendo el nivel de jerarquía del valor razonable dentro del que deberían clasificarse esas valorizaciones. Al medir el valor razonable de un activo o pasivo, la Sociedad utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en distintos niveles dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

Nota 2. Bases de preparación (Continuación).

e) Medición de los valores razonables (Continuación).

Nivel 1: Precios cotizados, no ajustados, en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, directamente, es decir, como precios, o indirectamente, es decir, derivados de los precios.

Nivel 3: Datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Cuando los datos de entrada usados para medir el valor razonable de un activo o pasivo se clasifican en distintos niveles de la jerarquía del valor razonable, la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel en que se encuentra la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

Las siguientes notas incluyen información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables:

Nota 16: Instrumentos Financieros.

f) Cambios contables.

La Sociedad ha aplicado los cambios y enmiendas aplicados en Contratos Onerosos de NIC37, Mejoras anuales aplicadas a NIIF1, NIIF9, NIIF16, NIC41, Modificación en NIC16, Propiedad, Planta y Equipos, Referencia al Marco Conceptual para la Información Financiera, NIIF3 Definición de negocios, Definición de Material de NIC1 y NIC8. Estos cambios no tienen un efecto significativo sobre los estados financieros individuales de la Sociedad.

Debido a los métodos de transición escogidos por la Sociedad al aplicar estas normas, la información comparativa incluida en estos estados financieros no ha sido reexpresada para reflejar los requerimientos de las nuevas normas y/o enmiendas.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas.

a) Inversiones en entidades asociadas y entidades controladas conjuntamente (método de la participación).

Asociadas son todas las entidades sobre las que Sociedad ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de la participación e inicialmente se reconocen por su costo. Las inversiones en asociadas incluyen la plusvalía comprada, identificada en la adquisición, neto de cualquier pérdida acumulada por deterioro identificado en la adquisición. La participación de la Sociedad en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados integrales, y su participación en los movimientos de reservas, posteriores a la adquisición se reconoce en otras reservas dentro del estado de cambios en el patrimonio. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados, se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta por cobrar no asegurada, la Sociedad no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada en la cual participa.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

b) Transacciones en moneda extranjera y unidades de reajuste.

Tal como se revela en nota N°2 letra c), la moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense (USD), por tanto todos los saldos de partidas monetarias denominadas en monedas extranjeras (moneda distinta al dólar estadounidense), se convierten a los tipos de cambio de cierre y las diferencias producidas en las transacciones que se liquidan en una fecha distinta al reconocimiento inicial, se reconocen en los resultados del ejercicio, en el rubro diferencia de cambio.

De acuerdo a ello, los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se muestran a su valor equivalente en dólares, calculados a los siguientes tipos de cambio:

Fecha	31-Dic-22 USD	31-Dic-21 USD
Sol peruano	3,81	3,99
Pesos chilenos	855,86	844,69

Por otra parte los activos y pasivos monetarios en unidades de fomento reajustables son valorizados a su valor de cierre de cada ejercicio. Las paridades utilizadas son las siguientes:

Fecha	31-Dic-22 USD	31-Dic-21 USD
Unidad de Fomento	0,02	0,03

La unidad de fomento (UF) es una unidad monetaria denominada en pesos chilenos que está indexada a la inflación. La tasa de variación de la UF se establece a diario y con antelación, sobre la base de la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mes anterior. El valor presentado en la tabla anterior representa el valor de dólares por cada unidad de fomento.

c) Instrumentos financieros.

c.1) Reconocimiento y medición inicial.

Los deudores comerciales e instrumentos de deuda emitidos inicialmente se reconocen cuando se originan. Todos los otros activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando la Sociedad se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (a menos que sea un deudor comercial sin un componente de financiación significativo) o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Un deudor comercial sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

c) Instrumentos financieros (Continuación).

c.2) Clasificación y medición posterior.

Activos financieros.

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a: costo amortizado, inversión en instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral, inversión en instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado integral, o a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si la Sociedad cambia su modelo de negocio por uno para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados en el primer día del primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales; y
- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Una inversión en un instrumento de deuda que deberá medirse al valor razonable con cambios en otro resultado integral si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto obteniendo los flujos de efectivo contractuales como vendiendo los activos financieros; y
- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

En el reconocimiento inicial de una inversión en un instrumento de patrimonio que no es mantenida para negociación, la Sociedad puede realizar una elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otros resultados integrales. Esta elección se hace individualmente para cada inversión.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**c) Instrumentos financieros (Continuación).****c.2) Clasificación y medición posterior (Continuación).**

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otros resultados integrales como se describe anteriormente, son medidos al valor razonable con cambios en resultados. Esto incluye todos los activos financieros derivados. En el reconocimiento inicial, la Sociedad puede designar irrevocablemente un activo financiero que de alguna otra manera cumple con el requerimiento de estar medido al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otros resultados integrales como al valor razonable con cambios en resultados si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento que surgiría en otro caso.

Activos financieros: Evaluación del modelo de negocio.

La Sociedad realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a nivel de cartera, ya que este es el que mejor refleja la manera en que se gestiona el negocio y en que se entrega la información a la gerencia. La información considerada incluye:

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;
- Cómo se evalúa el rendimiento de la cartera y cómo este se informa al personal clave de la gerencia de la Sociedad;
- Los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y, en concreto, la forma en que se gestionan dichos riesgos;
- Cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos); y
- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en periodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

Las transferencias de activos financieros a terceros en transacciones que no califican para la baja en cuentas no se consideran ventas para este propósito, de acuerdo con el reconocimiento continuo de la Sociedad de los activos.

Los activos financieros que son mantenidos para negociación o son gestionados y cuyo rendimiento es evaluado sobre una base de valor razonable son medidos al valor razonable con cambios en resultados.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**c) Instrumentos financieros (Continuación).****c.2) Clasificación y medición posterior (Continuación).****Activos financieros - Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son sólo pagos del principal y los intereses**

Para propósitos de esta evaluación, el ‘principal’ se define como el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El ‘interés’ se define como la contraprestación por el valor temporal del dinero por el riesgo crediticio asociado con el importe principal pendiente durante un periodo de tiempo concreto y por otros riesgos y costos de préstamo básicos (por ejemplo, el riesgo de liquidez y los costos administrativos), así como también un margen de utilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son sólo pagos del principal y los intereses, la Sociedad considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si un activo financiero contiene una condición contractual que pudiera cambiar el calendario o importe de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpliría esta condición. Al hacer esta evaluación, la Sociedad considera:

- Hechos contingentes que cambiarían el importe o el calendario de los flujos de efectivo;
- Términos que podrían ajustar la razón del cupón contractual, incluyendo características de tasa variable;
- Características de pago anticipado y prórroga; y
- Términos que limitan el derecho de la Sociedad a los flujos de efectivo procedentes de activos específicos (por ejemplo, características sin recurso).

Una característica de pago anticipado es consistente con el criterio de únicamente pago del principal y los intereses si el importe del pago anticipado representa sustancialmente los importes no pagados del principal e intereses sobre el importe principal, que puede incluir compensaciones adicionales razonables para la cancelación anticipada del contrato. Adicionalmente, en el caso de un activo financiero adquirido con un descuento o prima de su importe nominal contractual, una característica que permite o requiere el pago anticipado de un importe que representa sustancialmente el importe nominal contractual más los intereses contractuales devengados (pero no pagados) (que también pueden incluir una compensación adicional razonable por término anticipado) se trata como consistente con este criterio si el valor razonable de la característica de pago anticipado es insignificante en el reconocimiento inicial.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

c) Instrumentos financieros (Continuación).

c.2) Clasificación y medición posterior (Continuación).

(1) Activos financieros a costo amortizado.

En esta categoría se incluyen los activos financieros que cumplan las siguientes condiciones:

- (i) el modelo de negocio que lo sustenta tiene como objetivo mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales;
- (ii) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado usando el método del interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. El ingreso por intereses, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas se reconoce en resultados.

En este rubro se presentan las cuentas por cobrar, préstamos y equivalentes de efectivo.

Los deudores se presentan a su valor neto, es decir, rebajados por las provisiones de deterioros (deudores incobrables).

Las pérdidas crediticias esperadas de doce meses son la parte de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo que proceden de sucesos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que están posiblemente dentro de los 12 meses después de la fecha de presentación (o un período inferior si el instrumento tiene una vida de menos de doce meses).

El período máximo considerado al estimar las pérdidas crediticias esperadas es el período contractual máximo durante el que la Sociedad está expuesto al riesgo de crédito.

Las estimaciones de pérdida para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

(2) Inversiones de patrimonio a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo claramente represente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral y nunca se reclasifican en resultados.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**d) Propiedades, plantas y equipos.****d.1) Reconocimiento y medición.**

Los elementos de propiedades, plantas y equipos se valorizan inicialmente a su precio de compra más los derechos de importación y cualquier costo directamente atribuible para que el activo esté en condiciones de operación para su uso destinado.

Los elementos de propiedades, plantas y equipos que son construidos (obras en curso) durante el período de construcción pueden incluir los siguientes conceptos devengados:

- Los gastos financieros relativos al financiamiento externo que sean directamente atribuibles a la adquisición o producción, ya sea de carácter específico como genérico.
- Los gastos de personal y otros gastos de naturaleza operativa soportados efectivamente en la construcción del inmovilizado.

Posteriormente al reconocimiento inicial, los elementos de propiedades, plantas y equipos son depreciados de acuerdo a su vida útil con cargo a resultados. Además, la Sociedad revisa en cada término de ejercicio cualquier pérdida de valor, de acuerdo a la NIC 36, o cuando se tiene conocimiento de alguna situación que pueda afectar el valor libro de propiedades, plantas y equipos.

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil, son capitalizados aumentando el valor de los bienes.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento son registrados con cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Asimismo, en este rubro se incluyen las inversiones efectuadas en activos adquiridos bajo la modalidad de contratos de arrendamiento que reúnen las características de leasing financiero.

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros, reconociendo su diferencia en los resultados del ejercicio.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

d) Propiedades, plantas y equipos (Continuación).

d.2) Depreciación.

Las depreciaciones son calculadas bajo el método lineal, la Sociedad no mantiene saldos significativos respecto a la depreciación, debido a que su única propiedad, planta y equipo, (muebles), se deprecian a 3 años.

e) Deterioro.

e.1) Instrumentos financieros y activos del contrato

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Sociedad considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica de la Sociedad y una evaluación crediticia informada que incluye aquella referida al futuro.

Las estimaciones de pérdidas por cuentas por cobrar comerciales y activos del contrato siempre se miden por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida. Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Sociedad considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica de la Sociedad y una evaluación crediticia informada incluida aquella referida al futuro.

La Sociedad asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora considerable.

La Sociedad considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- no es probable que el prestatario pague sus obligaciones crediticias por completo a la Sociedad, sin un recurso por parte la Sociedad tal como acciones para la ejecución de la garantía (si existe alguna); o
- el activo financiero tiene una mora.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**e) Deterioro (Continuación).****e.1) Instrumentos financieros y activos del contrato (Continuación).**

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles sucesos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

Las pérdidas crediticias esperadas de doce meses son la parte de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo que proceden de sucesos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que están posiblemente dentro de los 12 meses después de la fecha de presentación (o un período inferior si el instrumento tiene una vida de menos de doce meses).

El período máximo considerado al estimar las pérdidas crediticias esperadas es el período contractual máximo durante el que la Sociedad está expuesto al riesgo de crédito.

Las estimaciones de pérdida para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

En el caso de los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otros resultados integrales, la estimación de pérdida se carga a resultados y se reconoce en otros resultados integrales.

El importe en libros bruto de un activo financiero es castigado (parcialmente o por completo) en la medida que no existe una posibilidad realista de recuperación. Este es, generalmente, el caso cuando la Sociedad determina que el deudor no tiene activos o fuentes de ingresos que podrían generar flujos de efectivo suficientes para pagar los importes sujetos al castigo. No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a acciones legales a fin de cumplir con los procedimientos de la Sociedad para la recuperación de los importes adeudados.

e.2) Activo financieros con deterioro crediticio.

En cada fecha de presentación, la Sociedad evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado y los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otros resultados integrales tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene 'deterioro crediticio' cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

- dificultades financieras significativas del deudor;
- una infracción del contrato, tal como un incumplimiento o un suceso de mora de más de 90 días;
- la reestructuración de un préstamo o adelanto por parte de la Sociedad en términos que este no consideraría de otra manera;
- se está convirtiendo en probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- la desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a las dificultades financieras.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**e) Deterioro (Continuación).****e.3) Presentación de la corrección de valor para pérdidas crediticias esperadas en el estado de situación financiera.**

Las correcciones de valor para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

e.4) Cancelación.

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando la Sociedad no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción de este. En el caso de los clientes individuales, la política de la Sociedad es castigar el importe en libros bruto cuando el activo financiero tiene una mora relevante con base en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares. En el caso de los clientes empresa, la Sociedad hace una evaluación individual de la oportunidad y el alcance del castigo con base en si existe o no una expectativa razonable de recuperación. La Sociedad no espera que exista una recuperación significativa del importe castigado. No obstante, los activos financieros que son cancelados podrían estar sujetos a actividades a fin de cumplir con los procedimientos de la Sociedad para la recuperación de los importes adeudados.

e.5) Deterioro de activos no financieros.

El importe recuperable es el mayor valor entre el valor razonable de un activo menos los costos para la venta y el valor de uso. Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el importe en libros supera al valor recuperable.

Una pérdida por deterioro previamente reconocida puede ser reversada si se ha producido cambios en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable y sólo hasta el monto previamente reconocido. Esto no aplica para la plusvalía.

Para efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor de los activos, éstos se agrupan al nivel más bajo en el cual existen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). La plusvalía se distribuye en aquellas unidades generadoras de efectivo que se espera serán beneficiadas por la combinación de negocios de la que surgió la plusvalía.

Los activos no financieros, excluyendo la plusvalía, que presenta deterioro deben ser evaluados en forma anual para determinar si se debe revertir la pérdida.

Las pérdidas por deterioro de operaciones continuas son reconocidas con cargo a resultados en las categorías de gastos asociados a la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente revaluadas donde la revaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido con cargo a patrimonio hasta el monto de cualquier revaluación anterior.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

f) Costo de financiamiento.

Los costos de financiamiento directamente asociados a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, que son aquellos activos que requieren de un ejercicio de tiempo significativo antes de estar preparados para su uso o venta, se agregan al costo de dichos activos, hasta el momento en que estos se encuentren sustancialmente preparados para su uso o venta.

g) Reconocimiento de ingresos.

Los ingresos son reconocidos en la medida que son traspasados todos los riesgos, y que los beneficios económicos que se esperan pueden ser medidos confiablemente, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio total que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio.

Los ingresos son medidos al valor razonable del pago recibido, excluyendo descuentos, rebajas y otros impuestos a la venta o derechos.

La Sociedad analiza y toma en consideración todos los hechos y circunstancias relevantes al aplicar cada paso del modelo establecido en la NIIF 15 a los contratos con sus clientes:

- i. Identificación del contrato,
- ii. Identificar obligaciones de desempeño,
- iii. Determinar el precio de la transacción,
- iv. Asignar el precio, y
- v. Reconocer el ingreso.

Además, la Sociedad también evalúa la existencia de costos incrementales de la obtención de un contrato y los costos directamente relacionados con el cumplimiento de un contrato.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando se han cumplido satisfactoriamente los pasos establecidos en la NIIF 15 y es probable que los beneficios económicos futuros fluyan hacia la Sociedad.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

g) Reconocimiento de ingresos (Continuación).

g.1) Ingresos y costos por intereses.

Los ingresos por intereses son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.

Los intereses pagados y devengados por préstamos de entidades financieras y obligaciones con el público, se utilizan en la financiación de las operaciones, se presentan como costos financieros.

h) Gastos por seguros de bienes y servicios.

Los pagos de las distintas pólizas de seguro que contrata la Sociedad son reconocidos en gastos en proporción al período de tiempo que cubren, independiente de los plazos de pago. Los valores pagados y no consumidos se reconocen como pagos anticipados en el activo corriente.

Los costos de los siniestros se reconocen en resultados inmediatamente después de ocurridos los hechos. Los ingresos asociados a las pólizas de seguros, se reconocen en resultados una vez que son liquidados por las compañías de seguros.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**i) Ingresos y costos financieros .**

Los ingresos financieros están compuestos por ingresos por intereses en fondos invertidos, ingresos por dividendos, ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo. Los ingresos por dividendos son reconocidos en resultados en la fecha en que se establece el derecho de la Sociedad a recibir el pago.

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos, saneamiento de descuentos en las provisiones, pérdidas por venta de activos financieros disponibles para la venta, o de propiedades, plantas y equipos.

Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

j) Provisiones.

Las provisiones son reconocidas de acuerdo a la NIC 37 cuando:

- La Sociedad tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado,
- Es probable que se requiera una salida de recursos incluyendo beneficios económicos para liquidar la obligación,
- Se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

En la eventualidad que la provisión o una parte de ella sea reembolsada por un tercero, el reembolso es reconocido como un activo separado solamente si se tiene certeza del ingreso.

En el estado de resultados el gasto por cualquier provisión es presentado en forma neta de cualquier reembolso.

Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es material, las provisiones son descontadas usando una tasa de descuento antes de impuesto, que refleja los riesgos específicos del pasivo. Cuando se usa una tasa de descuento, el aumento en la provisión debido al paso del tiempo es reconocido en resultado, dentro del rubro “costos financieros”.

k) Beneficios a los empleados.**Beneficios a corto plazo.**

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo son reconocidas como gastos en la medida que se presta el servicio. Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar si la Sociedad posee una obligación legal o constructiva actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**l) Impuesto a las ganancias.**

La Sociedad contabiliza el impuesto a la renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en DL 824 Ley de Impuesto a la Renta.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, se registran de acuerdo con lo establecido en la NIC 12.

Los activos y pasivos por impuesto a la renta para el ejercicio actual y ejercicios anteriores han sido determinados considerando el monto que se espera recuperar o pagar de acuerdo a las disposiciones legales vigentes o sustancialmente promulgadas a la fecha de cierre de estos estados financieros. Los efectos son registrados con cargo o abono a resultados.

Los impuestos diferidos han sido determinados usando el método del balance sobre diferencias temporarias entre los activos y pasivos tributarios y sus respectivos valores libros, con las excepciones establecidas en la NIC 12, con cargo o abono a resultados. El impuesto diferido relacionado con partidas reconocidas directamente en patrimonio es registrado con efecto en patrimonio y no con efecto en resultados.

A la fecha de los estados de situación financiera el valor libro de los activos por impuesto diferido es revisado y reducido en la medida que sea probable que no existan suficientes utilidades imponibles disponibles para permitir la recuperación de todo o parte del activo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son medidos a las tasas tributarias que se esperan sean aplicables en el año donde el activo es realizado o el pasivo es liquidado, en base a las tasas de impuesto (y leyes tributarias) que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha de los estados financieros.

Los activos por impuesto diferido y los pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido está relacionado con la misma entidad y autoridad tributaria.

m) Efectivo y equivalentes al efectivo.

El efectivo y equivalentes al efectivo corresponde a inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo y sujetos a un riesgo poco significativo de cambio en su valor con vencimiento no superior a tres meses.

Para los propósitos de los estados de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes al efectivo consta de disponible y efectivo equivalente de acuerdo a lo definido anteriormente.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**m) Efectivo y equivalentes al efectivo (Continuación).**

Los estados de flujos de efectivo recogen los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, determinados por el método directo. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos y egresos ordinarios, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: las actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

n) Ganancias por acción.

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período.

Para el cálculo de la ganancia por acción diluida el importe de la ganancia neta atribuible a los accionistas y el promedio ponderado de acciones en circulación deben ajustarse por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.

o) Clasificación corriente y no corriente.

En los estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso de existir obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como no corrientes.

p) Información por Segmento.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad mantiene un segmento operativo , asociado a mantener inversiones en sociedades.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

q) Dividendo mínimo.

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la Junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo en las cuentas en la medida que se devenga el beneficio.

La política de la Sociedad es repartir como mínimo el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, susceptibles de ser distribuidas, lo que se detalla en nota 11.

r) Nuevos pronunciamientos contables.

Las mejoras y modificaciones a las NIIF, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el ejercicio se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Sociedad no las ha aplicado en forma anticipada:

Nuevas Normas	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 17 Contratos de seguros	01-01-2023

NIIF 17 “Contratos de seguros”

Emitida el 18 de mayo de 2017, esta Norma requiere que los pasivos de seguro sean medidos a un valor de cumplimiento corriente y otorga un enfoque más uniforme de presentación y medición para todos los contratos de seguro. Estos requerimientos son diseñados para generar una contabilización consistente y basada en principios.

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2023, permitiéndose la adopción anticipada si se ha adoptado las normas NIIF 9 y NIIF 15.

A la fecha de emisión de los estados financieros la Administración no ha determinado el potencial impacto de la adopción de esta Norma.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

s) Mejoras y enmiendas a los pronunciamientos contables.

Nuevas normas, mejoras y enmiendas		Fecha de obligatoria
NIC 1	Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes	01-01-2023
NIIF 10 NIC 28	Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Fecha diferida indefinidamente
NIC 1	Revelaciones de políticas contables (Modificaciones a la NIC 1 y Declaración de Práctica 2 Elaboración de Juicios Relacionados con la Materialidad)	01-01-2023
NIC 8	Definición de estimación contable	01-01-2023
NIC 12	Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una única transacción	01-01-2023
NIIF 17 NIIF 19	Aplicación inicial de la NIIF 17 y la NIIF 9 – Información comparativa (Modificaciones a la NIIF 17)	01-01-2023
NIIF 16	Pasivos por Arrendamientos en una Venta con Arrendamiento Posterior (Modificaciones a la NIIF 16)	01-01-2024
NIC 1	Pasivos No Corrientes con Covenants (Modificaciones a la NIC 1)	01-01-2024

Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes (Modificación a la NIC 1)

Con el objetivo de fomentar la uniformidad de aplicación y aclarar los requisitos para determinar si un pasivo es corriente o no corriente, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ha modificado la NIC 1 Presentación de Estados Financieros. Como consecuencia de esta modificación, las entidades deben revisar sus contratos de préstamos para determinar si su clasificación cambiará.

Las modificaciones incluyen lo siguiente:

El derecho a aplazar la cancelación debe estar fundamentado: la NIC 1 actual establece que las entidades clasifican un pasivo como corriente cuando no tienen un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del ejercicio sobre el que se informa. Como parte de sus modificaciones, el IASB ha suprimido el requisito de que el derecho sea incondicional y, en su lugar, señala que el derecho a aplazar la cancelación debe estar fundamentado y existir al final del ejercicio sobre el que se informa.

La clasificación de las líneas de crédito renovables puede cambiar: las entidades clasifican un pasivo como no corriente si tienen derecho a aplazar su cancelación durante al menos doce meses a partir del final del ejercicio sobre el que se informa. Ahora, el IASB ha aclarado que el derecho a aplazar existe únicamente si la sociedad cumple las condiciones especificadas en el acuerdo de préstamo al final del ejercicio sobre el que se informa, incluso aunque el prestamista no verifique el cumplimiento hasta una fecha posterior.

Pasivos con características de cancelación de patrimonio: en las modificaciones se señala que la cancelación de un pasivo incluye el traspaso de los instrumentos de patrimonio propios de la entidad a la otra parte. La modificación aclara la forma en que las entidades clasifican un pasivo que incluye una opción de conversión de la otra parte, que podría reconocerse como patrimonio o como pasivo de forma

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

s) Mejoras y enmiendas a los pronunciamientos contables (Continuación).

separada con respecto al componente de pasivo previsto en la NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación.

La modificación es efectiva, de forma retroactiva, para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 1 de enero de 2022. Se permite su aplicación anticipada. No obstante, las sociedades considerarán incluir la información a revelar de conformidad con la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores en sus siguientes estados financieros anuales.

La Administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

Modificación a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, y NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.

El 11 de septiembre de 2014, se emitió esta modificación que requiere que, al efectuarse transferencias de subsidiarias hacia una asociada o negocio conjunto, la totalidad de la ganancia se reconozca cuando los activos transferidos reúnan la definición de “negocio” bajo NIIF 3, Combinaciones de Negocios. La modificación establece una fuerte presión en la definición de “negocio” para el reconocimiento en resultados. La modificación también introduce nuevas e inesperadas contabilizaciones para transacciones que consideran la mantención parcial en activos que no son negocios.

Se ha postergado de manera indefinida la fecha efectiva de aplicación de esta modificación.

La Administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

Revelaciones de políticas contables (Modificaciones a la NIC 1 y Declaración de Práctica 2 Elaboración de Juicios relacionados con la Materialidad)

En octubre de 2018, el Consejo perfeccionó la definición de materialidad de manera que fuese más fácil de entender y de aplicar. Esta definición está alineada con todo el marco NIIF incluyendo el marco conceptual. Los cambios en la definición de la materialidad complementan la Declaración de Práctica 2 Elaboración de Juicios relacionados con la Materialidad, no obligatoria, emitida por el Consejo en el 2017, que señala un procedimiento de cuatro pasos que pueden ser utilizados como ayuda para hacer juicios de materialidad en la preparación de los estados financieros.

En febrero de 2021, el Consejo emitió las modificaciones a la NIC 1 Presentación de los Estados Financieros y una actualización de la Declaración de Práctica 2.

Las modificaciones incluyen los siguientes:

- Requiere a las compañías la revelación de sus políticas contables materiales en vez de las políticas contables significativas;

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

s) Mejoras y enmiendas a los pronunciamientos contables (Continuación).

- Aclaran que las políticas contables relacionadas con transacciones inmateriales, otros eventos o condiciones son en sí inmateriales y por lo tanto no necesitan ser reveladas;
- Aclaran que no todas las políticas contables que están relacionadas con transacciones materiales, otros eventos o condiciones, son en sí materiales para los estados financieros de la compañía.

La Administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

Definición de estimación contable (Modificaciones a la NIC 8)

En febrero de 2021, el Consejo emitió las modificaciones a la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores, para aclarar como las compañías deben distinguir entre cambios en las políticas contables y cambios en estimaciones contables, teniendo como foco principal la definición y aclaratorias de las estimaciones contables.

Las modificaciones aclaran la relación entre las políticas y las estimaciones contables, especificando que una compañía desarrolla una estimación contable para alcanzar el objetivo previamente definido en una política contable.

La Administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una única transacción (Modificaciones a la NIC 12)

En mayo de 2021, el Consejo emitió las modificaciones a la NIC 12 Impuesto diferido relacionados con activos y pasivos que surgen de una única transacción, para aclarar como las compañías deben contabilizar el impuesto diferido en cierto tipo de transacciones en donde se reconoce un activo y un pasivo, como por ejemplo arrendamientos y obligaciones por retiro de servicio.

Las modificaciones reducen el alcance de la exención en el reconocimiento inicial de modo que no se aplica a transacciones que dan lugar a diferencias temporarias iguales y compensatorias. Como resultado, las compañías necesitarán reconocer un activo por impuestos diferidos y un pasivo por impuestos diferidos por las diferencias temporarias que surjan en el reconocimiento inicial de un arrendamiento y una obligación por retiro de servicio.

La Administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**s) Mejoras y enmiendas a los pronunciamientos contables (Continuación).****Aplicación inicial de la NIIF 17 y la NIIF 9 – Información comparativa (Modificaciones a la NIIF 17)**

En diciembre de 2021, el Consejo emitió las modificaciones a la NIIF 17 Aplicación inicial de la NIIF 17 y la NIIF 9 – Información comparativa, con el objeto de aliviar las complejidades operacionales entre la contabilización de los pasivos por contratos de seguros y los activos financieros relacionados en la aplicación inicial de la NIIF 17.

Las modificaciones permiten que la presentación de la información comparativa de los activos financieros relacionados con los contratos de seguro sea presentada de manera consistente con lo establecido en la Norma Internacional de Información Financiera 9 (NIIF 9) Instrumentos Financieros.

La Administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

Pasivos por Arrendamientos en una Venta con Arrendamiento Posterior (Modificaciones a la NIIF 16)

En septiembre de 2022, el Consejo emitió las modificaciones de las NIIF 16 Arrendamientos– Pasivos por arrendamientos en una Venta con Arrendamiento Posterior, que establece los requerimientos de como una entidad debe contabilizar una venta con arrendamiento posterior, después de la fecha de la transacción.

Si bien la NIIF 16 incluye los requisitos sobre como contabilizar una venta con arrendamiento posterior en la fecha que tiene lugar la transacción, la Norma no especifica como sería la medición posterior de esta transacción. Las modificaciones emitidas por el Consejo se suman a los requisitos establecidos en la NIIF 16 para las ventas con arrendamiento posterior, y que respaldan la aplicación consistente de la Norma.

La Administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

Pasivos No Corrientes con Covenants (Modificaciones a la NIC 1)

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (el Consejo) emitió en octubre de 2022 la modificación a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros, en la cual indica que solo los covenants que una empresa debe cumplir en la fecha de presentación de informes o antes afectan la clasificación de un pasivo como corriente o no corriente.

Los covenants con los que la empresa debe cumplir después de la fecha de presentación (es decir, convenios futuros) no afectan la clasificación de un pasivo en esa fecha. Sin embargo, cuando los pasivos no corrientes están sujetos a covenants, las empresas ahora deberán divulgar información para ayudar a los usuarios a comprender el riesgo de que esos pasivos puedan volverse reembolsables dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de presentación.

Nota 4. Efectivo y equivalente al efectivo.

- a) Los saldos del efectivo y equivalente al efectivo presentados en los estados de situación financiera son los mismos que se presentan en el estados de flujos de efectivo. La composición del rubro es la siguiente:

	31-Dic-22	31-Dic-21
	MUSD	MUSD
Saldos en bancos	23	12
Totales	23	12

- b) El detalle por tipo de moneda del saldo antes mencionado es el siguiente:

		31-Dic-22	31-Dic-21
	Moneda	MUSD	MUSD
Saldos en bancos	USD	-	4
Saldos en bancos	CLP	23	8
Totales		23	12

El efectivo y equivalentes de efectivo que posee la Sociedad a la fecha de cierre de los estados financieros, no poseen restricciones para su uso.

Nota 5. Otros activos no financieros.

El detalle del rubro otros activos no financieros, al 31 de diciembre 2022 y 2021 , es el siguiente:

	31-Dic-22	31-Dic-21
Corriente	MUSD	MUSD
Seguros anticipados (1)	5	5
Totales	5	5

- (1) Pagos anticipados por primas de seguros, en pólizas que otorgan coberturas anuales.



Nota 6. Saldos y transacciones con partes relacionadas.

Los saldos por cobrar y pagar con partes relacionadas se originan en el normal desarrollo de las actividades comerciales de la Sociedad, y que por corresponder la contraparte a una coligada o Sociedad en la que los ejecutivos de primera línea o directores tienen participación, se revelan en este rubro. Las condiciones para estas transacciones son las normales para este tipo de operaciones, no existiendo tasas de reajustabilidad.

a) Cuentas por pagar partes relacionadas, corrientes

RUT Parte Relacionada	Nombre de parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Naturaleza de transacciones con partes relacionadas	Moneda	Plazo	31-Dic-22	31-Dic-21
							MUSD	MUSD
91.550.000-5	Empresas IANSA S.A.	Matriz común	Chile	Servicios Administración	USD	90 días	48	67
Total Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente							48	67

b) Cuentas por pagar partes relacionadas, no corrientes

RUT Parte Relacionada	Nombre de parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Naturaleza de transacciones con partes relacionadas	Moneda	Plazo	31-Dic-22	31-Dic-21
							MUSD	MUSD
76.477.349-7	E.D. & F.MAN Chile Holdings SpA	Controlador	Chile	Préstamo mercantil	USD	3 años	206	223
0-E	Agman Holdings Limited	Matriz común	Inglaterra	Préstamo mercantil	USD	3 años	1.396	1.120
Total Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente							1.602	1.343



Notas a los Estados Financieros
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

Nota 6. Saldos y transacciones con partes relacionadas (Continuación).

c) Transacciones con partes relacionadas.

(*) Estos montos se presentan dentro de los estados de flujos de efectivo en actividades de financiamiento

Rut	País de origen	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	al 31 de diciembre 2022		al 31 de diciembre 2021	
					Monto de transacción MUSD	Efecto en resultado MUSD	Monto de transacción MUSD	Efecto en resultado MUSD
76477349-7	Chile	ED & F MAN CHILE HOLDING SpA.	Controlador	Obtención Cta Cte Mercantil (*)	-	-	1	-
76477349-7	Chile	ED & F MAN CHILE HOLDING SpA.	Controlador	Pago Cta Cte Mercantil (*)	18	-	31	-
0-E	Inglaterra	Agman Holdings Limited	Matriz común	Devengo de Intereses	96	96	50	50
0-E	Inglaterra	Agman Holdings Limited	Matriz común	Obtención Cta Cte Mercantil (*)	182	-	108	-

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no se ha generado gastos por conceptos de remuneración del personal clave.

Nota 7. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.

La Sociedad, considera estratégica su inversión en Empresas Iansa S.A., ya que participa con un 42,74%, contabilizando la inversión por el método de la participación, y representa el 99,97% del total de activos de la Sociedad.

Empresas Iansa S.A. es un holding agroindustrial, comercial y financiero, presente por medio de sus afiliadas y asociadas, en actividades productivas y financieras. Desde su creación, en 1952, la Sociedad matriz se dedica a la producción, distribución y comercialización de azúcar, giro que fue traspasado a una nueva afiliada en el año 1995.

Empresas Iansa S.A. se especializa en la producción, distribución y comercialización de diversos productos para consumo humano y animal, tales como jugos concentrados de frutas, pasta y pulpa de tomates y otros vegetales, azúcar en diferentes versiones, endulzantes no calóricos, miel, manjar y cereales dilatados; ingredientes alimenticios y coproductos de la remolacha como coseta y melaza para el mercado de petfood, feed y food, además de alimentos para mascotas, y alimentos para bovinos y equinos, tales como la coseta y melaza e insumos agrícolas. Somos también líderes en la producción agrícola de remolacha, tomates, achicoria, cereales, y semilleros, entre otros cultivos y en la comercialización de insumos agrícolas. Para ello ha cimentado una relación con agricultores de las zonas centro y sur del país, los que trabajan bajo el sistema de agricultura de contrato en la producción de remolacha. En la actualidad, la Sociedad se ha sumado a la producción agrícola a través de la expansión de las siembras propias de remolacha, las que buscan brindar la estabilidad que requiere el negocio azucarero. Esta producción de remolacha se hace en campos administrados por la Sociedad a través de contratos de arriendo de largo plazo, que son manejados por la afiliada Agrícola Terrandes S.A. Asimismo, y para mantener una participación de mercado, la Sociedad ha dado importantes pasos para complementar su producción nacional con importaciones de azúcar de distintos orígenes.

Su domicilio es Rosario Norte 615 Piso 23, comuna de Las Condes, en la ciudad de Santiago sin embargo la actividad productiva se desarrolla en otras regiones de Chile, teniendo operativas varias sucursales, tal como se presenta en los documentos tributarios electrónicos (DTE) y en la ciudad de ICA, Perú.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 Empresas Iansa no presenta activos contingentes.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad no presenta pasivos contingentes.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existen dividendos pagados por Empresas Iansa S.A. a la Sociedad.

La asociada se encuentra en condiciones de transferir fondos a la Sociedad, si ésta lo requiere.

Nota 7. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (Continuación).

a) El detalle de este rubro es el siguiente:

Sociedad	País	Moneda funcional	Porcentaje de participación	Saldo al 01-Ene-22 MUSD	Adiciones (Desconsolidación) MUSD	Plusvalía comprada MUSD	Participación en ganancia MUSD	Dividendos recibidos MUSD	Diferencia de conversión MUSD	Otro incremento (decremento) MUSD	Saldo al 31-Dic-22 MUSD
Empresas IANSA S.A. y filiales	Chile	USD	42,74%	136.237	-	-	215	(64)	(32)	1.783	138.139
Totales				136.237	-	-	215	(64)	(32)	1.783	138.139

Sociedad	País	Moneda funcional	Porcentaje de participación	Saldo al 01-Ene-21 MUSD	Adiciones (Desconsolidación) MUSD	Plusvalía comprada MUSD	Participación en ganancia MUSD	Dividendos recibidos MUSD	Diferencia de conversión MUSD	Otro incremento (decremento) MUSD	Saldo al 31-Dic-21 MUSD
Empresas IANSA S.A. y filiales	Chile	USD	42,74%	144.648	-	-	(6.107)	-	(534)	(1.770)	136.237
Totales				144.648	-	-	(6.107)	-	(534)	(1.770)	136.237

Nota 7. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (Continuación).

b) Información financiera resumida de asociadas.

Sociedad	31 de diciembre de 2022						
	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Gastos ordinarios	Ganancia (Pérdida)
	MMUSD	MMUSD	MMUSD	MMUSD	MMUSD	MMUSD	MMUSD
Empresas Iansa S.A. y filiales	415	284	215	160	552	(439)	1
Sociedad	31 de Diciembre de 2021						
	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Gastos ordinarios	Ganancia (Pérdida)
	MMUSD	MMUSD	MMUSD	MMUSD	MMUSD	MMUSD	MMUSD
Empresas Iansa S.A. y filiales	329	271	185	96	487	(393)	(14)

Nota 8. Propiedades, plantas y equipos.

a) La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es la siguiente:

	31-Dic-22	31-Dic-21
	MUSD	MUSD
Clases de propiedades, plantas y equipos, neto		
Otras propiedades, plantas y equipos	-	-
Total de propiedades, plantas y equipos, neto	-	-
	31-Dic-22	31-Dic-20
	MUSD	MUSD
Otras propiedades, plantas y equipos	26	26
Total de propiedades, plantas y equipos, bruto	26	26
	31-Dic-22	31-Dic-21
	MUSD	MUSD
Depreciación del período propiedades, plantas y equipos	-	(2)
Otras propiedades, plantas y equipos	-	(2)
Total Depreciación del período, propiedades, plantas y equipos	-	(2)
	31-Dic-22	31-Dic-20
	MUSD	MUSD
Depreciación y deterioro acumulado propiedades, plantas y equipos	(26)	(26)
Otras propiedades, plantas y equipos	(26)	(26)
Total depreciación y deterioro acumulado, propiedades, plantas y equipos	(26)	(26)

b) Detalle del movimiento de las propiedades, plantas y equipos al 31 de diciembre de 2022 :

Detalle de movimientos brutos	Otras propiedades, plantas y equipos	Propiedades, planta y equipo
	MUSD	MUSD
Saldo inicial al 1 de enero de 2022	26	26
Desapropiaciones / Traslados de activo	-	-
Total movimientos	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2022	26	26

Detalle de movimientos depreciación y deterioro	Otras propiedades, plantas y equipos	Propiedades, planta y equipo
	MUSD	MUSD
Saldo inicial al 1 de enero de 2022	(26)	(26)
Gasto por depreciación	-	-
Desapropiaciones / Traslados de activo	-	-
Total movimientos	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2022	(26)	(26)

Detalle de movimientos netos	Otras propiedades, plantas y equipos	Propiedades, planta y equipo
	MUSD	MUSD
Saldo inicial al 1 de enero de 2022	-	-
Desapropiaciones	-	-
Gasto por depreciación	-	-
Total movimientos	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2022	-	-

Nota 8. Propiedades, Plantas y Equipos (Continuación).

c) Detalle del movimiento de las propiedades, plantas y equipos al 31 de diciembre de 2021:

Detalle de movimientos brutos	Otras propiedades, plantas y equipos MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
Saldo inicial al 1 de enero de 2021	26	26
Desapropiaciones / Traslados de activo	-	-
Total movimientos	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2021	26	26

Detalle de movimientos depreciación y deterioro	Otras propiedades, plantas y equipos MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
Saldo inicial al 1 de enero de 2021	(24)	(24)
Desapropiaciones / Traslados de activo	(2)	(2)
Gasto por depreciación	-	-
Total movimientos	(2)	(2)
Saldo final al 31 de diciembre de 2021	(26)	(26)

Detalle de movimientos netos	Otras propiedades, plantas y equipos MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
Saldo inicial al 1 de enero de 2021	2	2
Desapropiaciones	-	-
Gasto por depreciación	(2)	(2)
Total movimientos	(2)	(2)
Saldo final al 31 de diciembre de 2021	-	-

d) El gasto por depreciación, presentado en los estados de resultados integrales, se compone del siguiente detalle:

Gasto por depreciación y amortización del período	31-Dic-22 MUSD	31-Dic-21 MUSD
Depreciación propiedades, plantas y equipos	-	2
Total	-	2

Nota 9. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

Al cierre de los estados financieros se incluye en esta clasificación obligaciones con bancos e instituciones financieras.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad no tiene covenants con los que deba cumplir.

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es la siguiente:

Tipo de pasivo	31-Dic-2022 Corriente	31-Dic-21 Corriente
	MUSD	MUSD
Préstamos bancarios	157	120
Línea de Crédito utilizada	55	101
Totales	212	221

Nota 9. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (Continuación).

a) Préstamos bancarios que devengan intereses.

a.1) Detalle valores nominales al 31 de diciembre de 2022.

Tipo de pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Moneda	Acreedor	Rut acreedor	País acreedor	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días MUSD	Desde 90 días a 1 año MUSD	Total, montos nominales MUSD
Crédito Bancario	96.538.080-9	Sociedad de inversiones Campos Chilenos S.A.	Chile	USD	BCO ITAÚ	97.023.000-9	Chile	Al vencimiento.	4,41 %	4,41%	-	120	120
Crédito Bancario	96.538.080-9	Sociedad de inversiones Campos Chilenos S.A.	Chile	USD	BCO DE CHILE	97.004.000-5	Chile	Mensual	0,79%	0,79%	-	37	37
Línea de crédito	96.538.080-9	Sociedad de inversiones Campos Chilenos S.A.	Chile	USD	BCO ITAÚ	97.023.000-9	Chile	Al vencimiento.	1,5%	1,5%	-	55	55
											-	212	212

a.2) Detalle valores contables al 31 de diciembre de 2022.

Tipo de pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Moneda	Acreedor	Rut acreedor	País acreedor	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días MUSD	Desde 90 días a 1 año MUSD	Total, montos nominales MUSD
Crédito Bancario	96.538.080-9	Sociedad de inversiones Campos Chilenos S.A.	Chile	USD	BCO ITAÚ	97.023.000-9	Chile	Al vencimiento.	4,41 %	4,41%	-	120	120
Crédito Bancario	96.538.080-9	Sociedad de inversiones Campos Chilenos S.A.	Chile	USD	BCO DE CHILE	97.004.000-5	Chile	Mensual	0,79%	0,79%	-	37	37
Línea de crédito	96.538.080-9	Sociedad de inversiones Campos Chilenos S.A.	Chile	USD	BCO ITAÚ	97.023.000-9	Chile	Al vencimiento.	1,5%	1,5%	-	55	55
											-	212	212

a.3) Detalle valores nominales al 31 de diciembre de 2021.

Tipo de pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Moneda	Acreedor	Rut acreedor	País acreedor	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días USD	Desde 90 días a 1 año MUSD	Total, montos nominales MUSD
Crédito Bancario	96.538.080-9	Sociedad de inversiones Campos Chilenos S.A.	Chile	USD	BCO ITAÚ	97.023.000-9	Chile	Al vencimiento.	4,41 %	4,41%	-	120	120
Línea de crédito	96.538.080-9	Sociedad de inversiones Campos Chilenos S.A.	Chile	USD	BCO DE CHILE	97.004.000-5	Chile	Al vencimiento.	1,5%	1,5%	-	47	47
Línea de crédito	96.538.080-9	Sociedad de inversiones Campos Chilenos S.A.	Chile	USD	BCO ITAÚ	97.023.000-9	Chile	Al vencimiento.	1,5%	1,5%	-	54	54
											-	221	221

Nota 9. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (Continuación).

a) Préstamos bancarios que devengan intereses.

a.4) Detalle valores contables al 31 de diciembre de 2021.

Tipo de pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Moneda	Acreedor	Rut acreedor	País acreedor	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días MUSD	Desde 90 días a 1 año MUSD	Total, montos nominales MUSD
Crédito Bancario	96.538.080-9	Sociedad de inversiones Campos Chilenos S.A.	Chile	USD	BCO ITAÚ	97.023.000-9	Chile	Al vencimiento.	4,41 %	4,41%	-	120	120
Línea de crédito	96.538.080-9	Sociedad de inversiones Campos Chilenos S.A.	Chile	USD	BCO DE CHILE	97.004.000-5	Chile	Al vencimiento.	1,5%	1,5%	-	47	47
Línea de crédito	96.538.080-9	Sociedad de inversiones Campos Chilenos S.A.	Chile	USD	BCO ITAÚ	97.023.000-9	Chile	Al vencimiento.	1;5%	1;5%	-	54	54
											-	221	221

b) Detalle de los flujos futuros de otros pasivos financieros corrientes de acuerdo a su vencimiento.

Tipo de Pasivos (MUSD)	Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años
Al 31 de diciembre de 2022							
Préstamos bancarios	-	157	-	-	-	-	-
Línea de crédito	-	55	-	-	-	-	-
Total	-	212	-	-	-	-	-

Tipo de Pasivos (MUSD)	Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años
Al 31 de diciembre de 2021							
Préstamos bancarios	-	120	-	-	-	-	-
Línea de crédito	-	101	-	-	-	-	-
Total	-	221	-	-	-	-	-

Nota 9. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (Continuación).

c) Conciliación de los pasivos financieros derivados de las actividades de financiamiento.

	Cambios que no afectan el flujo efectivo					Saldo al 31-12-2022
	Saldo al 01-01-2022	Movimientos de caja (1)	Diferencia de cambio	Cambios en Valor razonable	Otros	
Préstamos no corrientes	120	37	-	-	-	157
Línea de crédito	101	(53)	-	-	7	55
Total	221	(16)	-	-	7	212

Los movimientos de caja, incluye obtención préstamos, pagos de préstamos e intereses pagados detallados en el flujo de financiamiento.

	Cambios que no afectan el flujo efectivo					Saldo al 31-12-2021
	Saldo al 01-01-2021	Movimientos de caja (1)	Diferencia de cambio	Cambios en Valor razonable	Otros	
Préstamos no corrientes	120	-	-	-	-	120
Línea de crédito	115	(3)	-	-	(11)	101
Total	235	(3)	-	-	(11)	221

(1) El detalle del movimiento de caja al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el siguiente:

	31-Dic-22	31-Dic-21
	MUSD	MUSD
Importes procedentes de préstamos corrientes	50	4
Pago de préstamos	(59)	(1)
Intereses pagados	(7)	(6)
Totales	(16)	(3)

Nota 10. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

El detalle de los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre 2022 y 2021 es el siguiente:

Plazo de vencimiento	31 de diciembre de 2022							
	Con pagos al día				Con plazos vencidos			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
Hasta 30 días	-	17	-	17	-	-	-	-
Entre 31 y 120 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Entre 121 y 365 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	17	-	17	-	-	-	-
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente								17
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, no corriente								-

Plazo de vencimiento	31 de diciembre de 2021							
	Con pagos al día				Con plazos vencidos			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
Hasta 30 días	-	21	-	21	-	-	-	-
Entre 31 y 120 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Entre 121 y 365 días	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	21	-	21	-	-	-	-
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente								21
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, no corriente								-

Nota 11. Patrimonio neto.

a) Capital y número de acciones.

El capital suscrito y pagado se divide en acciones de una misma serie y sin valor nominal. Al 31 de diciembre 2022 y 2021, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

i) Número de acciones:

Serie	N° de acciones suscritas	N° de acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto
Única	934.796.001	934.796.001	934.796.001

ii) Capital:

Serie	Capital Suscrito MUSD	Capital Pagado MUSD
Única	50.047	50.047

Nota 11. Patrimonio neto (Continuación).

b) Dividendos.

La política de la Sociedad es repartir como mínimo el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 21 de abril de 2022, se acordó no distribuir dividendos para el año 2021, ésto, debido a que la Sociedad generó pérdidas en el ejercicio.

c) Otras reservas.

El dato que se presenta como reservas por diferencias de cambios por conversión y reserva de cobertura de flujo de caja corresponde al porcentaje de participación que posee la Sociedad en Empresas Iansa S.A.

El detalle de otras reservas, al 31 de diciembre de 2022, es el siguiente:

	Saldo al 31-Dic-21 MUSD	Movimiento Neto MUSD	Saldo al 31-Dic-22 MUSD
Reserva futuras capitalizaciones	39.729	-	39.729
Reserva de conversión	601	(32)	569
Reserva por derivado cobertura (1)	(3.346)	1.783	(1.563)
Totales	36.984	1.751	38.735

El detalle de otras reservas, al 31 de diciembre de 2021, es el siguiente:

	Saldo al 31-Dic-20 MUSD	Movimiento Neto MUSD	Saldo al 31-Dic-21 MUSD
Reserva futuras capitalizaciones	39.729	-	39.729
Reserva de conversión	1.135	(534)	601
Reserva por derivados cobertura (1)	(1.576)	(1.770)	(3.346)
Totales	39.288	(2.304)	36.984

(1) Reserva por derivados de cobertura

Corresponde al valor razonable de los instrumentos de cobertura que a la fecha de cierre no se han liquidado con el operador financiero y que no se ha materializado la entrega de la partida cubierta, neta de impuestos, de acuerdo con el siguiente detalle:

Nota 11. Patrimonio neto (Continuación).

d) Otras reservas.

	Saldo al 31-Dic-21 MUSD	Movimiento Neto MUSD	Saldo al 31-dic-22 MUSD
Valor razonable de instrumentos de cobertura	(4.585)	2.434	(2.151)
Impuestos a la renta de instrumentos de cobertura	1.239	(651)	588
Totales	(3.346)	1.783	(1.563)

	Saldo al 31-Dic-20 MUSD	Movimiento Neto MUSD	Saldo al 31-Dic-21 MUSD
Valor razonable de instrumentos de cobertura	(2.160)	(2.425)	(4.585)
Impuestos a la renta de instrumentos de cobertura	584	655	1.239
Totales	(1.576)	(1.770)	(3.346)

Ganancias (pérdidas) acumuladas.

El detalle de ganancias (pérdidas) acumuladas es el siguiente:

	Saldo al 31-Dic-2022 MUSD	Saldo al 31-Dic-21 MUSD
Saldo al inicio del ejercicio	47.571	53.892
Resultado del ejercicio	(65)	(6.321)
Saldo al final del periodo	47.506	47.571

Nota 12. Ganancia (pérdida) por acción.

La ganancia (pérdida) básica por acción es calculada dividiendo el resultado disponible para accionistas por el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período.

	01-Ene-22 31-Dic-22 USD	01-Ene-21 31-Dic-21 USD
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	(64.697)	(6.321.369)
Resultado disponible para accionistas	(64.697)	(6.321.369)
Promedio ponderado de número de acciones	934.796.001	934.796.001
Ganancia básica por acción	(0,0001)	(0,0068)
Promedio ponderado de número de acciones	934.796.001	934.796.001
Ganancia diluida por acción	(0,0001)	(0,0068)
Resultado disponible para accionistas procedente de operaciones continuadas	(64.697)	(6.321.369)
Promedio ponderado de número de acciones	934.796.001	934.796.001
Ganancia básica por acción procedente de operaciones continuadas	(0,0001)	(0,0068)
Ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas	(0,0001)	(0,0068)

Nota 13. Activos y Pasivos en moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2022					
Activos	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	De 13 meses a 5 años	Más de 5 años	Total
Efectivo y equivalente al efectivo	23	-	-	-	23
Dólares	-	-	-	-	-
\$	23	-	-	-	23
Otros activos no financieros	5	-	-	-	5
Dólares	5	-	-	-	5
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	-	-	-	138.139	138.139
Dólares	-	-	-	138.139	138.139
Total activos	28	-	-	138.139	138.167
Dólares	5	-	-	138.139	138.144
\$	23	-	-	-	23

Al 31 de diciembre de 2021					
Activos	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	De 13 meses a 5 años	Más de 5 años	Total
Efectivo y equivalente al efectivo	12	-	-	-	12
Dólares	4	-	-	-	4
\$	8	-	-	-	8
Otros activos no financieros	5	-	-	-	5
Dólares	5	-	-	-	5
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	-	-	-	136.237	136.237
Dólares	-	-	-	136.237	136.237
Total activos	17	-	-	136.237	136.254
Dólares	9	-	-	136.237	136.246
\$	8	-	-	-	8

Al 31 de diciembre de 2022					
PASIVOS	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	De 13 meses a 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos bancarios	-	212	-	-	212
Dólares	-	212	-	-	212
Otros	65	-	1.602	-	1.667
Dólares	-	-	1.602	-	1.602
\$	65	-	-	-	65
Total pasivos	65	212	1.602	-	1.879
Dólares	-	212	1.602	-	1.814
\$	65	-	-	-	65

Al 31 de diciembre de 2021					
PASIVOS	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	De 13 meses a 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos bancarios	-	221	-	-	221
Dólares	-	221	-	-	221
Otros	88	-	1.343	-	1.431
Dólares	-	-	1.343	-	1.343
\$	88	-	-	-	88
Total pasivos	88	221	1.343	-	1.652
Dólares	-	221	1.343	-	1.564
\$	88	-	-	-	88

Nota 14. Ingresos y costos financieros.

	01-Ene-22 31-Dic-22 MUSD	01-Ene-21 31-Dic-21 MUSD
a) Costos financieros		
Relativo a préstamos bancarios	102	54
Otros costos Financieros	15	8
Totales	117	62

	01-Ene-22 31-Dic-22 MUSD	01-Ene-21 31-Dic-21 MUSD
b) Otros gastos, por naturaleza.		
Asesorías y servicios externos	38	41
Servicio de Back Oficce	64	41
Seguros	25	19
Otros gastos varios (1)	25	58
Totales	152	159

(1) Incluye gastos de operación no clasificables en los ítems anteriores.

	01-Ene-22 31-Dic-22 MUSD	01-Ene-21 31-Dic-21 MUSD
c) Otras ganancias (pérdidas).		
Otros ingresos y gastos	(7)	-
Totales	(7)	-

Nota 15. Diferencia de cambio.

Las diferencias de cambio generadas al 31 de diciembre de 2022 y 2021, por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras, distintas a la moneda funcional fueron abonadas (cargadas) a resultados del ejercicio según el siguiente detalle:

	01-Ene-22 31-Dic-22 MUSD	01-Ene-21 31-Dic-21 MUSD
Diferencia de Cambio		
Efectivo y equivalente de efectivo	(1)	(3)
Otros pasivos financieros	7	18
Otros pasivos	(1)	(1)
Utilidad (pérdida) por diferencia de cambio	5	14

Nota 16. Instrumentos financieros.

A continuación, se detallan los activos y pasivos financieros individuales por su categoría y criterio de valorización, al 31 de diciembre 2022 y 2021:

DESCRIPCIÓN ESPECÍFICA DEL ACTIVO Y PASIVO FINANCIERO	CLASIFICACIÓN EN EL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERO	CATEGORÍA Y VALORIZACIÓN DEL ACTIVO O PASIVO FINANCIERO	CORRIENTE		NO CORRIENTE		VALOR RAZONABLE		
			31-Dic-22	31-Dic-21	31-Dic-22	31-Dic-21	Nivel de Valor razonable	31-Dic-22	31-Dic-21
			MUSD	MUSD	MUSD	MUSD		MUSD	MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo	Efectivo y equivalentes al efectivo	Préstamos y cuentas por cobrar al coste amortizable	23	12	-	-	Nivel 3	23	12
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Préstamos y cuentas por pagar al coste amortizable	48	67	1.602	1.343	Nivel 3	1.650	1.410
Préstamos bancarios	Otros pasivos financieros	Pasivo financiero al coste amortizable	212	221	-	-	Nivel 3	212	221
Cuentas por pagar a proveedores, retenciones previsionales e impuestos y otras cuentas por pagar	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Pasivo financiero al coste amortizable	17	21	-	-	Nivel 3	17	21

Niveles de valor razonable

Los instrumentos financieros medidos a valor razonable en el estado de situación financiera individual, se clasifican según las siguientes jerarquías:

Nivel 1: Precio cotizado (no ajustado) en un mercado activo, para activos y pasivos idénticos.

Nivel 2: Input diferente a los precios cotizados que se incluyen en el nivel 1 y que son observables para activos y pasivos, ya sea directamente (es decir, como precio) o Indirectamente.

Nivel 3: Input para activos y pasivos que no están basados en información observable de mercado.

Nota 17. Contingencias y restricciones.

a) Garantías.

No hay garantías recibidas al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

b) Juicios pendientes.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad no tiene juicios pendientes.

Nota 18. Sanciones.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existen sanciones aplicadas a la Sociedad.

Nota 19. Análisis de riesgos.

Las revelaciones de riesgo de mercado y siguientes, incluidas en esta nota se presentan conforme a los riesgos existentes en la entidad sobre la cual la Sociedad tienen su inversión (Empresas Iansa S.A. y filiales), tomando en cuenta que los riesgos relevantes en esta participada afectan de forma directa y relevante a la Sociedad, considerando que es la única sociedad en la que cuenta con participación.

1) Riesgo de liquidez

Los indicadores de liquidez (liquidez corriente y razón acida) al 31 de diciembre 2022 dan cuenta de una buena capacidad de la Sociedad para cumplir con los compromisos que adquiere para cubrir sus necesidades temporales de capital de trabajo.

Descomposición de pasivos financieros por plazo de vencimiento

31 de diciembre de 2022				
Importe de Clase de Pasivos Expuesto al Riesgo Liquidez por vencimiento				
Tipos de pasivos	Hasta 3	3 a 12		
(miles de USD)	Meses	Meses	1 a 2 años	2 a 5 años
Préstamos Bancarios	-	157	-	-
Línea de crédito	-	55	-	-
Total	-	212	-	-
31 de diciembre de 2021				
Importe de Clase de Pasivos Expuesto al Riesgo Liquidez por vencimiento				
Tipos de pasivos	Hasta 3	3 a 12		
(miles de USD)	Meses	Meses	1 a 2 años	2 a 5 años
Préstamos Bancarios	-	120	-	-
Línea de crédito	-	101	-	-
Total	-	221	-	-

Nota 19. Análisis de riesgos (Continuación).

2) Riesgo de mercado.

Durante el año 2022 y lo transcurrido del año 2023 el precio internacional del azúcar ha registrado un alza en sus valores, luego de la fuerte caída iniciada en octubre de 2016. En dicho periodo el precio pasó de USD 597 por tonelada (cierre septiembre 2016) a USD 497 por tonelada (cierre a diciembre 2021), lo que representa un 17% de disminución. Actualmente, el precio internacional se encuentra en 554 USD por tonelada (cierre diciembre 2022) lo que representa un 11% de alza en relación con el cierre del año 2021. Esta alza ha sido producto del déficit de oferta en el mercado internacional, bajando los niveles de inventarios y el aumento en el consumo de azúcar en el mundo. En el caso particular de Chile, la entrada en vigor de la Ley de Etiquetado para los alimentos ha generado una importante caída en el consumo, dada principalmente por los productores de alimentos y bebidas quienes han reformulado sus productos, a fin de reducir su contenido de azúcar y evitar tener que poner sellos de advertencia en sus envases.

En la campaña 2021 – 2022 la producción de azúcar alcanzó 187,2 millones de toneladas aproximadamente, mientras que, de acuerdo con las últimas estimaciones de mercado, para la campaña 2022 - 2023 se estiman 195,6 millones de toneladas. Esta proyección podría verse afectada por eventos climatológicos que amenacen las perspectivas de producción de algún jugador importante, impactando el panorama actual de precios. Otro elemento que podría impactar el precio del azúcar en el mercado internacional es la cotización del real brasileño. Una apreciación de esta moneda frente al dólar debiera generar un aumento del precio del azúcar en el mercado internacional, pues, los productores brasileños recibirían menos reales por cada dólar exportado. El precio del etanol es otro elemento que se debe considerar ya que los productores de azúcar de caña pueden variar la proporción de su producción entre azúcar y etanol, de acuerdo con los precios de cada uno de ellos. Por último, y de manera puntual, se deben considerar los efectos de la guerra entre Rusia y Ucrania y los impactos que está generando en los precios a nivel mundial en los Commodities.

Con el objetivo de mitigar este riesgo la Compañía ha establecido un programa de coberturas, cuyo objetivo principal es estabilizar los márgenes obtenidos por la venta de azúcar, el que se ha desempeñado de acuerdo con lo esperado, disminuyendo el impacto de las fluctuaciones de los precios internacionales en los resultados operacionales.

Adicionalmente, Empresas Iansa comercializa coproductos del proceso remolachero, coqueta y melaza, para distintos segmentos de mercado. En el caso de coqueta, Iansa comercializa y exporta coqueta pelletizada a los mercados LATAM y Asia-Pacífico, principalmente en el mercado pet food, como una buena fuente de fibra para la formulación de productos balanceados. También se comercializa coqueta para segmentos de feed en los mercados de Asia principalmente. En el caso de la melaza, la venta es para el mercado chileno, principalmente para clientes empresas productoras de levadura y, en menor grado, a la industria química. En el caso de coqueta, los principales riesgos radican en la incertidumbre de los precios de los Commodities dada la volatilidad de estos en escenarios de incertidumbre económica global.

Nota 19. Análisis de riesgos (Continuación).

Empresas Iansa participa también del mercado de jugos concentrados y pasta y pulpas de frutas que se comportan como un mercado de commodities, donde los precios de venta están determinados por la interacción de la oferta y demanda en el mercado internacional, y el margen esperado se determina en base a este precio y el costo de la materia prima en el mercado local. Este mercado se ve afectado por los precios de compra de materia prima en los países industrializados y por factores climáticos. Caídas en los precios en los mercados internacionales, impactan negativamente los márgenes de este negocio. Para reducir este riesgo, la Compañía mantiene un control permanente del stock de productos terminados, los compromisos de venta y el abastecimiento de materias primas, velando por mantener la exposición en niveles bajos. El nivel de exposición es revisado periódicamente, considerando las condiciones imperantes en los mercados internacionales y local.

El desempeño de la economía mundial también podría incidir en los precios y volúmenes de venta de los productos que comercializa Empresas Iansa o sus filiales. La política de la Compañía para acotar este riesgo es reducir al mínimo los inventarios de productos terminados y materias primas, y tomar las medidas internas para disminuir los niveles de endeudamiento, mantener márgenes de contribución adecuados en cada uno de los negocios y hacer un esfuerzo constante por controlar y reducir los gastos fijos.

3) Participación en mercados de commodities.

La mayor parte de los ingresos de Empresas Iansa proviene del negocio agroindustrial, el cual se ve afectado, en parte, por la variación de los precios del azúcar en el mercado internacional.

Una forma de mitigar el riesgo que representa la volatilidad de los precios internacionales de azúcar, es que la Compañía cuenta con un programa de cobertura de futuros de azúcar, que se gestiona anualmente, y tiene por objeto proteger los márgenes de producción de azúcar de remolacha ante las variaciones de precio que experimenta el mercado internacional de azúcar y su efecto en los precios de ventas locales. El programa ha entregado estabilidad financiera a la Compañía, protegiendo la rentabilidad del negocio agroindustrial en el corto plazo.

Al pie de esta sección se muestra un análisis de sensibilidad del resultado frente a variaciones de precio del azúcar, donde se evidencian los efectos del programa de coberturas.

En el negocio de ingredientes alimenticios, la Compañía busca mantener los compromisos de venta y los niveles de stock de productos terminados y de abastecimiento de materias primas equilibrados, para no exponer el margen de ventas a caídas abruptas como resultado de la baja en el precio de los productos en los mercados internacionales.

Nota 19. Análisis de riesgos (Continuación).

Análisis de sensibilidad al precio del azúcar

Efecto de la variación del Precio Internacional- Londres N°5		
Producción azúcar de remolacha 2022	93,9	000 TM Azúcar
Cobertura (asignable campaña 2022)	62,8	000 TM Azúcar
Volumen sin cobertura	31,4	000 TM Azúcar
Desfase en transferencia de precios spot	15,0	000 TM Azúcar
Volumen Expuesto	16,4	000 TM Azúcar
Precio Internacional cierre diciembre 2022	554,4	US\$TM
Variación U12M de 5% en el precio (*)	27,5	US\$TM
Utilidad / (Pérdida) máxima	0,4	millones US\$
Resultado Controladora (últimos 12m)	0,5	millones US\$
Efecto sobre el Resultado	89,4%	
EBITDA (últimos 12m)	33,6	millones US\$
Efecto sobre el Ebitda	1,3%	
Ingresos (último 12m)	552,3	millones US\$
Efecto sobre los Ingresos	0,1%	

(*): Corresponde a la desviación estándar del precio internacional de los últimos doce meses.

4) Riesgo de sustitución.

Los principales sustitutos del azúcar son los productos “edulcorantes no calóricos”, cuyo consumo ha aumentado en los últimos años. Existen otros sustitutos como el jarabe de alta fructosa, en ciertos usos industriales (principalmente bebidas gaseosas), pero en la actualidad no constituye un riesgo relevante dado su bajo nivel de consumo en el país, para lo cual la Compañía ha desarrollado el negocio de edulcorantes, con el objeto de mitigar el riesgo de sustitución del azúcar.

Las importaciones de productos “edulcorantes no calóricos” en el país han tenido fuertes fluctuaciones en años recientes, con alzas y bajas significativas. El consumo de alimentos con bajo contenido de azúcar, o bajos en calorías, ha encontrado apoyo en las autoridades de salud de nuestro país, que han impulsado campañas para incentivar hábitos y estilos de vida saludables, fomentando la disminución en el consumo de sal, azúcar y grasas saturadas. La aprobación de un incremento en el impuesto adicional a las bebidas azucaradas no alcohólicas durante el 2014, y posteriormente la entrada en vigencia de la ley de etiquetado para los productos alimenticios, es consistente con estos esfuerzos.

5) Riesgo de falta de abastecimiento de materia prima.

Las principales materias primas que Empresas Iansa utiliza para la fabricación de azúcar refinada son remolacha y azúcar cruda. En el caso de la remolacha, el abastecimiento a las plantas está determinado por la disponibilidad de suelo para siembra y por los rendimientos agrícolas, mientras que el azúcar cruda es un commodity que se transa en el mercado internacional.

Nota 19. Análisis de riesgos (Continuación).

Las hectáreas sembradas de remolacha en el país y su rendimiento (ton/ha) han tenido cambios en años recientes. Desde un promedio aproximado de 18.000 hectáreas durante las temporadas 2010 a 2018, bajó a 11.400 hectáreas en la temporada 2018 - 2019, impactada por el cierre de la planta de Linares que se materializó en 2018. En la actual temporada 2020 – 2021, la superficie sembrada, y ya finalizada la cosecha, fue de 8.283 hectáreas. Por el lado de los rendimientos agrícolas, estos han tenido un importante incremento, pasando de aproximadamente 80 toneladas por hectárea en el periodo 2005 - 2009 a un promedio cercano a las 105 toneladas por hectárea en las últimas 5 temporadas, compensando en parte la reducción de hectáreas. En la campaña 2019 - 2020, el rendimiento de la remolacha fue de 103,6 toneladas por hectárea. En la campaña 2020 - 2021, el rendimiento de la remolacha fue de 102,4 toneladas por hectárea base 16% de polarización. Lo anterior permite mantener el suministro de remolacha para las plantas, frente a una baja en la superficie sembrada y por otro lado moderar el precio a pagar al agricultor por su producción, efecto que se ha visto en las últimas temporadas.

Como no es posible proyectar con precisión la superficie de remolacha que se sembrará en los próximos años, pues ésta se ve afectada por la alta volatilidad de los márgenes asociados a los cultivos alternativos, por el tipo de cambio, por variaciones en las condiciones climáticas, principalmente la disponibilidad de agua de riego (sequías), lo que además de afectar los rendimientos, ha provocado una tendencia en la migración de cultivos de la zona norte hacia la zona remolachera, buscando zonas de mayor seguridad de agua compitiendo fuertemente por suelos y por variaciones en el precio internacional de azúcar y su impacto en el costo que la Compañía puede pagar por la remolacha, Empresas Iansa ha desarrollado un plan permanente de apoyo a los agricultores remolacheros que abarca apoyo y estudio constante de las condiciones de manejo de la remolacha (asesoría técnica especializada, disponibilidad de nuevas tecnologías de cosecha, incorporación de riego tecnificado y nuevas variedades de semillas con mayor potencial de rendimiento), contratos a precios conocidos, financiamiento de los costos de producción del cultivo y equipos de riego y maquinaria, lo que se transforma en un factor relevante para que los agricultores prefieran sembrar remolacha sobre otros cultivos, lo que minimiza el riesgo de no contar con materia prima. Con todo, la superficie a sembrar podrá fluctuar de acuerdo a los márgenes proyectados en la siembra de remolacha versus los cultivos alternativos.

Además, desde hace algunos años la Compañía implementó una planta de refinación de azúcar cruda, convirtiéndola en azúcar refinada apta para el consumo humano, y además se ha importado azúcar refinada directamente desde los ingenios ubicados en el exterior. De esta forma es posible cumplir con la demanda interna de todos nuestros clientes.

Respecto de la compra de fruta, la estrategia comercial y de abastecimiento se rige por una política de máxima exposición durante la temporada, definida por el directorio.

Nota 19. Análisis de riesgos (Continuación).

6) Riesgo agrícola.

La actividad de Empresas Iansa se desarrolla en el sector agroindustrial, por lo que sus niveles de producción podrían verse afectados por problemas climáticos (inundaciones, heladas, sequías) y/o fitosanitarios (plagas y/o enfermedades).

En el caso de la remolacha, principal materia prima para la producción de azúcar, la dispersión de la producción en distintas regiones, las medidas de mitigación incluyen el alto nivel tecnológico aplicado en su cultivo, en especial el riego tecnificado, que hace enfrentar de mejor forma las sequías y las variedades de semillas tolerantes a rhizoctonia y esclerocio. Adicionalmente, los agricultores remolacheros que trabajan con financiamiento de la Compañía están protegidos por una póliza de seguro agrícola frente a riesgos climáticos y a ciertas enfermedades del cultivo, que cubre una parte importante de los costos directos, y cuyos términos y condiciones se licitan anualmente en las mejores condiciones del mercado asegurador local.

En el caso del tomate, el contrato vigente asegura el abastecimiento de la materia prima.

7) Riesgo financiero.

7.1) Por variaciones de monedas, inflación y plazos de financiamiento.

Dado que los ingresos de los principales negocios de la Compañía – azúcar y coproductos de la remolacha, insumos agrícolas, productos de nutrición animal, jugos concentrados y pasta de tomates – están determinados en dólares de acuerdo al precio alternativo de importación o exportación, según sea el caso, la política de la Empresa es fijar los precios de compra de las materias primas en la misma moneda y/o tomar coberturas cambiarias que permitan proteger el margen frente a variaciones en el tipo de cambio. En el caso de la remolacha, principal insumo del azúcar, para la campaña 2022/2023 la totalidad de los contratos de remolacha se expresaron en dólares.

Por otra parte, debido a que la moneda funcional de la Compañía es el dólar americano, gran parte de su capital de trabajo (azúcar importada, fertilizantes, otros insumos agrícolas y materias primas para la producción de productos de nutrición animal) y sus ingresos están directamente vinculados con esa moneda. Por este motivo, la Compañía busca financiar sus pasivos en dicha moneda, o, si las condiciones de mercado lo ameritan, tomar un financiamiento en una moneda alternativa, cubriendo el riesgo cambiario vía un swap de esos pasivos al dólar. Cabe destacar que, durante el mes de julio del 2019 y aprovechando las condiciones actuales de mercado, Empresas Iansa suscribió un bono público en el mercado chileno por un monto de UF1,5 millones bullet con vencimiento el 15 de mayo de 2024. Dichos fondos fueron usados íntegramente para pagar deuda de corto plazo de manera de mejorar la estructura financiera de la Compañía. Este pasivo funcionará como hedge natural para la Compañía, dada la relación actual entre activos y pasivos registrados en una moneda distinta al dólar. Al 31 de diciembre de 2022 se recompró UF 0,3 millones, quedando en UF 1,2 millones la deuda total por este concepto.

Los gastos de remuneraciones, otros gastos fijos y algunos costos variables están determinados en pesos, de manera que son afectados por las variaciones de tipo de cambio, los cuales son mitigados a través de programas de coberturas cambiarias.

Nota 19. Análisis de riesgos (Continuación).

Respecto de los plazos de financiamiento, la política es mantener un equilibrio en los plazos de financiamiento para los activos de la Compañía. Producto de la estacionalidad en los flujos, la política definida es financiar con pasivos de largo plazo las inversiones requeridas, y utilizar créditos de corto plazo para financiar las necesidades de capital de trabajo.

7.2) Por variaciones de tasas de interés flotante.

En relación con las variaciones de las tasas de interés, se busca mantener en el tiempo un equilibrio entre tasa fija y variable. Actualmente la Compañía tiene todos los pasivos de largo plazo a tasa fija y una porción de los pasivos de corto plazo a tasa variable, dada las condiciones económicas y proyecciones actuales existe un riesgo de alzas en las tasas en el mediano plazo, para mitigar dicho riesgo la compañía está incrementando sus financiamientos a largo plazo de manera de tener una mayor proporción de deuda a tasa fija.

A nivel internacional, la Reserva Federal de Estados Unidos aprobó una nueva subida de las tasas de interés de 50 puntos base, situándola en un rango entre el 4,25% y el 4,50%.

A pesar de lo anterior, la inflación sigue muy lejos del objetivo del 2% que tiene establecido el banco central de Estados Unidos, pero los últimos descensos de la tasa interanual permiten albergar alguna esperanza de que haya espacio para llegar a ese objetivo. Los miembros del comité de política monetaria de la Reserva Federal tienen aún esperanzas en ese escenario.

En relación a Chile, el Consejo del Banco Central acordó en diciembre 2022 mantener la tasa de interés en 50 puntos base, para dejarla en 11,25%, su nivel más alto desde 2001.

En concreto, fue la primera vez que el ente rector optó por mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en su nivel actual desde julio de 2021, cuando esta se situaba en el mínimo técnico de 0,5% y gradualmente comenzó el proceso de normalización -y luego restricción-, tras la crisis gatillada por la pandemia. "La política monetaria ha hecho un ajuste significativo y está propiciando la resolución de los desequilibrios presentes en la economía. No obstante, la inflación sigue siendo muy elevada y la convergencia a la meta de 3% aún está sujeta a riesgos. El Consejo del Banco Central de Chile mantendrá la TPM en 11,25% hasta que el estado de la macroeconomía indique que dicho proceso se ha consolidado".

Adicionalmente, la agencia de clasificación de riesgo Standard & Poor's (S&P) mantuvo la clasificación de riesgo soberano de Chile en A, con perspectiva estable, posicionando a Chile en el rango medio del grupo de países con "Grado de Inversión".

Nota 19. Análisis de riesgos (Continuación).

Análisis de sensibilidad a la tasa base de interés internacional

Efecto de la variación del 0,5% de la tasa de interés (préstamos en USD)			
31-dic-22		31-dic-2021	
Deuda	224,3 millones US\$	Deuda	173,0 millones US\$
Arrendamiento financiero	1,4 (tasa fija)	Arrendamiento financiero	2,8 (tasa fija)
Bancaria	60,7	Bancaria	74,6
Bancaria (tasa fija)	59,9 (tasa fija)	Bancaria (tasa fija)	25,5 (tasa fija)
No Bancaria (tasa fija UF)	47,1 (tasa fija)	No Bancaria (tasa fija UF)	55,2 (tasa fija)
Pasivos por derecho de uso	14,2	Pasivos por derecho de uso	14,9
Bono Seguritizado	41,0	Bono Seguritizado	-
Caja	(48,7) millones US\$	Caja	(17,6) millones US\$
Deuda total neta	175,5 millones US\$	Deuda total neta	155,4 millones US\$
Deuda Neta Expuesta	60,7 millones US\$	Deuda Neta Expuesta	74,6 millones US\$
Variación 0,5% en la tasa	0,3 millones US\$	Variación 0,5% en la tasa	0,4 millones US\$

8) Riesgo de crédito.

El riesgo de liquidez se asocia a la eventual incapacidad que pueda enfrentar la Compañía para cumplir con sus obligaciones económicas.

Respecto de las cuentas por cobrar, para mitigar este riesgo la Sociedad tiene definido utilizar seguros de crédito para las cuentas o segmentos de mayor riesgo y tomar las provisiones que corresponden en los restantes negocios. La conveniencia de los seguros de crédito es evaluada en forma periódica, y la póliza para cubrir este riesgo es tomada con una Compañía líder en este rubro. En el caso de los segmentos Azúcar y otras marcas Iansa, Agrocomercial y Pulpas, pastas y jugos, el riesgo de crédito se evalúa en un Comité de Crédito que determina el nivel de exposición por cliente y se le asigna una línea de crédito, la cual es revisada en forma periódica.

En cuanto a la protección de las cuentas deterioradas, se realiza una segmentación de los clientes, determinada en un modelo de pérdida esperada y se constituyen las provisiones para aquellos clientes que tienen una morosidad significativa y/o que representan un riesgo de crédito relevante.

Nota 20. Hechos posteriores.

Entre el 01 de enero de 2023 y la fecha de emisión de estos estados financieros individuales, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten en forma significativa las cifras en ellos contenidas o la interpretación de los estados financieros individuales.



2022

Sociedad de Inversiones Campos
Chilenos S.A.

Análisis Razonado de los Estados
Financieros Individuales
al 31 de diciembre de 2022



Sociedad de Inversiones Campos Chilenos S.A., presentó una pérdida después de impuestos de MUSD 65 al 31 de diciembre de 2022, en comparación con la pérdida registrada en el mismo periodo del año anterior de MUSD 6.321. El resultado operacional llegó a MUSD 161 de pérdida, levemente inferior al resultado operacional del año anterior a la misma fecha, cuando alcanzó a una pérdida de MUSD 166.

I. Análisis Razonado del Estado de Resultados.

Los gastos operacionales alcanzaron los MUSD 161 al 31 de diciembre de 2022, lo que representa una disminución del 3,0%, en comparación al mismo periodo del 2021.

El resultado no operacional fue una utilidad de MUSD 96 al 31 de diciembre de 2022, que se compara positivamente con la pérdida de MUSD 6.155 obtenida al finalizar el ejercicio 2022. El resultado no operacional se ve influenciado, mayoritariamente, por el reconocimiento de la Participación en los resultados de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de participación, debido a la utilidad obtenida en Empresas Iansa al 31 de diciembre de 2022. Al 31 de diciembre de 2021 se reconoce una pérdida por el mismo concepto.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad de Inversiones Campos Chilenos S.A., tiene una participación en el patrimonio de Empresas Iansa S.A. equivalente al 42,74%.

II. Análisis del Estado de Situación Financiera.

Estado de Situación Financiera Clasificado			
	31-dic-22	31-dic-21	Variación
	MUSD	MUSD	Dic 22/ Dic 21
Activos			
Activos Corrientes	28	17	11
Activos No Corrientes	138.139	136.237	1.902
Total de activos	138.167	136.254	1.913
Pasivos			
Pasivos corrientes	277	309	(32)
Pasivos no Corrientes	1.602	1.343	259
Patrimonio	136.288	134.602	1.686
Total de pasivo y patrimonio	138.167	136.254	1.913

La variación en el total de activos corresponde al mayor valor registrado en la inversión en Empresas Iansa, debido al incremento del patrimonio de esta Compañía, respecto del cierre de diciembre 2021.

El Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora de Campos Chilenos ascendió para este periodo a MUSD 136.288, en comparación con MUSD 134.602 registrados al cierre del ejercicio del 2021, lo que obedece, principalmente, al reconocimiento del porcentaje de participación de Campos Chilenos en Empresas Iansa para los conceptos de diferencia de cambio de conversión y reservas de cobertura de flujo de caja que se reflejan en el patrimonio de Empresas Iansa S.A.

III. Variaciones en el flujo de efectivo

Estado de Flujo de Efectivo Directo	01-Ene-22	01-Ene-21
	31-Dic-22	31-Dic-21
	MUSD	MUSD
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) Actividades de operación	(136)	(97)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) Actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) Actividades de financiación	148	74
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalente al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de Cambio	12	(23)

El flujo de efectivo mostró un flujo positivo de MUSD 12 al concluir el ejercicio 2022, superior al informado en el mismo periodo del año anterior.

El flujo de actividades de operación muestra un flujo negativo de MUSD 136, en comparación con un flujo negativo de MUSD 97 en el mismo periodo del año anterior. El flujo de operaciones del año actual se vio afectado por mayores gastos operacionales pagados durante el año 2022.

Por su parte, el flujo de actividades de inversión no presenta movimientos al finalizar el ejercicio 2022 y 2021.

Finalmente, al 31 de diciembre de 2022, se observa un flujo positivo de las actividades de financiamiento por un monto de MUSD 148, superior al presentado en el mismo periodo del año anterior, cuando alcanzó un flujo positivo de MUSD 74. Esta variación se explica por un mayor financiamiento solicitado durante el año 2022, debido a mayores obligaciones contraídas.

Indicadores Financieros

Indicadores de Liquidez	31-Dic-22	31-Dic -21	Unidad
-------------------------	-----------	------------	--------

Liquidez corriente			
A. Activos corrientes	28	17	MUSD
B. Pasivos corrientes	277	309	MUSD
Indicador	0,10	0,06	Veces
Fórmula: A/B			

Razón ácida			
A. Activos corrientes	28	17	MUSD
B. Inventarios	-	-	MUSD
C. Pasivos corrientes	277	309	MUSD
Indicador	0,10	0,06	Veces
Fórmula: (A-B)/C			

Al 31 de diciembre del año 2022 los indicadores de liquidez son superiores a los calculados en igual periodo del año anterior, debido a la disminución de los pasivos corrientes; manteniéndose en niveles favorables para la Compañía.

Indicadores de Endeudamiento	31-Dic-22	31-Dic -21	Unidad
Razón de endeudamiento			
A. Pasivos corrientes	277	309	MUSD
B. Pasivos no corrientes	1.602	1.343	MUSD
C. Patrimonio total	136.288	134.602	MUSD
Indicador	0,01	0,01	veces
Fórmula: (A+B)/C			
Porción deuda corto plazo			
A. Pasivos corrientes	277	309	MUSD
B. Pasivos no corrientes	1.602	1.343	MUSD
Indicador	14,74	18,70	%
Fórmula: A/(A+B)			
Porción deuda largo plazo			
A. Pasivos corrientes	277	309	MUSD
B. Pasivos no corrientes	1.602	1.343	MUSD
Indicador	85,26	81,30	%
Fórmula: B/(A+B)			

Indicadores de Endeudamiento	31-Dic-22	31-Dic -21	Unidad
Razón de endeudamiento financiero			
A. Otros pasivos financieros corrientes	212	221	MUSD
B. Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	MUSD
C. Efectivo y equivalente al efectivo	23	12	MUSD
D. Patrimonio total	136.288	134.602	MUSD
Indicador	0,0014	0,002	veces
Fórmula: (A+B-C)/D			

El índice de liquidez que presenta la Compañía al 31 de diciembre de 2022 es inferior al calculado en el mismo periodo del año anterior, ya que el patrimonio es superior al finalizar el ejercicio 2022

Indicadores de Rentabilidad	31-Dic-22	31-Dic -21	Unidad
Rentabilidad del patrimonio			
A. Resultado del ejercicio	(65)	(6.321)	MUSD
B. Patrimonio Total	136.288	134.602	MUSD
C. Patrimonio del mismo periodo año anterior	134.602	143.227	MUSD
Indicador	(0,05)	(4,55)	%
Fórmula: A/(B+C)/2			
Rentabilidad del activo			
A. Resultado del ejercicio	(65)	(6.321)	MUSD
B. Activos totales	138.167	136.254	MUSD
C. Activos totales cierre ejercicio anterior	136.254	144.689	MUSD
Indicador	(0,05)	(4,50)	%
Fórmula: A/(B+C)/2			
Utilidad por acción			
Resultado del ejercicio	(64.697)	(6.321.369)	USD
Total acciones suscritas y pagadas	934.796.001	934.796.001	USD
Indicador	(0,0001)	(0,0068)	USD
Fórmula: A/B			

Fuentes de financiamiento

Sociedad Campos Chilenos S.A. tiene como principal fuente de financiamiento, los dividendos que obtiene por la participación que mantiene en Empresas Iansa S.A. Dado que en los últimos años Empresas Iansa no ha obtenido resultados positivos y por ende no ha pagado dividendos, la Sociedad se ha visto en la necesidad de solicitar créditos tanto a bancos locales, como a Agman Holdings Limited (controlador final ED&F Man Ltd.).

Al 31 de diciembre de 2022 la Sociedad mantiene deuda con Bancos locales mantiene una deuda equivalente a MUSD 212, de corto plazo, que se presenta dentro de los pasivos corrientes.

Su razón de endeudamiento financiero es de 0,0014 veces al 31 de diciembre de 2022.



Así mismo la deuda de largo plazo que mantiene con las sociedades Matrices ED & F Man Chile Holdings SpA y Agman Holdings Limited alcanza a la fecha a los MUSD 1.602.

Dada la Importancia que tiene en el activo de Campos Chilenos su Inversión en empresas Iansa, a continuación, se presentan las actividades y negocios de esta coligada.

Azúcar y otras marcas Iansa

Este segmento incluye la producción y comercialización de azúcar y sus derivados, la administración de campos propios, y las líneas de negocio asociados a la Marca Iansa a clientes retail.

Este negocio generó ingresos ordinarios por USD 340,6 millones al 31 de diciembre de 2022, en comparación con los USD 296,3 millones obtenidos el año anterior a igual fecha, lo que representa un aumento de 15,0%. Este incremento se da principalmente en los negocios de azúcar por el aumento del precio de venta, debido a las actuales condiciones internacionales de mercado.

El resultado operacional de este negocio es una pérdida de USD 10,8 millones al 31 de diciembre de 2022, versus una pérdida de USD 2,0 millones registrada en el mismo periodo del año anterior, principalmente debido al alza del costo de materias primas y materiales auxiliares.

Por su parte, el programa de coberturas – cuyo objetivo principal es estabilizar los márgenes obtenidos por la producción de azúcar y que se presenta en el costo de ventas de esta UN – se ha desempeñado de acuerdo con lo esperado, disminuyendo el impacto de las fluctuaciones de los precios internacionales en los resultados operacionales. Este programa se gestiona anualmente, y permitió asegurar márgenes más estables para la producción de azúcar, compensando parcialmente las variaciones en los precios internacionales, tal como se indica más abajo, en la sección de Análisis de Riesgos (Participación en mercados de commodities).

La estrategia de cobertura de la compañía consiste en fijar un precio de venta de la producción de azúcar nacional futura de manera anticipada, ya sea con contratos con clientes a precio fijo o en el mercado financiero con derivados, a través instrumentos de transacción habitual del mercado del commodity azúcar (actualmente contratos swaps).



Fuente: Bloomberg

El gráfico muestra la evolución del precio internacional del azúcar de Londres N°5, desde el año 2012 a la fecha, donde se ve la volatilidad de éste a través del tiempo. Sin embargo en los últimos años se ha visualizado un incremento en los precios de este commodity.

En el 2022 el precio internacional del azúcar muestra una evolución al alza, lo que permite contratar derivados de azúcar para 2023 en mejores condiciones que los contratos con vencimiento en el 2022.

Agrocomercial

Este segmento incluye el negocio de nutrición animal y la venta de insumos agrícolas, el cual generó ingresos ordinarios por USD 105,4 millones al 31 de diciembre de 2022, en comparación con los USD 95,8 millones obtenidos el año anterior a igual fecha, lo que representa un incremento de 10,0%, debido, en su mayoría, al aumento en el precio de venta de los insumos agrícolas, principalmente fertilizantes.



El resultado operacional de este negocio es una utilidad de USD 9,3 millones al finalizar el cuarto trimestre del año 2022, lo que es superior a la cifra del mismo periodo del año anterior, cuando alcanzó USD 9,0 millones. Esto debido principalmente a mayores márgenes en la venta de fertilizantes en el año 2022.

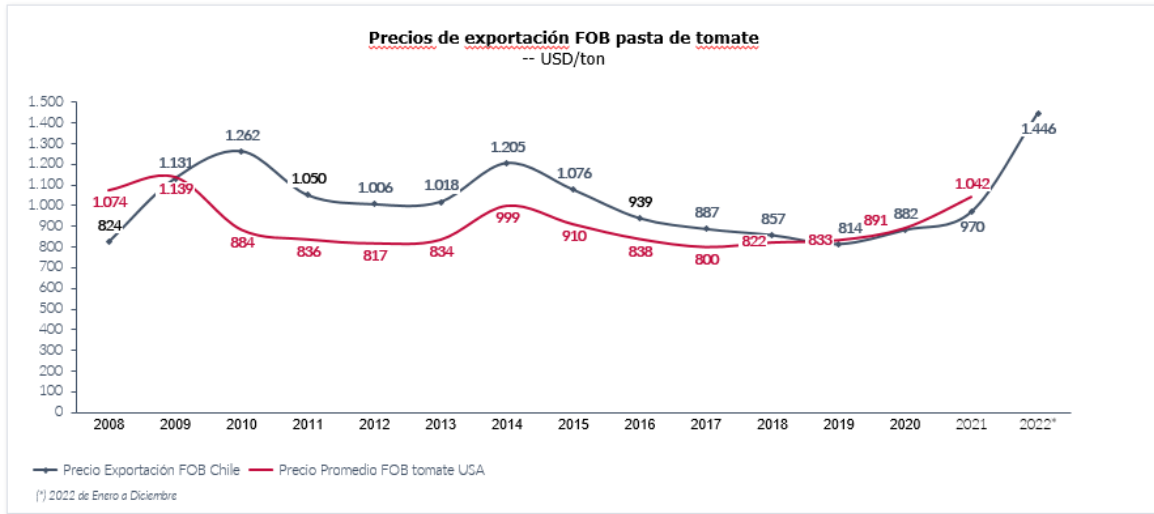
Pulpa, pasta y jugos

Este segmento incluye la producción y comercialización de pasta de tomates (Chile y Perú), y de jugos y pulpas de frutas.

Este negocio generó ingresos ordinarios por USD 135,4 millones al 31 de diciembre de 2022, en comparación con los USD 118,4 millones obtenidos el año anterior, a igual fecha, lo que representa un incremento de 14,4%. Esto se debe principalmente a un aumento en el precio y volumen de venta de la pasta de tomate y pulpa de fruta, debido a las condiciones internacionales de oferta y demanda en el mercado.

El resultado operacional de este negocio es una utilidad de USD 24,1 millones en el año 2022, que se compara positivamente con la utilidad de USD 2,0 millones registrada en el mismo periodo del año anterior. Este mejor desempeño se debe a mayores márgenes en la venta de pasta de tomate, influenciado por un importante aumento en los precios de exportación, considerando las actuales condiciones de mercado.

En la producción de pasta de tomate se contrata la producción de tomate industrial en condiciones de precio de compra de materia prima y financiamiento de mercado durante el periodo de junio a septiembre de cada año. La pasta de tomate se produce entre febrero y abril del año siguiente, cuando se realiza la cosecha del tomate industrial. La compañía vende la pasta de tomate a precio de mercado de ese momento, fijando así el precio, a través de un contrato de abastecimiento con un volumen y fechas de despacho del producto determinadas en el mismo, que en promedio son de 10 meses, por lo que puede existir un rezago entre la información pública de los precios y el precio de venta, debido a que los valores fueron acordados con anterioridad y dependen de las condiciones contractuales con cada cliente y el plan de despacho de los productos.



Fuente: Servicio nacional de aduanas; Morning Star Statistic Report (2022)

El gráfico presenta la evolución del precio de exportación FOB de Chile y USA de pasta de tomates de los últimos 15 años, donde se visualiza que en los últimos dos años existe un incremento mayor en el precio de exportación FOB Chile, lo que augura una buena perspectiva para este negocio.

Administración y otros.

En este segmento la Sociedad agrupa aquellos negocios que no son relevantes para un análisis por separado, y lo componen entre otros, ingresos obtenidos por propiedades clasificadas como de inversión, gastos de administración no absorbidos por los negocios individuales que se incluyen en las cifras consolidadas, administración del patrimonio separado N°7 y servicios financieros.

Ajustes de consolidación.

Bajo este grupo se presentan todas las transacciones realizadas entre empresas relacionadas, que no deben ser consideradas al momento de emitir Estados Financieros Consolidados.

Principales riesgos

1) Riesgo de liquidez

Los indicadores de liquidez (liquidez corriente y razón ácida) al 31 de diciembre 2022 dan cuenta de una buena capacidad de la Compañía para cumplir con los compromisos que adquiere para cubrir sus necesidades temporales de capital de trabajo.

Descomposición de pasivos financieros por plazo de vencimiento

31 de diciembre de 2022				
Importe de Clase de Pasivos Expuesto al Riesgo Liquidez por vencimiento				
Tipos de pasivos (miles de USD)	Hasta 3	3 a 12	1 a 2 años	2 a 5 años
	Meses	Meses		
Préstamos Bancarios	-	212	-	-
Cuenta por pagar a entidades relacionadas	48	-	-	1.602
Total	48	212	-	1.602
31 de diciembre de 2021				
Importe de Clase de Pasivos Expuesto al Riesgo Liquidez por vencimiento				
Tipos de pasivos (miles de USD)	Hasta 3	3 a 12	1 a 2 años	2 a 5 años
	Meses	Meses		
Préstamos Bancarios	-	221	-	-
Cuenta por pagar a entidades relacionadas	67	-	-	1.343
Total	67	221	-	1.343

2) Riesgo de mercado

Durante el año 2022 y lo transcurrido del año 2023 el precio internacional del azúcar ha registrado un alza en sus valores, luego de la fuerte caída iniciada en octubre de 2016. En dicho periodo el precio pasó de USD 597 por tonelada (cierre septiembre 2016) a USD 497 por tonelada (cierre a diciembre 2021), lo que representa un 17% de disminución. Actualmente, el precio internacional se encuentra en 554 USD por tonelada (cierre diciembre 2022) lo que representa un 11% de alza en relación con el cierre del año 2021. Esta alza ha sido producto del déficit de oferta en el mercado internacional, bajando los niveles de inventarios y el aumento en el consumo de azúcar en el mundo. En el caso particular de Chile, la entrada en vigor de la Ley de Etiquetado para los alimentos ha generado una importante caída en el consumo, dada principalmente por los productores de alimentos y bebidas quienes han reformulado sus productos, a fin de reducir su contenido de azúcar y evitar tener que poner sellos de advertencia en sus envases.

En la campaña 2021 – 2022 la producción de azúcar alcanzó 187,2 millones de toneladas aproximadamente, mientras que, de acuerdo con las últimas estimaciones de mercado, para la campaña 2022 - 2023 se estiman 195,6 millones de toneladas. Esta proyección podría verse afectada por eventos climatológicos que amenacen las perspectivas de producción de algún jugador importante, impactando el panorama actual de precios. Otro elemento que podría impactar el precio del azúcar en el mercado internacional es la cotización del real brasileño. Una apreciación de esta moneda frente al dólar debiera generar un aumento del precio del azúcar en el mercado internacional, pues, los productores brasileños recibirían menos reales por cada dólar exportado. El precio del etanol es otro elemento que se debe considerar ya que los productores de azúcar de caña pueden variar la proporción de su producción entre azúcar y etanol, de acuerdo con los precios de cada uno de ellos. Por último, y de manera puntual, se deben considerar los efectos de la guerra entre Rusia y Ucrania y los impactos que está generando en los precios a nivel mundial en los Commodities.

Con el objetivo de mitigar este riesgo la Compañía ha establecido un programa de coberturas, cuyo objetivo principal es estabilizar los márgenes obtenidos por la venta de azúcar, el que se ha desempeñado de acuerdo con lo esperado, disminuyendo el impacto de las fluctuaciones de los precios internacionales en los resultados operacionales.

Adicionalmente, Empresas Iansa comercializa coproductos del proceso remolachero, coqueta y melaza, para distintos segmentos de mercado. En el caso de coqueta, Iansa comercializa y exporta coqueta pelletizada a los mercados LATAM y Asia-Pacífico, principalmente en el mercado pet food, como una buena fuente de fibra para la formulación de productos balanceados. También se comercializa coqueta para segmentos de feed en los mercados de Asia principalmente. En el caso de la melaza, la venta es para el mercado chileno, principalmente para clientes empresas productoras de levadura y, en menor grado, a la industria química. En el caso de coqueta, los principales riesgos radican en la incertidumbre de los precios de los Commodities dada la volatilidad de estos en escenarios de incertidumbre económica global.

Empresas Iansa participa también del mercado de jugos concentrados y pasta y pulpas de frutas que se comportan como un mercado de commodities, donde los precios de venta están determinados por la interacción de la oferta y demanda en el mercado internacional, y el margen esperado se determina en base a este precio y el costo de la materia prima en el mercado local. Este mercado se ve afectado por los precios de compra de materia prima en los países industrializados y por factores climáticos. Caídas en los precios en los mercados internacionales, impactan negativamente los márgenes de este negocio. Para reducir este riesgo, la Compañía mantiene un control permanente del stock de productos terminados, los compromisos de venta y el abastecimiento de materias primas, velando por mantener la exposición en niveles bajos. El nivel de exposición es revisado periódicamente, considerando las condiciones imperantes en los mercados internacionales y local.

El desempeño de la economía mundial también podría incidir en los precios y volúmenes de venta de los productos que comercializa Empresas Iansa o sus filiales. La política de la Compañía para acotar este riesgo es reducir al mínimo los inventarios de productos terminados y materias primas, y tomar las medidas internas para disminuir los niveles de endeudamiento, mantener márgenes de contribución adecuados en cada uno de los negocios y hacer un esfuerzo constante por controlar y reducir los gastos fijos.

3) Participación en mercados de commodities.

La mayor parte de los ingresos de Empresas Iansa proviene del negocio Azúcar y otras marcas Iansa, el cual se ve afectado, en parte, por la variación de los precios del azúcar en el mercado internacional.

Una forma de mitigar el riesgo que representa la volatilidad de los precios internacionales de azúcar, es que la Compañía cuenta con un programa de cobertura de futuros de azúcar, que se gestiona anualmente, y tiene por objeto proteger los márgenes de producción de azúcar de remolacha ante las variaciones de precio que experimenta el mercado internacional de azúcar y su efecto en los precios de ventas locales. El programa ha entregado estabilidad financiera a la Compañía, protegiendo la rentabilidad del negocio Azúcar y otras marcas Iansa en el corto plazo.

Al pie de esta sección se muestra un análisis de sensibilidad del resultado frente a variaciones de precio del azúcar, donde se evidencian los efectos del programa de coberturas.

En el negocio de Azúcar y otras marcas Iansa, la Compañía busca mantener los compromisos de venta y los niveles de stock de productos terminados y de abastecimiento de materias primas equilibrados, para no exponer el margen de ventas a caídas abruptas como resultado de la baja en el precio de los productos en los mercados internacionales.

Análisis de sensibilidad al precio del azúcar

Efecto de la variación del Precio Internacional - Londres N°5		
Producción azúcar de remolacha 2022	93,9	000 TM Azúcar
Cobertura (asignable campaña 2022)	62,6	000 TM Azúcar
Volumen sin cobertura	31,4	000 TM Azúcar
Desfase en transferencia de precios spot	15,0	000 TM Azúcar
Volumen Expuesto	16,4	000 TM Azúcar
Precio Internacional cierre diciembre 2022	554,4	US\$/TM
Variación U12M de 5% en el precio (*)	27,5	US\$/TM
Utilidad / (Pérdida) máxima	0,4	millones US\$
Resultado Controladora (últimos 12m)	0,5	millones US\$
Efecto sobre el Resultado	89,4%	
EBITDA (últimos 12m)	33,6	millones US\$
Efecto sobre el Ebitda	1,3%	
Ingresos (últimos 12m)	552,3	millones US\$
Efecto sobre los Ingresos	0,1%	

(*): Corresponde a desviación estandar del Precio Internacional de los últimos 12 meses.

4) Riesgo de sustitución.

Los principales sustitutos del azúcar son los productos “edulcorantes no calóricos”, cuyo consumo ha aumentado en los últimos años. Existen otros sustitutos como el jarabe de alta fructosa, en ciertos usos industriales (principalmente bebidas gaseosas), pero en la actualidad no constituye un riesgo relevante dado su bajo nivel de consumo en el país, para lo cual la Compañía ha desarrollado el negocio de edulcorantes, con el objeto de mitigar el riesgo de sustitución del azúcar.

Las importaciones de productos “edulcorantes no calóricos” en el país han tenido fuertes fluctuaciones en años recientes, con alzas y bajas significativas. El consumo de alimentos con bajo contenido de azúcar, o bajos en calorías, ha encontrado apoyo en las autoridades de salud de nuestro país, que han impulsado campañas para incentivar hábitos y estilos de vida saludables, fomentando la disminución en el consumo de sal, azúcar y grasas saturadas. La aprobación de un incremento en el impuesto adicional a las bebidas azucaradas no alcohólicas durante el 2014, y posteriormente la entrada en vigencia de la ley de etiquetado para los productos alimenticios, es consistente con estos esfuerzos.

5) Riesgo de falta de abastecimiento de materia prima.

Las principales materias primas que Empresas Iansa utiliza para la fabricación de azúcar refinada son remolacha y azúcar cruda. En el caso de la remolacha, el abastecimiento a las plantas está determinado por la disponibilidad de suelo para siembra y por los rendimientos agrícolas, mientras que el azúcar cruda es un commodity que se transa en el mercado internacional.

Las hectáreas sembradas de remolacha en el país y su rendimiento (ton/ha) han tenido cambios en años recientes. Desde un promedio aproximado de 18.000 hectáreas durante las temporadas 2010 a 2018, bajó a 11.400 hectáreas en la temporada 2018 - 2019, impactada por el cierre de la planta de Linares que se materializó en 2018. En la actual temporada 2021 – 2022, la superficie sembrada fue de 7.000 hectáreas. Por el lado de los rendimientos agrícolas, estos han tenido un importante incremento, pasando de aproximadamente 80 toneladas por hectárea en el periodo 2005 - 2009 a un promedio cercano a las 105 toneladas por hectárea en las últimas 5 temporadas, compensando en parte la reducción de hectáreas. En la campaña 2019 - 2020, el rendimiento de la remolacha fue de 103,6 toneladas por hectárea. En la campaña 2021 - 2022, el rendimiento de la remolacha fue de 96,6 toneladas por hectárea base 16% de polarización, afectado por una de las sequías más severas de los últimos años, lo que afectó no solamente a la remolacha, si no que a la agricultura nacional completa. Lo anterior permite mantener el suministro de remolacha para la planta de Chillán, frente a una baja en la superficie sembrada y por otro lado moderar el precio a pagar al agricultor por su producción, efecto que se ha visto en las últimas temporadas.

Como no es posible proyectar con precisión la superficie de remolacha que se sembrará en los próximos años, pues ésta se ve afectada por la alta volatilidad de los márgenes asociados a los cultivos alternativos, por el tipo de cambio, por variaciones en las condiciones climáticas, principalmente la disponibilidad de agua de riego (sequías), lo que además de afectar los rendimientos, ha provocado una tendencia en la migración de cultivos de la zona norte hacia la zona remolachera, buscando zonas de mayor seguridad de agua compitiendo fuertemente por suelos y por variaciones en el precio internacional de azúcar y su impacto en el costo que la Compañía puede pagar por la remolacha, Empresas Iansa ha desarrollado un plan permanente de apoyo a los agricultores remolacheros que abarca apoyo y estudio constante de las condiciones de manejo de la remolacha (asesoría técnica especializada, disponibilidad de nuevas tecnologías de cosecha, incorporación de riego tecnificado y nuevas variedades de semillas con mayor potencial de rendimiento), contratos a precios conocidos, financiamiento de los costos de producción del cultivo y equipos de riego y maquinaria, lo que se transforma en un factor relevante para que los agricultores prefieran sembrar remolacha sobre otros cultivos. Con todo, la superficie a sembrar podrá fluctuar de acuerdo a los márgenes proyectados en la siembra de remolacha versus los cultivos alternativos.

Además, desde hace algunos años la Compañía implementó una planta de refinación de azúcar cruda, convirtiéndola en azúcar refinada apta para el consumo humano, y además se ha importado azúcar refinada directamente desde los ingenios ubicados en el exterior. De esta forma es posible cumplir con la demanda interna de todos nuestros clientes.

Respecto de la compra de fruta, la estrategia comercial y de abastecimiento se rige por una política de máxima exposición durante la temporada, definida por el directorio.

Con respecto al cultivo de tomate industrial para la producción de pasta de tomate, la Compañía enfrenta desafíos similares a los que enfrenta en el cultivo de la remolacha, como lo son los cultivos alternativos, abastecimiento de agua, disponibilidad de suelos aptos para la plantación de tomate, y se suma la competencia con otras empresas por conseguir la superficie para su producción de pasta de tomate. La industria opera a través de la contratación de agricultores y producción propia de tomate industrial. La Sociedad contrata a agricultores terceros para la producción de tomate y la producción propia es a través de su filial Terrandes, que aportó con, aproximadamente, el 50% del abastecimiento de tomate para la temporada 2021, lo que entrega una cierta seguridad en el abastecimiento ya que Terrandes utiliza el tomate industrial como rotación para su actividad principal que es el cultivo de la remolacha. Los contratos con los agricultores son en condiciones de financiamiento similares a los de los agricultores remolacheros y también cuentan con asistencia técnica especializada en el cultivo, lo que permite un óptimo desarrollo de las plantaciones. Aun así, al igual que la remolacha, la superficie podría variar, pero históricamente se ha logrado abastecer a la planta productiva con las materias primas para el plan de producción propuesto año a año.

Respecto de la producción de tomate, Terrandes actualmente posee 502 hectáreas, con las cuales abastece una parte importante del total que recibe el negocio de pulpas, pastas, y jugos.

6) Riesgo agrícola.

La actividad de Empresas Iansa se desarrolla en el sector Azúcar y otras marcas Iansa, por lo que sus niveles de producción podrían verse afectados por problemas climáticos (inundaciones, heladas, sequías) y/o fitosanitarios (plagas y/o enfermedades).

En el caso de la remolacha, principal materia prima para la producción de azúcar, la dispersión de la producción en distintas regiones, las medidas de mitigación incluyen el alto nivel tecnológico aplicado en su cultivo, en especial el riego tecnificado, que hace enfrentar de mejor forma las sequías y las variedades de semillas tolerantes a rhizoctonia y esclerocio. Adicionalmente, los agricultores remolacheros que trabajan con financiamiento de la Compañía están protegidos por una póliza de seguro agrícola frente a riesgos climáticos y a ciertas enfermedades del cultivo, que cubre una parte importante de los costos directos, y cuyos términos y condiciones se licitan anualmente en las mejores condiciones del mercado asegurador local.

Los contratos de compra de tomates se realizan en condiciones de financiamiento similares a los de los agricultores remolacheros y también cuentan con asistencia técnica especializada en el cultivo, lo que permite un óptimo desarrollo de las plantaciones. Aun así, al igual que la remolacha, la superficie podría variar, pero históricamente se ha logrado abastecer a la planta productiva con las materias primas para el plan de producción propuesto año a año.

En el caso del tomate, el contrato vigente asegura el abastecimiento de la materia prima.

7) Riesgo financiero.

7.1) Por variaciones de monedas, inflación y plazos de financiamiento.

Dado que los ingresos de los principales negocios de la Compañía – azúcar y coproductos de la remolacha, insumos agrícolas, productos de nutrición animal, jugos concentrados y pasta de tomates – están determinados en dólares de acuerdo al precio alternativo de importación o exportación, según sea el caso, la política de la Empresa es fijar los precios de compra de las materias primas en la misma moneda y/o tomar coberturas cambiarias que permitan proteger el margen frente a variaciones en el tipo de cambio. En el caso de la remolacha, principal insumo del azúcar, para la campaña 2022/2023 la totalidad de los contratos de remolacha se expresaron en dólares.

Por otra parte, debido a que la moneda funcional de la Compañía es el dólar americano, gran parte de su capital de trabajo (azúcar importada, fertilizantes, otros insumos agrícolas y materias primas para la producción de productos de nutrición animal) y sus ingresos están directamente vinculados con esa moneda. Por este motivo, la Compañía busca financiar sus pasivos en dicha moneda, o, si las condiciones de mercado lo ameritan, tomar un financiamiento en una moneda alternativa, cubriendo el riesgo cambiario vía un swap de esos pasivos al dólar. Cabe destacar que, durante el mes de julio del 2019 y aprovechando las condiciones actuales de mercado, Empresas Iansa suscribió un bono público en el mercado chileno por un monto de UF1,5 millones bullet con vencimiento el 15 de mayo de 2024. Dichos fondos fueron usados íntegramente para pagar deuda de corto plazo de manera de mejorar la estructura financiera de la Compañía. Este pasivo funcionará como hedge natural para la Compañía, dada la relación actual entre activos y pasivos registrados en una moneda distinta al dólar. Al 31 de diciembre de 2022 se recompró UF 0,3 millones, quedando en UF 1,2 millones la deuda total por este concepto.

Los gastos de remuneraciones, otros gastos fijos y algunos costos variables están determinados en pesos, de manera que son afectados por las variaciones de tipo de cambio, los cuales son mitigados a través de programas de coberturas cambiarias.

Respecto de los plazos de financiamiento, la política es mantener un equilibrio en los plazos de financiamiento para los activos de la Compañía. Producto de la estacionalidad en los flujos, la política definida es financiar con pasivos de largo plazo las inversiones requeridas, y utilizar créditos de corto plazo para financiar las necesidades de capital de trabajo.

7.2) Por variaciones de tasas de interés flotante.

En relación con las variaciones de las tasas de interés, se busca mantener en el tiempo un equilibrio entre tasa fija y variable. Actualmente la Compañía tiene pasivos de largo plazo a tasa fija y variable y una porción de los pasivos de corto plazo a tasa variable, dada las condiciones económicas y proyecciones actuales existe un riesgo de alzas en las tasas en el mediano plazo, para mitigar dicho riesgo la compañía está incrementando sus financiamientos a largo plazo de manera de tener una mayor proporción de deuda a tasa fija.

A nivel internacional, la Reserva Federal de Estados Unidos aprobó una nueva subida de las tasas de interés de 50 puntos base, situándola en un rango entre el 4,25% y el 4,50%.

A pesar de lo anterior, la inflación sigue muy lejos del objetivo del 2% que tiene establecido el banco central de Estados Unidos, pero los últimos descensos de la tasa interanual permiten albergar alguna esperanza de que haya espacio para llegar a ese objetivo. Los miembros del comité de política monetaria de la Reserva Federal tienen aún esperanzas en ese escenario.

En relación a Chile, el Consejo del Banco Central acordó en diciembre 2022 mantener la tasa de interés en 50 puntos base, para dejarla en 11,25%, su nivel más alto desde 2001.

En concreto, fue la primera vez que el ente rector optó por mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en su nivel actual desde julio de 2021, cuando esta se situaba en el mínimo técnico de 0,5% y gradualmente comenzó el proceso de normalización -y luego restricción-, tras la crisis gatillada por la pandemia. "La política monetaria ha hecho un ajuste significativo y está propiciando la resolución de los desequilibrios presentes en la economía. No obstante, la inflación sigue siendo muy elevada y la convergencia a la meta de 3% aún está sujeta a riesgos. El Consejo del Banco Central de Chile mantendrá la TPM en 11,25% hasta que el estado de la macroeconomía indique que dicho proceso se ha consolidado".

Adicionalmente, la agencia de clasificación de riesgo Standard & Poor's (S&P) mantuvo la clasificación de riesgo soberano de Chile en A, con perspectiva estable, posicionando a Chile en el rango medio del grupo de países con "Grado de Inversión".

Análisis de sensibilidad a la tasa base de interés internacional

Efecto de la variación del 0,5% de la tasa de interés (préstamos en USD)					
Dic 2022			Dic 2021		
Deuda*	224,3	millones US\$	Deuda*	173,0	millones US\$
Arrendamiento financiero	1,4	(tasa fija)	Arrendamiento financiero	2,8	(tasa fija)
Bancaria	60,7		Bancaria	74,6	
Bancaria (tasa fija)	59,9	(tasa fija)	Bancaria (tasa fija)	25,5	(tasa fija)
No Bancaria (tasa fija UF)	47,1	(tasa fija)	No Bancaria (tasa fija UF)	55,2	(tasa fija)
Pasivos por derecho de uso	14,2		Pasivos por derecho de uso	14,9	
Bono Securitizado	41,0		Bono Securitizado	-	
Caja	(48,7)	millones US\$	Caja	(17,6)	millones US\$
Deuda Total Neta	175,6	millones US\$	Deuda Total Neta	155,4	millones US\$
Deuda Neta Expuesta	60,7	millones US\$	Deuda Neta Expuesta	74,6	millones US\$
Variación 0.5% en la tasa	0,3	millones US\$	Variación 0.5% en la tasa	0,4	millones US\$

Nota: Al 31 de diciembre de 2022 no considera otros pasivos financieros por USD 7,9 millones (USD 13,2 millones al 31 de diciembre de 2021), que corresponden al valor de mercado de instrumentos de cobertura vigentes al cierre de los estados financieros.

8) Riesgo de crédito.

Este riesgo está referido a la posibilidad que la Compañía sufra una pérdida como consecuencia del incumplimiento de pago por parte de sus clientes.

Respecto de las cuentas por cobrar, para mitigar este riesgo la Sociedad tiene definido utilizar seguros de crédito para las cuentas o segmentos de mayor riesgo y tomar las provisiones que corresponden en los restantes negocios. La conveniencia de los seguros de crédito es evaluada en forma periódica, y la póliza para cubrir este riesgo es tomada con una Compañía líder en este rubro. En el caso de los segmentos Azúcar y otras marcas Iansa, Agrocomercial y Pulpas, pastas y jugos, el riesgo de crédito se evalúa en un Comité de Crédito que determina el nivel de exposición por cliente y se le asigna una línea de crédito, la cual es revisada en forma periódica.

En cuanto a la protección de las cuentas deterioradas, se realiza una segmentación de los clientes, determinada con un modelo crediticio de pérdida esperada y se constituyen las provisiones para aquellos clientes que tienen una morosidad significativa y/o que representan un riesgo de crédito relevante.