



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

Al 31 de diciembre de 2023
(En miles de dólares estadounidenses)

El presente análisis razonado ha sido preparado para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2023, comparándose con los estados financieros al 31 de diciembre de 2022 (Dic23 y Dic22, respectivamente).

Dado que la Compañía administra sus operaciones con una visión de temporada agrícola (1 de julio a 30 de junio) y que este es el criterio relevante para este tipo de negocios, en este análisis también se incluye la comparación de seis meses de las temporadas 23/24 y 22/23 ("6M T23/24" y "6M T22/23", respectivamente).

1. DESTACADOS DEL PERIODO Y HECHOS POSTERIORES

Cierre OPA PSP Investment

Con fecha 01 de mayo de 2023, PSP Investment, a través de las sociedades 14602889 Canada Inc. (controlada por PSP Investment) y SJF Investment SpA, dio inicio a la Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) por el 100% de Hortifrut S.A.

Posteriormente, con fecha 01 de junio de 2023, se dio término a la OPA exitosamente, a través de la cual PSP Investment alcanzó una participación del 49,56% del capital accionario de Hortifrut S.A.

Acuerdos Junta Extraordinaria de Accionistas

Con fecha 30 de octubre, la Sociedad informó a la CMF en carácter de Hecho Esencial los acuerdos adoptados en la junta extraordinaria de accionista celebrada en esa misma fecha, que fueron los siguientes:

- (a) La cancelación de la inscripción de las acciones de la Sociedad en el Registro de Valores que lleva la CMF.

En conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2° de la Ley sobre Sociedades Anónimas, el acuerdo anterior concede a los accionistas disidentes el derecho de retirarse de la Compañía, previo pago por ésta del valor de sus acciones. Considérese accionista disidente a aquel que, en la Junta, manifestase su disidencia por escrito a la Sociedad dentro del plazo de 30 días contado desde la fecha de la Junta, esto es, hasta el pasado 29 de noviembre de 2023. El aviso de derecho a retiro para los accionistas disidentes se publicó con fecha 31 de octubre de 2023 en el periódico electrónico www.df.cl.

- (b) La renovación total del directorio de la Sociedad, el que quedó compuesto por las siguientes personas:

Titular	Suplente
Nicolás Moller Opazo	Ignacio Larraín Arroyo
Víctor Moller Opazo	Francisca Moller Opazo
Andrés Solari Urquieta	Piero Bacigalupo Gómez-Lobo
Andrés Carvallo Prieto	María Cristina Effa Raggio
Ulises Quevedo Berastain	Guillermo Miranda

Juan Luis Alemparte Rozas	Luis Hoffman Harrison
Fernando Furtini	Mauricio Czelusniak
Richard Wayne Toman	Marc Drouin
María Patricia Sabag Zarruk	Alberto Cardemil Palacios

2. RESUMEN DEL PERIODO

El cálculo del EBITDA se detalla a continuación:

	Ene23 - Dic23	Ene22 - Dic22	Jul23 - Dic23	Jul22 - Dic22
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
DETERMINACIÓN EBITDA				
Ingresos de actividades ordinarias	1.016.838	955.979	513.912	502.025
Otros ingresos, por función	8.716	6.354	5.952	4.575
Total Ingresos	1.025.554	962.333	519.864	506.600
Costo de ventas	(844.615)	(822.062)	(436.667)	(444.887)
Gasto de administración	(84.063)	(76.913)	(36.091)	(39.918)
Otros gastos, por función*	(6.819)	(7.421)	(4.054)	(2.812)
Total Costos y Gastos	(935.497)	(906.396)	(476.812)	(487.617)
Resultado Operacional	90.057	55.937	43.052	18.983
Depreciación y amortizaciones	79.230	81.876	46.958	53.091
EBITDA	169.287	137.813	90.010	72.074
EBITDA Sin Fair Value	167.172	139.056	87.407	70.273

*Excluye deterioro de valor de activos

Análisis acumulado a diciembre 2023

El EBITDA a Dic23 alcanzó US\$169,29 millones, lo que representa un incremento del 22,84% al compararlo con los US\$137,81 millones registrados a Dic22.

Este incremento en el EBITDA se explica principalmente por el incremento de los precios de mercado ante la escasez de oferta de Berries a nivel mundial como consecuencia del Fenómeno del Niño, el cual impactó en las curvas de producción de la industria y de nuestras operaciones en América particularmente, retrasando la cosecha que se tenía considerada para el segundo semestre del año 2023. La fuerte demanda en los mercados de consumo y el buen posicionamiento comercial de nuestra Compañía nos permitió capturar una importante alza en los precios de venta. Adicionalmente, nuestra estrategia de producción y variedades nos permitió tener un impacto menor en la caída de nuestros volúmenes con respecto a la industria, lo que, sumado a los mejores precios, se tradujo en mejores márgenes y resultados.

El EBITDA acumulado a Dic23 sin efecto de *fair value* de fruta alcanzó US\$167,17 millones, lo que representa un incremento del 20,22%, en comparación a los US\$139,06 millones obtenidos en el mismo periodo de 2022, lo cual se explica por un incremento en los ingresos de actividades ordinarios de 6,37%, mientras que los costos y gastos del período crecieron solo en 2,74%.

El incremento en los costos y gastos totales en 3,21% está explicado principalmente por los mayores gastos de administración por el refuerzo de la estructura administrativa (genética, tecnología, comunicaciones, marketing, equipos regionales, entre otros). Por su parte, el incremento en los

ingresos de actividades ordinarias en 6,37% se explica por los mayores precios promedio (7,63 US\$/Kg a Dic23 vs 6,56 US\$/Kg a Dic22) debido a menores volúmenes en el mercado que impactaron positivamente los precios, especialmente durante el segundo semestre de 2023.

Análisis temporada julio 2023 – diciembre 2023

El EBITDA de los 6M T23/24 alcanzó US\$90,01 millones, incrementando en un 24,89% respecto al EBITDA de US\$72,07 millones registrados en los 6M T22/23. Dicho aumento se explica principalmente por los mayores precios de mercado debido a menores volúmenes producidos desde Perú (tanto propios como de exportadores terceros) por los efectos climáticos del Fenómeno del Niño.

El EBITDA sin efecto de *fair value* de fruta en los 6M T23/24 alcanzó US\$87,41 millones, lo que representa un incremento de 24,38%, en comparación con los US\$70,27 millones obtenidos en los 6M T22/23, también explicado por los mayores precios alcanzados producto de menores volúmenes desde Perú.

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora registró una pérdida de US\$6,58 millones en los 6M T23/24 respecto a la pérdida de US\$2,99 millones registrada en los 6M T22/23. Esto se explica por mayores costos financieros netos (+US\$6,69 millones) asociado principalmente a mayores tasas de interés de mercado; a otras pérdidas por US\$10,39 en los 6M T23/24 en comparación con los US\$2,85 en los 6M T22/23, productos de mayores gastos por reorganización, y por último, a una menor participación en las ganancias de asociadas que ascendió a US\$0,96 millones en los 6M T23/24, en comparación con una ganancia de asociadas por US\$4,00 millones en los 6M T22/23 debido principalmente a un menor resultado de HFE Berries Perú S.A.C. por la caída en el volumen de producción asociado al Fenómeno del Niño.

Deuda Financiera Neta

Determinación deuda financiera neta	31-dic-23	31-dic-22
Rubros	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros, corrientes	291.610	209.938
Pasivos por arrendamientos, corrientes*	12.585	6.939
Otros pasivos financieros, no corrientes	435.529	430.943
Pasivos por arrendamientos, no corrientes*	102.035	82.074
Pasivo financiero total	841.759	729.894
Menos:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	63.894	63.454
Total deuda financiera neta	777.865	666.440

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

La deuda financiera neta de la Sociedad aumentó desde US\$666,44 millones al 31 de diciembre de 2022 a US\$777,87 millones al 31 de diciembre de 2023, explicado principalmente por financiamiento de capital de trabajo ante una curva de producción más tardía que la campaña anterior. A diciembre de 2023, el pasivo por arrendamientos asciende a US\$114,62 millones, de los cuales US\$113,85 millones corresponde a pasivos por arrendamientos bajo IFRS16 y US\$0,77 millones restantes a pasivos por leasings. Por su parte, al 31 de diciembre de 2022 el pasivo por arrendamientos ascendía a US\$89,01 millones, de los cuales US\$87,51 millones correspondía a pasivos por arrendamientos bajo IFRS16 y US\$1,50 millones estaba asociado a pasivos por leasings.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Durante los 12 meses terminados en Dic23 se registró una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de US\$10,93 millones, lo que representa una reducción de US\$6,77 millones respecto al resultado registrado a Dic22, que ascendió a US\$17,69 millones. Por su parte, la ganancia total ascendió a US\$13,00 millones a Dic23, que se compara con US\$24,32 millones a Dic22.

Durante este período el EBITDA aumentó US\$31,47 millones en comparación con el período anterior, debido principalmente a mayores precios promedios que impactaron positivamente en los ingresos, compensando el menor volumen comercializado.

Los efectos negativos que compensaron y explican el menor resultado en la ganancia son:

- Pérdidas en el rubro Otras ganancias (pérdidas) a Dic23 que ascienden a US\$13,74 millones asociado principalmente a gastos de reorganización y al proceso que terminó con la entrada de PSP Investments a través de una OPA en mayo de 2023. Por su parte, a Dic22 se tuvieron ganancias en este rubro por US\$39,16 millones, explicadas mayoritariamente por la utilidad en la venta de HFE Berries Perú S.A.C. por US\$45,70 millones.
- Diferencia de cambio negativa a Dic23 por US\$2,01 millones, en comparación con una diferencia de cambio positiva a Dic22 por US\$6,41 millones (-US\$8,42 millones).
- Mayores costos financieros netos a Dic23, alcanzando US\$47,67 millones, en comparación con los US\$33,19 millones en el mismo período de 2022 (-US\$14,48 millones) asociado al incremento en tasas de interés de mercado.

A Dic23, se tuvo impuestos a las ganancias positivos por US\$13,91 millones, en comparación con US\$2,81 millones a Dic22 (+US\$11,10 millones) debido principalmente a un menor gasto tributario corriente (US\$13,19 millones a Dic23, en comparación con US\$15,55 millones a Dic22), una mayor utilidad por impuestos diferidos producto de pérdidas tributarias (US\$26,03 millones a Dic23, en comparación con US\$23,04 millones a Dic22) y por último, a que en Dic22 hubo una pérdida por US\$5,59 producto del impuesto por la venta de acciones en Perú.

a) Principales Componentes de los Ingresos

Los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron US\$1.016,84 millones a Dic23, representando un aumento de 6,37% con respecto a Dic22, debido principalmente al incremento en los precios promedio del 16,38%, lo cual compensó la reducción en los volúmenes totales del 12,11%, impactados principalmente por el retraso de la curva de producción durante el segundo semestre de 2023 debido a eventos climáticos asociados al Fenómeno del Niño.

El volumen de venta de fruta fresca disminuyó 10,73%, explicado por menores volúmenes de arándanos desde Perú debido al retraso en curva de producción durante el 2S23, y también a menores volúmenes desde Chile y Marruecos durante el 1S23. Lo anterior se compensa en parte por 1) mayores volúmenes de arándanos en México asociado a mayores productividades en relación con el mismo período del año anterior, 2) mayores volúmenes de frambuesas en México gracias a la maduración de las plantaciones con variedad propia *Centennial* de Hortifrut, la cual ha tenido un muy buen desempeño en campos propios y de productores terceros, Marruecos y Portugal, y 3) por mayores volúmenes de mora en México gracias a captación de fruta de terceros.

Los ingresos de actividades ordinarias de los 6M T23/24 se incrementaron en 2,37% (US\$11,89 millones) respecto al mismo periodo de la temporada anterior, totalizando US\$513,91 millones, debido a que el precio promedio para los 6M T23/24 ascendió a 8,12 US\$/Kg, incrementando en 29,20% respecto al precio promedio de 6,29 US\$/Kg para los 6M T22/23, fundamentalmente por los mayores precios de mercado asociados al menor volumen proveniente de Perú a nivel de industria. La disminución del 18,23% del volumen distribuido, totalizando 58.908 toneladas, está asociado a los retrasos en la curva de producción peruana por el Fenómeno del Niño.

En cuanto a la caída del volumen, el segmento fruta fresca experimentó una reducción del 31,55% debido principalmente a menores volúmenes desde Perú. El precio promedio para la fruta fresca se incrementó en 50,68%, desde 6,96 US\$/Kg en los 6M T22/23 a 10,49 US\$/Kg en los 6M T23/24 explicado por la baja oferta durante dicha ventana productiva.

Por su parte, el segmento de productos con valor agregado mostró una disminución en volúmenes del 33,36% y una disminución en precios del 7,09%, llegando a 3,43 US\$/Kg, explicado por menores precios de mercado. En los 6M T23/24, este segmento representó un 33,46% del volumen total, mientras que en los 6M T22/23 representó el 20,51% del volumen total.

Ingresos	Ene23 - Dic23	Ene22 - Dic22	variación	Jul23 - Dic23	Jul22 - Dic22	variación
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	1.016.838	955.979	6,37%	513.912	502.025	2,37%
Otros ingresos, por función	8.716	6.354	37,17%	5.952	4.575	30,10%
Total Ingresos	1.025.554	962.333	6,57%	519.864	506.600	2,62%

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

Ingresos por Segmento	Ene23 - Dic23	Ene22 - Dic22	variación	Jul23 - Dic23	Jul22 - Dic22	variación
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Fruta Fresca	939.291	823.376	14,08%	452.322	452.086	0,05%
Arándanos	749.147	678.114	10,48%	366.563	374.580	-2,14%
Frambuesas	145.556	112.333	29,58%	68.781	62.109	10,74%
Moras	24.910	18.052	37,99%	12.486	10.411	19,93%
Frutillas	4.349	3.968	9,60%	2.390	1.985	20,40%
Cerezas	15.329	10.909	40,52%	2.102	3.001	-29,96%
Valor Agregado	86.263	138.957	-37,92%	67.542	54.514	23,90%
Productos Valor Agregado	86.263	138.957	-37,92%	67.542	54.514	23,90%
Total Ingresos	1.025.554	962.333	6,57%	519.864	506.600	2,62%

En las ventas de arándanos, a Dic23 se observó un aumento de 10,48% respecto del periodo anterior, explicado por un incremento del precio promedio del 23,68%, que compensa la caída en volumen del 15,45%. Los menores volúmenes comercializados de arándanos se asocian a Perú, Marruecos y Chile, compensado parcialmente por incremento en volúmenes desde México.

Las frambuesas experimentaron un aumento de sus ingresos por ventas del 29,58% a Dic23, producto del mayor volumen comercializado (+9,57%), principalmente de productores terceros en

México con plantaciones de variedad *Centennial*, variedad de frambuesa propia desarrollada por el programa genético de Hortifrut, además desde mayores volúmenes desde Marruecos y Portugal. Por su parte, el precio se incrementó (a pesar de los mayores volúmenes) en 18,26%, lo que da cuenta de la importante demanda por este segmento de producto.

El segmento moras registró un incremento del 37,99% en sus ingresos respecto a Dic22, explicado por mayor volumen comercializado (+12,05%) asociado a mayor captación de fruta de terceros en México. Por su parte, los precios registraron un aumento de 23,15%.

Las frutillas experimentaron un aumento de las ventas a Dic23 del 9,60% respecto del año anterior, variación que se explica por el incremento en el precio del 18,61%, lo cual se compensó parcialmente por una reducción del 7,58% en el volumen comercializado asociado a menor producción en campos propios.

Las cerezas registraron un aumento en los ingresos por ventas del 40,52% respecto a Dic22. Este incremento en los ingresos se debe a un alza en los volúmenes de venta del 39,26%, provenientes tanto de campos propios como de productores terceros en Chile. A su vez, el precio promedio por kilo se incrementó en 0,90%.

Los productos con valor agregado registraron una disminución en los ingresos por venta del 37,92% respecto de los ingresos registrados en igual periodo de 2022. Esta variación se explica por la disminución del volumen en 15,84% y por la reducción en el precio promedio por kilo de 26,24%, explicado por la menor demanda en este segmento.

b) Principales Componentes de Costos y Gastos

Gastos y Costos	Ene23 -	Ene22 -	variación	Jul23 -	Jul22 -	variación
	Dic23	Dic22		Dic23	Dic22	
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Costo de ventas	(844.615)	(822.062)	2,74%	(436.667)	(444.887)	-1,85%
<i>Gasto de administración</i>	<i>(84.063)</i>	<i>(76.913)</i>	<i>9,30%</i>	<i>(36.091)</i>	<i>(39.918)</i>	<i>-9,59%</i>
<i>Otros gastos, por función, excluidos los deterioros del valor de activos</i>	<i>(6.819)</i>	<i>(7.421)</i>	<i>-8,11%</i>	<i>(4.054)</i>	<i>(2.812)</i>	<i>44,17%</i>
Otros costos y gastos de operación	(90.882)	(84.334)	7,76%	(40.145)	(42.730)	-6,05%
Menos:						
<i>Deterioro de valor de activos</i>	<i>(30.954)</i>	<i>(51.138)</i>	<i>-39,47%</i>	<i>(29.133)</i>	<i>(3.021)</i>	<i>9</i>
Total Gastos y Costos	(966.451)	(957.534)	0,93%	(505.945)	(490.638)	3,12%

Principales Componentes de los Costos de Ventas

Los costos de ventas a Dic23 totalizaron US\$844,62 millones, presentando un aumento de 2,74% respecto a los US\$822,06 millones registrados a Dic22. Los costos de ventas representaron un 83,06% de los ingresos de actividades ordinarias a Dic23, mientras que a Dic22 alcanzaban un 85,99%, menor proporción debido al alza de precios y al logro de eficiencias en procesos de mantenimiento de campo, cosecha y packing.

Los costos de ventas de los 6M T23/24 alcanzaron US\$436,67 millones, reduciéndose en un 1,85% respecto a los 6M T22/23, explicado principalmente por el menor volumen comercializado (-18,23%). Los costos de ventas representaron un 84,97% de los ingresos de actividades ordinarias en los 6M T23/24, mientras que en los 6M T22/23 alcanzaban un 88,62%, repercutiendo en un mayor margen bruto, producto de mayores precios de mercado y eficiencias en la operación.

Principales Componentes de los Gastos de Administración

Los gastos de administración a Dic23 alcanzaron los US\$84,06 millones, representando un aumento de 9,30% con respecto a Dic22. Los mayores gastos se deben principalmente al refuerzo de la estructura administrativa (genética, tecnología, comunicaciones, marketing, equipos regionales, entre otros).

Principales Componentes de los Otros Gastos, por función

Los otros gastos, por función (excluyendo el Deterioro valor de activos) disminuyeron en US\$0,60 millones, alcanzando los US\$6,82 millones a Dic23, explicado por el menor reverso (-US\$1,24 millones) del ajuste por *fair value* de fruta en plantas portadoras, ascendente a -US\$1,80 millones a Dic23, en comparación con los -US\$3,04 millones registrados a Dic22, explicado por menor reconocimiento de fruta en planta a Dic22 en comparación con el reconocimiento por *fair value* realizado a Dic21.

Deterioro de valor de activos

El deterioro de valor de activos alcanzó US\$30,95 millones a Dic23, en comparación con US\$51,14 millones a Dic22. A Dic23, dicho deterioro se explica mayoritariamente por el arranque de plantas portadoras en México por US\$11,65 millones, Perú por US\$6,41 millones, China por US\$4,82 millones y Chile por US\$4,53 millones asociado a planes de recambio varietal, con el objetivo de sustituir variedades poco rentables por nuevas variedades. Por su parte, el deterioro a Dic22 corresponde también a arranques por recambios varietales en Perú, Chile y México.

c) Otros Componentes del Estado de Resultados

Otros Ingresos (egresos)	Ene23 -	Ene22 -	variación	Jul23 -	Jul22 -	variación
	Dic23	Dic22		Dic23	Dic22	
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Otras ganancias (pérdida)	(13.738)	39.160	-135,08%	(10.385)	(2.849)	264,51%
Ingresos financieros	1.857	1.905	-2,52%	1.342	1.863	-27,97%
Costos financieros	(49.522)	(35.095)	41,11%	(26.119)	(19.947)	30,94%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	3.401	4.330	-21,45%	963	4.000	-75,93%
Diferencia de cambio	(2.008)	6.413	-131,31%	529	(9.239)	-105,73%
Otros Ingresos (egresos)	(60.010)	16.713	-459,06%	(33.670)	(26.172)	28,65%

Los otros componentes del resultado disminuyeron desde una ganancia de US\$16,71 millones a Dic22 a una pérdida por US\$60,01 millones a Dic23 (-US\$76,72 millones).

Los principales rubros que explican esta disminución son los siguientes:

- a. Otras ganancias (pérdidas) por US\$-13,74 millones a Dic23, en comparación con una ganancia por US\$39,16 millones a Dic22 (-US\$52,90 millones). Las otras ganancias (pérdidas) a Dic23 corresponden principalmente a gastos de reorganización y al proceso de M&A que culminó con la OPA lanzada por PSP Investments en mayo de 2023, mientras que la ganancia a Dic22 está asociada mayoritariamente a la utilidad por la venta del 75% de HFE Berries Perú S.A.C.

- b. Ganancia por diferencia de cambio por US\$2,01 millones a Dic23, comparado con una ganancia por US\$6,41 millones registrada en igual período de 2022, debido al impacto de las variaciones de tipo de cambio sobre los saldos en balance en monedas distintas a la moneda funcional.
- c. Incremento de gastos financieros netos en US\$14,48 millones, totalizando US\$47,67 millones a Dic23. Esta variación se explica principalmente por el alza de las tasas de interés de mercado.

d) Gasto por impuesto a las ganancias

A Dic23, se tuvo impuestos a las ganancias positivos por US\$13,91 millones, en comparación con US\$2,81 millones a Dic22 (+US\$11,10 millones) debido principalmente a una mayor utilidad por impuestos diferidos (US\$26,03 millones a Dic23, en comparación con US\$23,04 millones a Dic22), un menor gasto tributario corriente (US\$13,19 millones a Dic23, en comparación con US\$15,55 millones a Dic22), y por último, a que en Dic22 hubo una pérdida por US\$5,59 millones producto del impuesto por la venta de acciones en Perú.

e) Otros Indicadores de Resultados

Indicadores de Actividad:

Indicador	Unidad	Ene23 - Dic23	Ene22 - Dic22
Actividad			
Rotación de Activos	Veces	0,55	0,50
<i>Ingresos Ordinarios/ Activos totales promedio del periodo</i>			
Rotación de inventarios	Veces	5,60	5,72
<i>Costo de ventas/Inventarios promedio</i>			
Permanencia de inventarios (días)	Días	64	63
<i>Inventario / Costo de Venta anualizado (base 360 días)</i>			

La rotación de los activos entre los periodos terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022 incrementó debido a que los ingresos crecieron en un 6,57%, mientras que los activos totales promedio se redujeron en 2,44%. La reducción en los activos totales promedio está explicada por la venta del 75% de HFE Berries Perú S.A.C. en mayo de 2022 y, por ende, la desconsolidación de sus activos.

Por su parte, el ratio de rotación de inventarios se redujo desde 5,72 veces a Dic22 a 5,60 veces a Dic23 debido a que los inventarios promedio crecieron en un 4,87%, mientras que los costos de ventas incrementaron en menor proporción (+2,74%).

4. ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS

La evolución de los principales indicadores financieros es la siguiente:

Indicador	Unidad	31-dic-23	31-dic-22	Variaciones %
Liquidez Corriente <i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>	veces	1,22	1,31	-7,22%
Razón ácida <i>Activos corrientes (-) Otros activos no financieros, inventarios y activos biológicos corrientes / Pasivo corriente</i>	veces	0,68	0,73	-7,74%
Razón de endeudamiento <i>Total pasivos/Patrimonio atribuible a Controladora</i>	veces	1,99	1,84	8,03%
Deuda corto plazo <i>Total pasivos corrientes/Total pasivos</i>		39,21%	34,43%	13,88%
Deuda largo plazo <i>Total pasivos no corrientes/Total pasivos</i>		60,79%	65,57%	-7,29%
Valor Libro de la acción (US\$) <i>Patrimonio atribuible a controladora / N° acciones</i>	Dolares por acción	0,000012	1,0543	-100,00%

- La liquidez corriente fue de 1,22 veces a Dic23, lo que representa una disminución con respecto a Dic22 (1,31 veces) debido a un aumento de los activos corrientes en 14,82%, menor al aumento de los pasivos corrientes en 23,75%. En tanto, la razón ácida alcanzó las 0,68 veces experimentando una reducción de 7,74% en relación con el periodo terminado el 31 de diciembre de 2022 debido a que los activos corrientes, excluyendo inventarios, activos biológicos y otros activos no financieros, aumentaron en 14,18%.

Los activos corrientes aumentaron en US\$74,91 millones (14,82%), llegando a US\$ 580,49 millones, explicado principalmente por el aumento en Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas (US\$34,59 millones), aumento en activos biológicos corrientes (US\$15,61 millones) y aumentos en Inventarios (US\$13,91 millones). Por su parte, los pasivos corrientes se incrementaron en US\$91,62 millones (+23,75%) debido principalmente al aumento en los otros pasivos financieros corrientes (USD\$81,67 millones).

- La razón de endeudamiento aumentó en 8,03% con respecto al 31 de diciembre de 2022, llegando a 1,99 veces, explicado por un aumento del 8,67% en los pasivos totales, mientras que el patrimonio controlador creció en 0,59%.
- El porcentaje de pasivos corrientes a Dic23 fue de 39,21% respecto de los pasivos totales, superior al 34,43% a diciembre de 2022, explicado principalmente por el aumento en los otros pasivos financieros corrientes por financiamiento de capital de trabajo ante el retraso de la curva de producción.
- El valor libro de la acción disminuyó en 100%, pasando de 1,0543 US\$/acción en diciembre de 2022 a 0,000012 US\$/acción a diciembre de 2023, asociado a la emisión de nuevas acciones Serie B, tras el ingreso de PSP Investments a la propiedad de la Compañía mediante Oferta Pública de Acciones, sin realizarse aumento de capital.



Indicador	Unidad	Ene23 - Dic23	Ene22 - Dic22	Variaciones %
Cobertura de gastos financieros <i>(Ganancia antes de impuesto-Costos financieros)/Costos financieros</i>	veces	0,98	1,61	-39,14%
Rentabilidad del patrimonio de la controladora <i>Ganancia de la controladora/Patrimonio de la controladora</i>		1,78%	2,91%	-38,61%
Rentabilidad del patrimonio <i>Ganancia del ejercicio/Patrimonio total</i>		1,79%	3,47%	-48,55%

- La reducción en el índice de cobertura de gastos financieros a Dic23 respecto a Dic22 se debe al incremento en los costos financieros debido mayoritariamente al alza de las tasas de interés de mercado, además de la reducción de la ganancia antes de impuestos.
- La rentabilidad del patrimonio de la controladora se redujo desde 2,91% a Dic22 a 1,78% a Dic23 explicado por la menor ganancia de la controladora a Dic23 hasta US\$10,93 millones, respecto a la ganancia controladora a Dic22 que se ubicó en US\$17,69 millones, debido principalmente a los mayores gastos financieros netos por US\$14,48 y a otras ganancias (pérdidas) que a Dic23 totalizan US\$13,74 millones de pérdidas, mientras que a Dic22 ascendían a US\$39,16 millones de utilidad, ya que incluían la utilidad por la venta del 75% de HFE Berries Perú S.A.C.
- La rentabilidad del patrimonio total a Dic23 se ubicó en 1,79%, en comparación con la rentabilidad de 3,47% a Dic22. Esta reducción está explicada por la menor Ganancia del ejercicio, que se ubicó en US\$13,00 millones, menor a la ganancia a Dic22 de US\$24,32 millones por las razones explicadas en el punto anterior.

5. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Principales partidas del Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado de Situación Financiera	31-dic-23	31-dic-22	Variación	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Total activos corrientes	580.487	505.578	74.909	14,82%
Total de activos no corrientes	1.364.784	1.315.186	49.598	3,77%
Total de activos	1.945.271	1.820.764	124.507	6,84%
Total pasivos corrientes	477.327	385.711	91.616	23,75%
Total pasivos no corrientes	740.151	734.625	5.526	0,75%
Total pasivos	1.217.478	1.120.336	97.142	8,67%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	612.288	608.692	3.596	0,59%
Participaciones no controladoras	115.505	91.736	23.769	25,91%
Patrimonio total	727.793	700.428	27.365	3,91%

Al 31 de diciembre de 2023, los activos totales se incrementaron en US\$124,51 millones (+6,84%) con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2022.

El aumento de los activos corrientes en US\$74,91 millones está explicado principalmente por 1) mayores Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas (US\$34,59 millones) explicado por mayor venta de fruta, 2) mayores activos biológicos corrientes (US\$15,61 millones) asociado al retraso en la curva de producción de fruta desde Perú, y 3) mayores Inventarios (US\$13,91 millones).



En tanto, los activos no corrientes incrementaron en US\$49,60 millones (+3,77%) respecto al 31 de diciembre de 2022 por 1) incremento en Activos por impuestos diferidos en US\$23,32 millones asociado principalmente a pérdidas tributarias, 2) aumento en Activos por Derechos de uso, mayoritariamente por mayor superficie de campos arrendados en China (+US\$25,44 millones), y 3) aumento de la Plusvalía (+US\$10,77 millones) asociada a la combinación de negocios de la sociedad Hortifrut IG Berries Private Ltd. en India.

Los pasivos corrientes incrementaron en US\$91,62 millones (+23,75%), totalizando US\$477,33 millones a Dic23. El aumento en los pasivos corrientes se asocia principalmente a 1) al incremento de los otros pasivos financieros corrientes por US\$81,67 millones, para el financiamiento de mayor capital de trabajo ante el retraso de las curvas de producción, 2) aumento de las Cuentas por pagar a entidades relacionadas por US\$6,00 millones y 3) al aumento de los Pasivos por arrendamiento corrientes por US\$5,65 por mayor superficie en arriendo en China. Lo anterior se compensa en parte por la reducción en Cuentas por pagar comerciales de US\$8,48 por menores impuestos por pagar.

Los pasivos no corrientes se incrementaron en US\$5,53 millones (+0,75%), totalizando US\$740,15 millones a Dic23. Dicho incremento se debe en gran medida al incremento en Pasivos por arrendamiento (+US\$19,96 millones), compensado parcialmente por reducción en Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente (-US\$9,00 millones).

El patrimonio total de la Compañía aumentó en US\$27,37 millones (+3,91%) con respecto al 31 de diciembre de 2022, totalizando US\$727,79 millones, explicado principalmente por el incremento de las ganancias (pérdidas) acumuladas en US\$6,21 millones, y en las participaciones no controladoras en US\$23,77 millones producto de la consolidación de la sociedad Hortifrut IG Berries Private Ltd. en India.

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

Principales fuentes y usos de fondos del periodo (US\$ millones)	Enero-Diciembre 2023	Enero-Diciembre 2022	Comentarios
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	980	969	Mayores cobros asociados a mayores ventas.
Pago a proveedores por los suministros de bienes y servicios	(693)	(676)	Aumento de pago a proveedores también asociado al crecimiento en las ventas.
Pago por y a cuenta de empleados	(197)	(192)	
Intereses netos	(35)	(29)	Aumento de tasas de interés de mercado
Impuestos	(14)	(25)	
(1) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Operación	41	48	
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	0	88	Corresponde al cobro de la venta del 75% de Perú Olmos.
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(0)	(5)	En 2022 corresponde al aporte de capital realizado para ingresar a la propiedad de IG Berries (India).
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(15)	(14)	
Venta y compra de propiedades, plantas y equipos	(77)	(108)	Reducción debido a menores inversiones
Compras de activos intangibles	(4)	(1)	
Dividendos recibidos	5	0	Proviene de las asociadas en China.
(2) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión	(92)	(40)	
Préstamos de entidades relacionadas	0	7	
Ingresos por financiamiento	366	634	
Pagos de préstamos	(295)	(661)	
Pagos de pasivos por arrendamiento	(8)	(4)	
Dividendos pagados y otros flujos de inversión	(11)	(29)	Reducción de la utilidad líquida distribuable entre 2021 y 2022.
(3) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Financiamiento	52	(55)	
Incremento Neto de Efectivo y Equivalentes de Efectivo (1) + (2) + (3)	1	(47)	
Efecto por variación del tipo de cambio	(1)	6	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del periodo	63	105	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Periodo	64	63	

7. ANÁLISIS DE FACTORES DE RIESGO

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

7.1. Riesgos Financieros

7.1.1. Riesgo de Crédito

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

a) Riesgo de las inversiones de los excedentes de caja

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

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

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

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

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

b) Riesgo proveniente de las operaciones de venta

Hortifrut S.A. posee ventas de fruta fresca y otros, diversificadas en varios países con una importante presencia en el mercado norteamericano, europeo y asiático.

La cartera de cuentas por cobrar está compuesta principalmente por grandes cadenas de retail, siendo los principales clientes supermercados de Estados Unidos donde el negocio de la fruta fresca se encuentra sujeto a la ley PACA, la cual protege a los proveedores de frutas y verduras frescas en USA.

Para mitigar los riesgos de la venta de fruta fresca internacional y considerando el comportamiento de las relaciones comerciales con los clientes, Hortifrut S.A. puede gestionar otros instrumentos de gestión de crédito como anticipos, garantías o carta de créditos obtenidas de parte de los clientes para asegurar el envío de los productos a los distintos destinos en los que se comercializa la fruta. La realidad comercial indica, que el uso de estos mecanismos es utilizado específicamente para ventas a algunos mercados y que, más bien, la Sociedad, realiza gestión de crédito con el control sobre los envíos de fruta al exterior considerando que un comportamiento de no-pago de clientes, ocasiona la inmediata suspensión de nuevos envíos al extranjero.



Sin perjuicio de que a la fecha Hortifrut no ha tenido problemas significativos en relación al riesgo de crédito, se debe tener presente que este hecho no garantiza que en el futuro la Sociedad se vea expuesta a este riesgo. Como medida de mitigación de este riesgo, la Compañía tiene contratados seguros de crédito para la matriz y subsidiarias.

Como medida de mitigación de este riesgo, la Compañía tiene contratados seguros de crédito para la matriz y subsidiarias

7.1.2. Riesgo de Liquidez y Financiamiento

Este riesgo está asociado a la probabilidad que Hortifrut S.A. y subsidiarias no puedan cumplir con sus obligaciones, como resultado de liquidez insuficiente o por la imposibilidad de obtener créditos.

Adicionalmente, existe el riesgo de que, producto de un deterioro de sus operaciones u otras circunstancias, determinados ratios financieros pudieran llegar a niveles superiores a los límites establecidos en los contratos de crédito, lo que podría limitar la capacidad de endeudamiento o acelerar el vencimiento de los pasivos financieros vigentes de la Compañía.

Para mitigar este riesgo la Compañía monitorea continuamente sus ratios financieros y otras obligaciones de hacer y no hacer estipuladas en sus contratos de crédito, de manera de poder tomar acciones oportunas para evitar los potenciales efectos negativos asociados a este riesgo.

Sin perjuicio de que a la fecha Hortifrut no ha tenido problemas asociados a exceder los ratios financieros estipulados en los contratos de financiamiento, se debe tener presente que este hecho no garantiza que en el futuro Hortifrut no se vea expuesto a este riesgo.

El Grupo Hortifrut, administra estos riesgos centralizadamente desde la sociedad matriz mediante una apropiada distribución, extensión de plazos y limitación del monto de su deuda, así como el mantenimiento de una adecuada reserva de liquidez, monitoreando constantemente el endeudamiento de las Subsidiarias y Asociadas. Particularmente para el caso de subsidiarias como Honghe Jiayu Agriculture Ltd. en China, y asociadas como HFE Berries Perú S.A.C. en Perú, las decisiones de crédito se toman en estas unidades de negocio en coordinación con Hortifrut S.A. Las deudas se contraen a través de créditos bancarios en Chile y en el extranjero, buscando optimizar las condiciones crediticias en función de las necesidades de financiamiento para hacer frente a los planes de inversión y requerimiento de capital de trabajo.

La aplicación de IFRS16, implica un aumento en los pasivos financieros de la compañía al reconocer la obligación por los arriendos. La compañía, considerando los resguardos financieros, ha acordado con las instituciones financieras respectivas no incluir las obligaciones por arriendos en las fórmulas de cálculo relacionadas.

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

Hortifrut tiene disponibles líneas de crédito de corto plazo aprobadas y vigentes para capital de trabajo, que al 31 de diciembre de 2023 ascienden a US\$435,00 millones y EUR18,60 millones (US\$434,95 millones y EUR16,18 millones al 31 de diciembre de 2022) distribuidas entre 20 bancos. El monto utilizado asciende a US\$209,26 millones y EUR5,54 millones, quedando un saldo disponible de US\$225,74 millones y EUR13,06 millones. Las líneas de crédito se distribuyen entre las siguientes sociedades: Hortifrut Chile S.A. con US\$209,00 millones, Hortifrut Limited con US\$8,00, Hortifrut Perú S.A.C. con US\$206,00 millones, Hortifrut Marketing EMEA S.A. con EUR11,10 millones, SAT Hortifrut H-0030 de R.L. con EUR2,00 millones, Atlantic Blue S.L.U. con EUR2,00

millones, Atlantic Green S.L. con EUR1,50 millón, Hortifrut España Southern Sun S.L.U. con EUR2,00 millones y Hortifrut Import Inc., con US\$12,00 millones.

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

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

A continuación, se resumen los vencimientos de los préstamos bancarios y leasing financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023:

Banco Acreedor	Flujos						
	Capital	intereses	de 0 a 3				Total
			meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Banco Rabobank	148.564	4.579	-	24.872	131.117	39.763	195.752
Banco de Crédito del Perú	84.565	494	19.739	60.363	9.793	-	89.895
Banco Santander Chile	64.592	1.435	15.130	4.141	58.513	-	77.784
Banco de Crédito e Inversiones	63.891	549	13.389	26.299	32.575	-	72.263
Banco ITAU	35.009	410	35.453	-	-	-	35.453
Communications Bank Yunnan Branch	31.764	47	47	9.276	22.488	-	31.811
Banco BBVA Perú SA.	26.000	263	4.241	13.658	10.348	-	28.247
Cooperatieve Rabobank U.A., New York Branch	21.429	317	306	8.520	15.816	-	24.642
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	19.108	180	229	1.893	21.027	249	23.398
Banco de Chile	18.200	67	17.076	804	805	-	18.685
Bank of China	13.804	167	-	1.159	16.384	-	17.543
Agricultural Bank of China	12.708	15	1.380	11.343	-	-	12.723
Banco Scotiabank Perú S.A.	11.000	188	11.206	-	-	-	11.206
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A.	10.000	182	142	10.638	-	-	10.780
HSBC México SA, Institución de Banca Múltiple	10.000	37	132	10.264	-	-	10.396
BHD Internacional	9.941	120	-	828	11.703	-	12.531
Banco de Occidente S.A.	9.741	297	-	828	11.703	-	12.531
CaixaBank, S.A.	9.585	-	842	4.723	4.525	-	10.090
Banco Santander Central Hispano S.A.	7.928	206	289	1.207	6.448	321	8.265
Banco Estado	5.050	9	5.076	-	-	-	5.076
Bankinter	4.965	60	-	414	5.851	-	6.265
Banco Scotiabank	4.557	4	4.565	-	-	-	4.565
Caja Rural del Sur	3.264	-	799	506	1.941	109	3.355
Banco Internacional del Perú S.A.	3.030	17	3.053	24	-	-	3.077
Banco Bice	2.000	9	2.010	-	-	-	2.010
Banco Pichincha C.A.	997	53	-	1.072	-	-	1.072
GC Rent Chile SpA.	266	1	36	102	136	-	274
Banco Internacional	30	-	30	-	-	-	30
Santander Consumer Finance Ltda.	22	-	22	-	-	-	22
Mercedes-Benz Financial Services Portugal -Societ	15	1	-	3	15	-	18
Bancolombia S.A.	8	-	-	8	-	-	8
Fifth Third Bank	1	-	-	1	-	-	1
Totales al 31 de diciembre de 2023	632.034	9.707	135.192	192.946	361.188	40.442	729.768

A continuación, se resumen los vencimientos de la totalidad de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2023:

Detalle	Flujos						Total
	Capital	Valor Razonable	de 0 a 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Préstamos bancarios	631.282	640.972	134.935	192.597	361.005	40.442	728.979
Bonos - Obligaciones con el público	85.300	86.167	-	14.758	77.822	-	92.580
Pasivos por Leasing	752	769	257	349	183	-	789
Pasivos por arrendamientos	103.812	113.851	1.748	7.928	43.673	117.848	171.197
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	254.932	254.932	114.270	27.228	113.434	-	254.932
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	16.165	16.165	-	10.770	5.395	-	16.165

7.1.3. Riesgo de Tipo de Cambio

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

a) Exposición a pesos chilenos

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

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

b) Exposición a pesos mexicanos

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

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

c) Exposición a euros

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

d) Exposición a soles peruanos

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

e) Exposición a dirhams marroquíes

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

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

Exposición en monedas distintas a la moneda funcional

La tabla siguiente muestra la exposición en monedas distintas al dólar, sobre activos y pasivos financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023:

Al 31 de diciembre de 2023	<u>Pesos</u>						<u>Rupia</u>	
	<u>chilenos</u>	<u>Nuevo Sol</u>	<u>Euro</u>	<u>Pesos Mexicano</u>	<u>Yuan</u>	<u>Dirham</u>	<u>India</u>	<u>Otros</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Activos Financieros								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	12.573	2.077	7.393	756	12.603	1.950	6.927	886
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	29.514	7.653	22.779	14.916	427	3.737	-	8.810
Derechos por cobrar, no corrientes	172	31	294	-	3.563	-	-	-
Total Activos Financieros	42.970	9.761	30.593	15.672	16.593	5.687	6.927	9.781
Pasivos Financieros								
Otros pasivos financieros, corrientes	-	-	6.238	-	22.046	2.680	-	8
Pasivos por arrendamientos, corrientes	321	-	908	776	6.804	228	-	104
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	26.013	10.573	21.629	10.909	4.564	3.681	367	1.913
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	120	543	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones, corrientes	1.231	745	556	-	-	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	2.424	2.928	408	1.894	-	-	54	234
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	-	13.035	-	22.488	3.180	-	-
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	607	-	5.297	2.846	69.473	5.858	-	500
Otras cuentas por pagar, no corrientes	-	-	113.372	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	5.395	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos Financieros	36.111	14.789	161.443	16.425	125.375	15.627	421	2.759
Exposición neta al 31 de diciembre de 2023	6.859	(5.028)	(130.850)	(753)	(108.782)	(9.940)	6.506	7.022

Efectos en una Potencial Variación del Tipo de Cambio en las Cuentas Monetarias de Balances

El potencial efecto neto en activos y pasivos financieros que una devaluación de 10% del dólar estadounidense frente a todas las otras monedas relevantes a las que la Compañía se encuentra expuesta, sería aproximadamente de US\$23,50 millones (US\$28,57 millones al 31 de diciembre de 2022), lo anterior manteniendo todas las otras variables constantes. El cálculo considera la exposición en activos y pasivos financieros de la Compañía denominados en moneda distinta al dólar.

<u>Monedas</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Neto</u>	<u>Neto (10% Devaluación)</u>	<u>Variación</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Peso chileno	42.970	36.111	6.859	6.173	-686
Nuevo Sol	9.761	14.789	-5.028	-4.525	503
Euro	30.593	161.443	-130.850	-117.765	13.085
Peso Mexicano	15.672	16.425	-753	-678	75
Yuan	16.593	125.375	-108.782	-97.904	10.878
Dírham	5.687	15.627	-9.940	-8.946	994
Rupia India	6.927	421	6.506	5.855	-651
Otros	9.781	2.759	7.022	6.320	-702
Totales al 31 de diciembre de 2023	137.984	372.950	-234.966	-211.470	23.496

7.1.4. Riesgo de la Tasa de Interés

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

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

Al 31 de diciembre de 2023, la deuda a tasa variable que mantenía Hortifrut era de US\$625,07 millones (US\$544,39 millones al 31 de diciembre de 2022), si se mantuviese ese nivel de endeudamiento por un plazo de un año y la tasa aumentara hoy en un 10%, el impacto en el costo financiero anual sería de US\$3,95 millones (US\$2,52 millones al 31 de diciembre de 2022).

7.1.5. Riesgos Operacionales

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

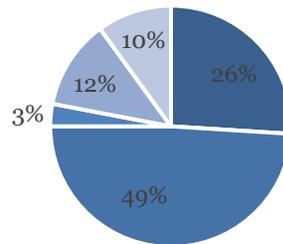
En Hortifrut existe un seguimiento trimestral de los planes de acción asociados a todos los riesgos, y un seguimiento mensual a los planes de acción asociados a riesgos críticos, el cual se reporta con la misma periodicidad al Directorio.

La **Matriz de Riesgos** de Hortifrut contiene los riesgos a los cuales se enfrenta clasificados en 5 grandes grupos: Estratégicos, Financieros, Operacionales, de Cumplimiento y Climáticos. A su vez, cada riesgo se califica de acuerdo con su impacto en caso de materializarse y su probabilidad de ocurrencia, se identifican los controles implementados y los planes de acción en proceso para su mitigación.

Según lo señalado anteriormente, al 31 de diciembre de 2023 los riesgos identificados por Hortifrut se distribuyen de la siguiente manera:

	Operacional	Estratégico	Cumplimiento	Financiero	Climático
Tipo de riesgo	49%	26%	12%	3%	10%

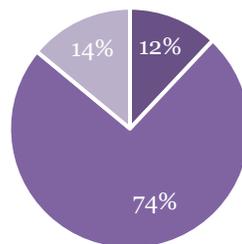
Tipo de riesgo



■ Estratégico
 ■ Operacional
 ■ Financiero
 ■ Cumplimiento
 ■ Climáticos

	Crítico	Tolerable	Aceptable
Severidad riesgo	12%	74%	14%

Severidad del Riesgo



■ Nivel Crítico
 ■ Nivel Tolerable
 ■ Nivel Aceptable

Los riesgos críticos que se enfrentan al 31 de diciembre de 2023 son los siguientes:

Tipo	Riesgo	Descripción	Control y Mitigación
Climáticos	Cambios climáticos, desastres naturales o siniestros, pandemias.	<p>Desastres naturales (terremotos, aluviones), condiciones climáticas desfavorables (temporales) o eventos inesperados (incendios, inundaciones o atentados) que dañen los campos y/o instalaciones, afectando la producción.</p> <p>La severidad del riesgo climático ha aumentado significativamente, al fenómeno del niño que afecta a Perú, Ecuador, Colombia, Chile hasta mayo-24, se suman las altas temperaturas en Chile afectando la producción agrícola.</p>	<p>La Compañía posee plantaciones y operaciones en diversas ubicaciones geográficas, que le permiten mitigar parcialmente este riesgo. Además, la diversificación genética implementada por Hortifrut ayuda a mitigar los efectos del cambio climático.</p> <p>Las diversas filiales han desarrollado diferentes planes de mitigación para combatir este riesgo. Por ejemplo, en Perú se han instalado sistemas contra incendios y muros cortafuego en los packings, dividiendo la sala de proceso, la cámara de producto terminado y puertas de seguridad para aislar el almacén de materiales. Se cuenta, además, con trabajos de protección de los cauces de agua y se refuerzan los puntos críticos para proteger las plantaciones ante el Fenómeno del Niño.</p> <p>En México, para mitigar las contingencias climáticas, se han realizado diferentes implementaciones, por ejemplo, drenes, mallas y compra de planta de energía eléctrica, entre otros.</p>
Operacionales	Abastecimiento y disponibilidad de agua	No contar con el agua necesaria para regar las plantas, debido a sequías, napas subterráneas que se van secando.	<p>Las diferentes filiales desarrollan su estrategia para hacer seguimiento de este riesgo e implementar medidas de mitigación. Por ejemplo, las plantaciones en Perú cuentan con reservorios en diferentes zonas, lo que permite asegurar agua por 25 días en promedio, con una reserva de 2,5 millones de m³. En México, también se han construido reservorios en los diversos campos. En Chile, se mantienen tranques para almacenar agua, lo que permiten regar por un tiempo prudente, y se compra agua a propietarios aledaños que cuenten con sus acciones debidamente acreditadas.</p> <p>Adicionalmente, en ciertas zonas geográficas, las plantaciones en suelo se complementan con plantaciones en maceta, las cuales utilizan aproximadamente un 30% menos de agua que las plantaciones en suelo.</p>
Cumplimiento	Productores Terceros que no cumplan con las especificaciones de Hortifrut	Productores Terceros que no cumplan con los estándares éticos de Hortifrut, arriesgando la reputación de Hortifrut y por ende los programas comerciales.	<p>Se informa el compromiso de la compañía en materias de cumplimiento ético a través de un estándar de ética. Además, los Códigos de Ética de la temporada 23/24 se revisaron y se informaron a todos los productores de manera global.</p> <p>Las auditorias SMETA se solicitan a las filiales de mayor riesgo y productores de mayor volumen, además se realizan controles internos dirigidos a las subcontrataciones y alojamientos.</p>

Cumplimiento	Seguridad alimentaria (Food Safety)	Incumplimiento de los LMR (Límite Máximo de Residuos) de pesticidas y/o uso de productos no permitidos.	Hortifrut cuenta con varias medidas mitigantes como: (1) análisis de pesticidas antes de iniciar la cosecha comercial, según programación de inicio de campaña; posteriormente, se realiza un análisis de rutina de forma quincenal para evaluar las aplicaciones posteriores; (2) se utiliza la plataforma web de Food Safety disponible para clientes, la que incluye un registro de las certificaciones vigentes y resultados de los análisis de los diversos productores; (3) se cuenta con un software de restricciones, que permite bloquear a productores en caso de algún incumplimiento; (4) se cuenta con un Protocolo Corporativo de Aprobación de Productos según programas sanitarios previamente aprobados por el área Food Safety en relación con el registro correspondiente y otros requisitos; (5) antes de iniciar la temporada, se entrega a los productores una lista de productos fitosanitarios permitidos para los países de destino y autorizados en origen para su uso, con la dosis, plaga objetivo, método de aplicación, e intervalos de seguridad y de cosecha.
Estratégico	Gestión de proyectos estratégicos.	Errores en el diseño o definición de supuestos, inadecuada gestión y/o desempeño de la totalidad de los proyectos estratégicos que posee la organización, pudiendo derivar en pérdidas significativas para la compañía por errores en la estimación, afectando los objetivos generales del negocio.	Existe una política de inversiones, la que establece el procedimiento para evaluar y monitorear proyectos con Capex igual o superior a US\$1.000.000. Trimestralmente, se monitorea el cumplimiento de los supuestos en todos los proyectos de inversión.
Estratégico	Abastecimiento de plantas.	Depender de pocos proveedores de plantas/plugs para la abastecer el plan de crecimiento de Hortifrut	Hortifrut cuenta con pocos proveedores de plantas/plugs, se realiza una planificación detallada para asegurar las plantas/plugs necesarios para el plan de crecimiento.
Cumplimiento	Infringir la Ley de Protección de Datos Personales	Si se demuestra que no se ha cumplido con la Ley de Protección de Datos personales, la multa podría ascender a la mayor cifra entre EUR 20 millones y el 4% de las ventas globales (EUR 38 millones).	Se definió al Data Protection Owner (DPO) a nivel corporativo. Se habilitó el correo dataprotection@hortifrut.com para canalizar todos los requerimientos. Se cuenta con un Comité de Protección de Datos. Se ha publicado la Política Corporativa de Protección de Datos Personales de Hortifrut.

7.2. Seguros

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

Los principales seguros contratados al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 son los siguientes:

<u>PAÍS</u>	<u>TIPO DE SEGURO</u>	<u>MONEDA</u>	<u>31-dic-23</u>	<u>MONEDA</u>	<u>31-dic-22</u>
			<u>MONTO CUBIERTO</u>		<u>MONTO CUBIERTO</u>
Chile	Incendio sobre infraestructura	UF	1.211.265	UF	1.211.265
Chile	Equipo Móvil Agrícola	UF	45.369	UF	45.369
Chile	Vehículos Motorizados	UF	28.812	UF	28.812
Chile	Responsabilidad Civil General y de Producto	USD	5.000.000	USD	5.000.000
Chile	Transporte Marítimo	USD	7.000.000	USD	7.000.000
Chile	Seguro de Crédito	USD	59.000.000	USD	59.000.000
Chile	Seguro sobre Fruta y Materiales	USD	8.500.000	USD	8.500.000
Chile	Terrorismo & Sabotaje	UF	500.000	UF	500.000
Chile	Perjuicios por Paralización	UF	1.227.000	UF	1.227.000
EE.UU.	Responsabilidad Civil de Producto	USD	5.000.000	USD	5.000.000
México	Transporte de Carga	USD	200.000/embarque	USD	200.000/embarque
México	Incendio sobre infraestructura, Robo y Responsabilidad Civil	USD	48.000.000	USD	48.000.000
México	Vehículos Motorizados	USD	Valor Comercial	USD	Valor Comercial
España	Vehículos Motorizados	EUR	Entre 10.000 y 30.000	EUR	Valor Comercial / sin tope
España	Instalaciones	EUR	350.000 por evento	EUR	350.000 por evento
España	Mercancías	EUR	50.000 por evento	EUR	50.000 por evento
España	Responsabilidad Civil	EUR	6.500.000	EUR	6.500.000
España	Seguro de Crédito	EUR	90% impago	EUR	90% impago
España	Incendio sobre infraestructura	EUR	24.618.824	EUR	24.618.824
España	Vehículos Motorizados	EUR	514.000	EUR	514.000
España	Responsabilidad Civil General y de Producto	EUR	48.450.000	EUR	48.450.000
España	Seguro sobre Fruta y Materiales	EUR	50.000	EUR	50.000
Perú	Responsabilidad Civil	USD	1.000.000	USD	1.000.000
Perú	Deshonestidad, Desaparición y Destrucción	USD	100.000	USD	100.000
Perú	Patrimonial: incendio, riesgo de la naturaleza, riesgos polític	USD	40.000.000	USD	40.000.000
Perú	Incendio	PEN	618.320	PEN	618.320
Perú	Vehículos Motorizados	USD	2.136.124	USD	2.136.124
Marruecos	Activos Fijos	DAM	2.000.000		
China	Activos Fijos e Inventarios	CYN	524.707.230		
China	Vehículos	CYN	186.995		

7.3. Riesgo en las Estimaciones

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2023, se reconoció el margen esperado de las plantas portadoras de la sociedad, por un monto que asciende a US\$3,92 millones (US\$1,80 millones al 31 de diciembre de 2022), los que en resultado se presentan en el rubro Otros ingresos, por función.

A continuación, se detalla el efecto que hubiera tenido en aquel margen una reducción de precio y de volumen del 10% al 31 de diciembre de 2023:

Sociedad	Ajuste Valor razonable al 31-12-2023 (MUS\$)	Reducción 10% Volumen (MUS\$)	Reducción 10% Precio (MUS\$)	Reducción 10% Volumen y Precio (MUS\$)
Hortifrut Perú S.A.C.	1.961	1.764	674	607
Honghe Jiayu Agriculture Co., Ltd.	1.955	1.760	1.493	1.343
Totales	3.916	3.524	2.167	1.950

Al 31 de diciembre de 2023, las otras sociedades agrícolas no presentaron montos relevantes para este cálculo, quedando fuera del ajuste de acuerdo con lo establecido en la política de Hortifrut.

7.4. Riesgo Asociado a Proceso de Fusiones y Adquisiciones

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

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

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