



**ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
DE HORTIFRUT S.A.**

**Al 30 de junio de 2023**  
**(En miles de dólares estadounidenses)**

El presente análisis razonado ha sido preparado para el periodo terminado al 30 de junio de 2023, comparándose con los estados financieros al 30 de junio de 2022 (Jun23 y Jun22, respectivamente).

*Dado que la Compañía administra sus operaciones con una visión de temporada agrícola (1 de julio a 30 de junio) y que este es el criterio relevante para este tipo de negocios, en este análisis también se incluye la comparación de doce meses de las temporadas 22/23 y 21/22 ("12M T22/23" y "12M T21/22", 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.

**2. RESUMEN DEL PERIODO**

El cálculo del EBITDA se detalla a continuación:

	<b>Ene23 - Jun23</b>	<b>Ene22 - Jun22</b>	<b>Jul22 - Jun23</b>	<b>Jul21 - Jun22</b>
<b>DETERMINACIÓN EBITDA</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias	502.926	453.954	1.004.951	888.909
Otros ingresos, por función	2.764	1.779	7.339	12.147
<b>Total Ingresos</b>	<b>505.690</b>	<b>455.733</b>	<b>1.012.290</b>	<b>901.056</b>
Costo de ventas	(407.948)	(377.175)	(852.835)	(709.542)
Gasto de administración	(47.972)	(36.995)	(87.890)	(74.510)
Otros gastos, por función*	(2.765)	(4.609)	(5.577)	(10.642)
<b>Total Costos y Gastos</b>	<b>(458.685)</b>	<b>(418.779)</b>	<b>(946.302)</b>	<b>(794.694)</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>47.005</b>	<b>36.954</b>	<b>65.988</b>	<b>106.362</b>
Depreciación y amortizaciones	32.272	28.785	85.363	78.589
<b>EBITDA</b>	<b>79.277</b>	<b>65.739</b>	<b>151.351</b>	<b>184.951</b>
<b>EBITDA Sin Fair Value</b>	<b>79.765</b>	<b>68.783</b>	<b>150.038</b>	<b>185.788</b>

\*Excluye deterioro de valor de activos

### Análisis acumulado a junio 2023

El EBITDA a Jun23 alcanzó US\$79,28 millones, lo que representa un incremento del 20,59% al compararlo con los US\$65,74 millones registrados a Jun22. Por su parte, el EBITDA acumulado a Jun23 sin efecto de *fair value* de fruta alcanzó US\$79,77 millones, lo que representa un incremento del 15,97%, en comparación a los US\$68,78 millones obtenidos en el mismo periodo de 2022.

Este incremento en el EBITDA se explica principalmente por los mayores ingresos en el semestre (+10,96%) explicado por los mayores volúmenes producidos y comercializados de arándanos y frambuesa en México, los mayores volúmenes comercializados de fruta peruana y también por los mayores volúmenes comercializados y precios para la fruta en China. Por su parte, los costos y gastos totales crecieron un 9,53%, lo cual está explicado principalmente por los mayores gastos de administración por el refuerzo de la estructura administrativa (genética, tecnología, comunicaciones, marketing, equipos regionales, entre otros).

### Análisis temporada julio 2022 – junio 2023

El EBITDA de los 12M T22/23 alcanzó US\$151,35 millones, disminuyendo en un 18,17% respecto al EBITDA de US\$184,95 millones registrados en los 12M T21/22. Por su parte, el EBITDA sin efecto de *fair value* de fruta en los 12M T22/23 alcanzó US\$150,04 millones, lo que representa una disminución de 19,24%, en comparación con los US\$185,79 millones obtenidos en los 12M T21/22.

Dicha reducción en el EBITDA se explica por las siguientes razones:

- Venta del 75% de HFE Berries Perú S.A.C. en mayo de 2022, saliendo esta sociedad del perímetro de consolidación, cuyo EBITDA en los 12M T21/22 ascendió a US\$22,41 millones.
- Incremento en los costos de ventas en un 20,20% asociado a mayores volúmenes comercializados de fruta fresca (+17,01%), además de mayores costos en insumos como fertilizantes, agroquímicos, materiales de embalaje, mano de obra y fletes de exportación.
- Incremento en los gastos de administración del 17,96% asociado a la compra de Atlantic Blue, y por el crecimiento en Irlanda y reforzamiento de las áreas de genética y tecnología.
- Menor EBITDA en Perú debido a menores precios respecto a la temporada anterior, además de menores volúmenes de exportación asociados a bloqueos de carreteras que afectaron la operación de esta filial a fines de diciembre 2022 y a principios de febrero 2023.
- Menor resultado en sociedades de EMEA asociado principalmente a menores volúmenes de producción por menor suministro de agua y a menores precios promedio.
- Menor EBITDA en el negocio de congelados (Vitafoods), explicado por menores volúmenes en este segmento como consecuencia de mayores niveles de stock en el mercado, lo que ha afectado la rotación y los precios, postergándose ventas para el segundo semestre de 2023.

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora registró una ganancia de US\$14,52 millones en los 12M T22/23 respecto a US\$71,08 millones por los 12M T21/22. Esto se explica por el menor EBITDA debido a las razones ya mencionadas; por mayores costos financieros netos (+US\$16,42 millones) asociado al incremento en las tasas de interés de mercado y a la mayor deuda promedio por la compra de Atlantic Blue; a una diferencia de cambio negativa por US\$11,78 millones en los 12M T22/23, en comparación con una diferencia de cambio positiva por US\$16,70 millones en los 12M T21/22; y a otras pérdidas por US\$6,20 millones en los 12M T22/23 correspondientes, en gran medida, a gastos de reorganización. Los anteriores efectos se vieron parcialmente compensados por la mayor participación en las ganancias de asociadas, que asciende a US\$6,44 millones en los 12M T22/23, correspondiente principalmente al resultado de HFE Berries Perú S.A.C., al resultado de la sociedad de packing en China, Honghe Joyvio Berry Co., Ltd, y a la sociedad en India, Hortifrut IG Berries Private Limited.

<b>Determinación deuda financiera neta</b>	<b>30-jun-23</b>	<b>31-dic-22</b>
<b>Rubros</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Otros pasivos financieros, corrientes	212.329	209.938
Pasivos por arrendamientos, corrientes*	8.142	6.939
Otros pasivos financieros, no corrientes	452.023	430.943
Pasivos por arrendamientos, no corrientes*	82.012	82.074
<b>Pasivo financiero total</b>	<b>754.506</b>	<b>729.894</b>
<b>Menos:</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	79.936	63.454
<b>Total deuda financiera neta</b>	<b>674.570</b>	<b>666.440</b>

\*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\$674,57 millones al 30 de junio de 2023, explicado principalmente por financiamiento de inversiones de crecimiento y recambio varietal en varios países (Perú, Chile y México). A junio de 2023, el pasivo por arrendamientos asciende a US\$90,15 millones, de los cuales US\$89,15 millones corresponde a pasivos por arrendamientos y US\$1,00 millones restantes a pasivos por leaseings. 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 y US\$1,50 millones estaba asociado a pasivos por leaseings.

### **3. ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS**

Durante los 6 meses terminados en Jun23 se registró una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de US\$17,50 millones, lo que representa una reducción de US\$3,18 millones respecto al resultado registrado a Jun22, que ascendió a US\$20,68 millones. Por su parte, la ganancia total ascendió a US\$24,59 millones a Jun23, que se compara con US\$26,62 millones a Jun22.

Los efectos positivos que explican este resultado son:

- Mayor EBITDA en US\$13,54 millones debido a los factores ya explicados (mayores ingresos asociados a mayores volúmenes de venta en México, Perú y China),
- Menor gasto por impuestos a las ganancias alcanzando US\$5,74 millones positivos a Jun23, en comparación con US\$5,11 millones de gasto a Jun22 (+US\$10,85 millones) debido un menor gasto tributario corriente asociado al menor resultado antes de impuestos (US\$5,29 millones a Jun23, en comparación con US\$14,99 millones a Jun22).
- Incremento en la participación en las ganancias de asociadas en US\$2,11 millones explicado principalmente por el resultado de la sociedad de packing en China, Honghe Joyvio Berry Co., Ltd y la sociedad en India, Hortifrut IG Berries Private Limited.

Los anteriores efectos se ven compensado por:

- Mayores pérdidas en el rubro Otras ganancias (pérdidas) a Jun23 que ascienden a US\$3,35 millones asociado principalmente a gastos de reorganización de la empresa. Por su parte, a Jun22 se tuvieron ganancias en este rubro por US\$42,00 millones (-US\$45,36 millones), explicadas por la utilidad en la venta de HFE Berries Perú S.A.C. por US\$45,70 millones.
- Diferencia de cambio negativa a Jun23 por US\$2,54 millones, en comparación con una diferencia de cambio positiva a Jun22 por US\$15,65 millones (-US\$18,19 millones).
- Mayores costos financieros netos a Jun23, alcanzando US\$22,89 millones, en comparación con los US\$15,11 millones en el mismo período de 2022 (-US\$7,78 millones) asociado al incremento en tasas de interés de mercado.

- Mayor gasto en depreciación y amortización por US\$3,49 millones explicado principalmente por inversiones en activos fijos realizadas en China, México, Perú y Chile (congelados).

a) **Principales Componentes de los Ingresos**

Los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron US\$502,96 millones a Jun23, representando un aumento de 10,79% con respecto a Jun22, debido principalmente al incremento del 16,30% en el volumen de venta de fruta fresca.

El incremento en el volumen de venta de fruta fresca en 16,30% se explica por 1) por los mayores volúmenes de arándanos en México asociado a mayores productividades en relación al mismo período del año anterior, 2) por el incremento de volúmenes de arándanos en Perú, explicado principalmente por el incremento en los volúmenes comercializados de fruta de exportadores terceros (correspondiente a genética Hortifrut, propia o licenciada) sobre el cual la Compañía obtiene un margen por la comercialización, 3) por la maduración de plantaciones de frambuesas en México, con variedad propia de Hortifrut, *Centennial*, la cual ha tenido un muy buen desempeño en campos propios y de productores terceros, y 4) por mayores volúmenes desde campos en China. Lo anterior compensa los menores volúmenes desde Chile y Marruecos, así como también de productos del segmento congelados, que se redujeron debido a menor demanda en este segmento.

Los ingresos de actividades ordinarias de los 12M T22/23 aumentaron en 13,05% (+US\$116,04 millones) respecto al mismo periodo de la temporada anterior, totalizando US\$1.004,95 millones, explicado por el aumento del 4,79% del volumen distribuido hasta 132.257 toneladas. Por su parte, el precio promedio para los 12M T22/23 asciende a 6,70US\$/Kg, ubicándose en el mismo nivel que para los 12M T21/22.

El incremento en volúmenes se explica por el crecimiento en los volúmenes de fruta fresca (+17,01%) gracias a 1) mayores volúmenes desde Perú tanto de campos propios como fruta de exportadores terceros, al 2) crecimiento en volúmenes de arándanos en México asociado a mayores productividades en comparación con la T21/22, y 3) crecimiento en volúmenes de frambuesas en México, principalmente en productores terceros.

Por su parte, el segmento de productos con valor agregado mostró una reducción en volúmenes del 26,43% y una disminución en precios del 23,20%, llegando a 2,74 US\$/Kg explicado por la ya mencionada postergación de ventas para el segundo semestre de 2023 en este segmento. En los 12M T22/23, este segmento representó un 20% del volumen total, mientras que en los 12M T21/22 representó el 28% del volumen total.

Ingresos	Ene23 -	Ene22 -	variación	Jul22 -	Jul21 -	variación
	Jun23	Jun22		Jun23	Jun22	
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	502.926	453.954	10,79%	1.004.951	888.909	13,05%
Otros ingresos, por función	2.764	1.779	55,37%	7.339	12.147	-39,58%
<b>Total Ingresos</b>	<b>505.690</b>	<b>455.733</b>	<b>10,96%</b>	<b>1.012.290</b>	<b>901.056</b>	<b>12,34%</b>

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

Ingresos por Segmento	Ene23 - Jun23	Ene22 - Jun22	variación	Jul22 - Jun23	Jul21 - Jun22	variación
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
<b>Fruta Fresca</b>	<b>486.969</b>	<b>371.290</b>	<b>31,16%</b>	<b>939.055</b>	<b>771.432</b>	<b>21,73%</b>
Arándanos	382.584	303.534	26,04%	757.164	654.573	15,67%
Frambuesas	76.775	50.224	52,87%	138.884	88.483	56,96%
Moras	12.424	7.641	62,60%	22.835	15.106	51,17%
Frutillas	1.959	1.983	-1,21%	3.944	4.482	-12,00%
Cerezas	13.227	7.908	67,26%	16.228	8.788	84,66%
<b>Valor Agregado</b>	<b>18.721</b>	<b>84.443</b>	<b>-77,83%</b>	<b>73.235</b>	<b>129.624</b>	<b>-43,50%</b>
Productos Valor Agregado	18.721	84.443	-77,83%	73.235	129.624	-43,50%
<b>Total Ingresos</b>	<b><u>505.690</u></b>	<b><u>455.733</u></b>	<b>10,96%</b>	<b><u>1.012.290</u></b>	<b><u>901.056</u></b>	<b>12,34%</b>

En las ventas de arándanos, a Jun23 se observó un aumento de 26,04% respecto del periodo anterior, explicado por un aumento del 10,20% en el volumen comercializado asociado a mayores volúmenes desde México, Perú, y China. Por su parte, el precio promedio se redujo en 2,03%, llegando a 8,19 US\$/Kg.

Las frambuesas experimentaron un aumento de sus ingresos por ventas del 52,87% a Jun23, producto del mayor volumen comercializado (+41,52%), principalmente de productores terceros en México con plantaciones de variedad *Centennial*, variedad de frambuesa propia desarrollada por el programa genético de Hortifrut. Por su parte, el precio incrementó (a pesar de los mayores volúmenes) en 8,02%, lo que da cuenta de la importante demanda por este segmento de producto.

El segmento moras registró un incremento del 62,60% en sus ingresos respecto a Jun22, explicado por mayor volumen comercializado (+71,02%) asociado a mayor captación de fruta de terceros en México. Por su parte, los precios registraron una reducción del 4,93%.

Las frutillas experimentaron una leve reducción de las ventas a Jun23 del 1,21% respecto del año anterior, variación que se explica por una reducción del 21,37% en el volumen comercializado asociado a menor producción en campos propios, lo cual se compensó parcialmente por el incremento en el precio del 25,65%.

Las cerezas registraron un aumento en los ingresos por ventas del 67,26% respecto a Jun22. Este incremento en los ingresos se debe a un alza en los volúmenes de venta del 65,62%. A su vez, el precio promedio por kilo se incrementó en 0,98%.

Los productos con valor agregado registraron una disminución en los ingresos por venta del 77,83% respecto de los ingresos registrados en igual periodo de 2022. Esta variación se explica por la disminución del volumen en 47,73% y por la reducción en el precio promedio por kilo de 57,59%, explicado por la menor demanda en este segmento.

## b) Principales Componentes de Costos y Gastos

Gastos y Costos	Ene23 -	Ene22 -	variación	Jul22 -	Jul21 -	variación
	Jun23	Jun22		Jun23	Jun22	
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
<b>Costo de ventas</b>	<b>(407.948)</b>	<b>(377.175)</b>	<b>8,16%</b>	<b>(852.835)</b>	<b>(709.542)</b>	<b>20,20%</b>
<i>Gasto de administración</i>	<i>(47.972)</i>	<i>(36.995)</i>	<i>29,67%</i>	<i>(87.890)</i>	<i>(74.510)</i>	<i>17,96%</i>
<i>Otros gastos, por función, excluidos los deterioros del valor de activos</i>	<i>(2.765)</i>	<i>(4.609)</i>	<i>-40,01%</i>	<i>(5.577)</i>	<i>(10.642)</i>	<i>-47,59%</i>
<b>Otros costos y gastos de operación</b>	<b>(50.737)</b>	<b>(41.604)</b>	<b>21,95%</b>	<b>(93.467)</b>	<b>(85.152)</b>	<b>9,76%</b>
<b>Menos:</b>						
<i>Deterioro de valor de activos</i>	<i>(1.821)</i>	<i>(48.117)</i>	<i>-96,22%</i>	<i>(4.842)</i>	<i>(55.137)</i>	<i>-91,22%</i>
<b>Total Gastos y Costos</b>	<b>(460.506)</b>	<b>(466.896)</b>	<b>-1,37%</b>	<b>(951.144)</b>	<b>(849.831)</b>	<b>11,92%</b>

### Principales Componentes de los Costos de Ventas

Los costos de ventas a Jun23 totalizaron US\$407,95 millones, presentando un aumento de 8,16% respecto a los US\$377,18 millones registrados a Jun22. Los mayores costos de ventas se explican principalmente por el mayor volumen comercializado de fruta fresca en este periodo en comparación con el mismo periodo del año anterior (+16,30%). Los costos de ventas representaron un 81,11% de los ingresos de actividades ordinarias a Jun23, mientras que a Jun22 alcanzaban un 83,09%, menor proporción gracias al logro de eficiencias en procesos de mantenimiento de campo, cosecha y packing.

Los costos de ventas de los 12M T22/23 alcanzaron US\$852,84 millones, aumentando en un 20,20% respecto a los 12M T21/22. El aumento es explicado principalmente por el mayor volumen comercializado de fruta fresca (+17,01%), la no consolidación de HFE Berries Perú S.A.C., cuyo volumen y costos asociados se registra igual que ventas de terceros, y alza en costos de fertilizantes, agroquímicos, materiales de embalaje, tarifas de fletes de exportación y mano de obra. Los costos de ventas representaron un 84,86% de los ingresos de actividades ordinarias en los 12M T22/23, mientras que en los 12M T21/22 alcanzaban un 79,82%, repercutiendo en un menor margen bruto, debido a los factores ya señalados.

### Principales Componentes de los Gastos de Administración

Los gastos de administración a Jun23 alcanzaron los US\$47,97 millones, representando un aumento de 29,67% con respecto a Jun22. 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\$1,84 millones, alcanzando los US\$2,77 millones a Jun23, 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 Jun23, en comparación con los -US\$3,04 millones registrados a Jun22, 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\$1,82 millones a Jun23, en comparación con US\$48,12 millones a Jun22. El deterioro a Jun23 corresponde a deterioros en Perú por US\$0,61 millones, deterioro de plantas en Portugal por US\$0,50 millones, a arranques por recambio varietal en Chile por US\$0,39 millones, y deterioros en China por US\$0,33 millones. Por su parte, el deterioro a Jun22 corresponde a arranques por recambios varietales en Perú, Chile y México.

### **c) Otros Componentes del Estado de Resultados**

	<b>Ene23 - Jun23</b>	<b>Ene22 - Jun22</b>	<b>variación</b>	<b>Jul22 - Jun23</b>	<b>Jul21 - Jun22</b>	<b>variación</b>
<b>Otros Ingresos (egresos)</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>
Otras ganancias (pérdida)	(3.353)	42.009	-107,98%	(6.202)	45.183	-113,73%
Ingresos financieros	515	42	1126,19%	2.378	1.382	72,07%
Costos financieros	(23.403)	(15.148)	54,50%	(43.350)	(25.933)	67,16%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	2.438	330	638,79%	6.438	699	821,03%
Diferencia de cambio	(2.537)	15.652	-116,21%	(11.776)	16.697	-170,53%
<b>Otros Ingresos (egresos)</b>	<b>(26.340)</b>	<b>42.885</b>	<b>-161,42%</b>	<b>(52.512)</b>	<b>38.028</b>	<b>-238,09%</b>

Los otros componentes del resultado disminuyeron desde una ganancia de US\$42,89 millones a Jun22 a una pérdida por US\$26,34 millones a Jun23 (-US\$69,23 millones).

Los principales rubros que explican esta disminución son los siguientes:

- Otras pérdidas por US\$-3,35 millones a Jun23, en comparación con una ganancia por US\$42,00 millones a Jun22 (-US\$45,36 millones). Las otras pérdidas a Jun23 corresponden principalmente a gastos de reorganización, mientras que la ganancia a Jun22 está asociada a la utilidad por la venta de HFE Berries Perú S.A.C.
- Incremento de gastos financieros netos en US\$7,78 millones, totalizando US\$22,89 millones a Jun23. Esta variación se explica principalmente por las mayores tasas de interés de mercado.
- Aumento de la utilidad por participación en las ganancias de asociadas en US\$2,11 millones, alcanzando los US\$2,44 millones a Jun23, debido principalmente a la utilidad generada por la sociedad de packing en China, Honghe Joyvio Berry Co., Ltd, y la sociedad en India, Hortifrut IG Berries Private Limited.
- Pérdida por diferencia de cambio por -US\$2,54 millones a Jun23, comparado con una ganancia por US\$15,65 millones registrada en igual periodo de 2022, debido al impacto de las variaciones de tipo de cambio sobre los saldos en balance en monedas distintas a la moneda funcional.

### **d) Gasto por impuesto a las ganancias**

El gasto por impuesto a las ganancias alcanzó US\$5,74 millones de utilidad a Jun23, en comparación con una pérdida de US\$5,11 millones a Jun22. El gasto por impuestos del periodo se desglosa principalmente en gasto tributario corriente de US\$5,29 millones (US\$14,99 millones a Jun22);

compensado por ganancia por impuesto diferido por US\$11,56 millones (US\$8,92 millones a Jun22), entre otros conceptos.

## e) Otros Indicadores de Resultados

### Indicadores de Actividad:

Indicador	Unidad	Ene23 - Jun23	Ene22 - Jun22
<b>Actividad</b>			
<b>Rotación de Activos</b>	Veces	0,27	0,24
<i>Ingresos Ordinarios/ Activos totales promedio del periodo</i>			
<b>Rotación de inventarios</b>	Veces	2,70	2,65
<i>Costo de ventas/Inventarios promedio</i>			
<b>Permanencia de inventarios (días)</b>	Días	67	68
<i>Inventario / Costo de Venta anualizado (base 360 días)</i>			

La rotación de los activos entre los periodos terminados al 30 de junio de 2023 y 2022 incrementó debido a que los ingresos crecieron en un 10,96%, mientras que los activos totales promedio se redujeron en 3,72%. La reducción en los activos totales promedio está explicada por la venta 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 también incrementó de 2,65 veces a Jun22 a 2,70 veces a Jun23 debido a que los costos de ventas incrementaron en mayor proporción (+8,16%) que el crecimiento de los inventarios promedios (+6,36%).

## 4. ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS

La evolución de los principales indicadores financieros es la siguiente:

Indicador	Unidad	30-jun-23	31-dic-22	Variaciones %
Liquidez Corriente	veces	1,40	1,31	6,73%
<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>				
Razón ácida	veces	0,74	0,73	0,88%
<i>Activos corrientes (-) Otros activos no financieros, inventarios y activos biológicos corrientes / Pasivo corriente</i>				
Razón de endeudamiento	veces	1,73	1,84	-6,04%
<i>Total pasivos/Patrimonio atribuible a Controladora</i>				
Deuda corto plazo		30,38%	34,43%	-11,76%
<i>Total pasivos corrientes/Total pasivos</i>				
Deuda largo plazo		69,62%	65,57%	6,18%
<i>Total pasivos no corrientes/Total pasivos</i>				
Valor Libro de la acción (US\$)	Dolares por acción	0,000013	1,0543	-100,00%
<i>Patrimonio atribuible a controladora / N° acciones</i>				

- La liquidez corriente fue de 1,40 veces a Jun23, lo que representa un incremento con respecto a Dic22 (1,31 veces). En tanto, la razón ácida alcanzó las 0,74 veces experimentando un incremento de 0,88% en relación con el periodo terminado el 31 de diciembre de 2022. Este incremento en los ratios se debe a una mayor reducción de los pasivos corrientes en relación con los activos corrientes.

Los activos corrientes se redujeron en US\$43,17 millones (-8,54%), llegando a US\$ 462,41 millones, explicado principalmente por reducción en las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (-US\$29,72 millones), reducción en Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (-US\$27,80 millones) y disminución de Inventarios (-US\$16,74 millones). Por su parte, los pasivos corrientes se redujeron en US\$55,17 millones (-14,30%) debido principalmente a la reducción en las Cuentas Comerciales y Otras cuentas por pagar. La reducción tanto en los activos corrientes como en los pasivos corrientes se explica principalmente por el término del ciclo de producción y comercialización de la temporada 22/23 en la mayoría de las operaciones de la Compañía.

- La razón de endeudamiento disminuyó en un 6,04% con respecto al 31 de diciembre de 2022, llegando a 1,73 veces, explicado por un incremento del Patrimonio Controlador en 3,37% debido a las ganancias acumuladas en el período por US\$17,50 millones. Por su parte, los Pasivos Totales se redujeron en un 2,88% debido a la reducción de los pasivos corrientes, de acuerdo con lo explicado en el punto anterior.
- El porcentaje de pasivos corrientes a Jun23 fue de 30,38% respecto de los pasivos totales, inferior al 34,43% a diciembre de 2022, explicado por reducción de deuda de corto plazo como consecuencia de menores necesidades de capital de trabajo por término de temporada.
- El valor libro de la acción disminuyó en casi 100%, pasando de 1,0543 US\$/acción en diciembre de 2022 a 0,000013 US\$/acción a junio 2023, asociado a la emisión de nuevas acciones.

Indicador	Unidad	Ene23 - Jun23	Ene22 - Jun22	Variaciones %
Cobertura de gastos financieros <i>(Ganancia antes de impuesto-Costos financieros)/Costos financieros</i>	veces	1,81	3,09	-41,66%
Rentabilidad del patrimonio de la controladora <i>Ganancia de la controladora/Patrimonio de la controladora</i>		2,78%	3,39%	-17,89%
Rentabilidad del patrimonio <i>Ganancia del ejercicio/Patrimonio total</i>		3,41%	3,76%	-9,18%

- La reducción en el índice de cobertura de gastos financieros a Jun23 respecto a Jun22 se debe principalmente al incremento en los costos financieros debido principalmente de las mayores tasas de interés de mercado, mientras que la ganancia antes de impuestos se redujo en 40,60%.
- La rentabilidad del patrimonio de la controladora se redujo desde 3,39% a Jun22 a 2,78% a Jun23 explicado por la menor ganancia de la controladora a Jun23 hasta US\$17,50 millones, respecto a la ganancia controladora a Jun22 que se ubicó en US\$20,68 millones, debido principalmente a los mayores gastos financieros netos, otras pérdidas a Jun23 en comparación con ganancias a Jun22, y diferencia de cambio negativa a Jun23 en comparación con diferencia de cambio positiva a Jun22. Todo lo anterior, compensó el efecto del mayor EBITDA a Jun23, en comparación con igual periodo de 2022.

Por su parte, la rentabilidad del patrimonio total a Jun23 se ubica en 3,41%, en comparación con la rentabilidad de 3,76% a Jun22. Esta reducción está explicada principalmente por el incremento en US\$12,13 millones en el Patrimonio Total, mientras que la ganancia del ejercicio se ubicó en US\$24,59 millones, menor a la ganancia a Jun22 de US\$26,62 millones.

## 5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

### Principales partidas del Estado de Situación Financiera Consolidado

<b>Estado de Situación Financiera</b>	<b>30-jun-23</b>	<b>31-dic-22</b>	<b>Variación</b>	
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>
Total activos corrientes	462.412	505.578	(43.166)	-8,54%
Total de activos no corrientes	1.346.465	1.315.186	31.279	2,38%
<b>Total de activos</b>	<b>1.808.877</b>	<b>1.820.764</b>	<b>(11.887)</b>	<b>-0,65%</b>
Total pasivos corrientes	330.540	385.711	(55.171)	-14,30%
Total pasivos no corrientes	757.549	734.625	22.924	3,12%
<b>Total pasivos</b>	<b>1.088.089</b>	<b>1.120.336</b>	<b>(32.247)</b>	<b>-2,88%</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	629.534	608.692	20.842	3,42%
Participaciones no controladoras	91.254	91.736	(482)	-0,53%
<b>Patrimonio total</b>	<b>720.788</b>	<b>700.428</b>	<b>20.360</b>	<b>2,91%</b>

Al 30 de junio de 2023, los activos totales se redujeron en US\$11,89 millones (-0,65%) con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2022, principalmente como resultado de menores cuentas por cobrar a relacionadas, menores deudores comerciales y menores inventarios explicado por término de temporada en la mayoría de las operaciones de la Compañía y, por ende, recuperación de cartera por pagos asociados a venta de fruta.

Los activos corrientes se redujeron en US\$43,17 millones explicado principalmente por 1) reducción en las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (-US\$29,72 millones) asociado a principalmente a menores cuentas por cobrar a Naturipe Farms LLC. gracias a cobro de deuda por concepto de venta de fruta, 2) reducción en Deudores comerciales y Otras cuentas por Cobrar (-US\$27,80 millones) explicado también por recuperación de cartera asociado a venta de fruta, 3) reducción en Inventarios (-US\$16,74 millones) asociado principalmente a menor stock de fruta fresca por término de la temporada de producción en la mayoría de operaciones. Lo anterior fue compensado parcialmente por 1) incremento en el Efectivo y equivalente al efectivo (+US\$16,48 millones) debido a fondos recibidos por liquidaciones de venta de fruta, e 5) incremento en Activos biológicos (+US\$13,29 millones) asociado a activación de costos incurridos para producción de fruta en la siguiente temporada.

En tanto, los activos no corrientes incrementaron en US\$31,28 millones (+2,38%) respecto al 31 de diciembre de 2022 por 1) incremento en Propiedades, planta y equipo en US\$9,16 millones por la ejecución de proyectos de inversión, principalmente en Perú, asociado a recambio varietal, en Portugal por nueva plantación, en Chile también por recambio varietal, y nuevas plantaciones en Brasil y Colombia, 2) incremento en Activos por impuestos diferidos en US\$9,33 millones asociado principalmente a pérdidas tributarias, 3) aumento en Inversiones contabilizadas usando el método de la participación (+US\$6,04 millones), asociado principalmente al reconocimiento de aporte de capital adicional por US\$4,79 millones a la sociedad Hortifrut IG Berries Private Ltd. en India, 4) incremento en el valor de la Plusvalía en US\$4,02 millones explicado por diferencias de conversión en la plusvalía asociada a la compra de Atlantic Blue.



Los pasivos corrientes disminuyeron en US\$55,17 millones (-14,30%), totalizando US\$330,54 millones a Jun23. La reducción en los pasivos corrientes se asocia principalmente a 1) reducción en Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar (-US\$66,37 millones) por pago a proveedores. Lo anterior se compensa parcialmente por el incremento en provisiones corrientes en US\$5,24 millones debido principalmente a mayores provisiones de costos en el negocio de congelados (Vitafoods) que serán reconocidos en la medida que se vaya efectuando la venta de fruta en inventarios.

Los pasivos no corrientes incrementaron en US\$22,92 millones (+3,12%), totalizando US\$757,55 millones a Jun23. Dicho incremento se debe en gran medida al 1) incremento en Pasivos financieros no corrientes (+US\$21,08 millones) por reestructuraciones de deuda ejecutadas en el período, y al 2) incremento en Otras cuentas por pagar (+US\$3,47 millones) asociado a la variación por tipo de cambio de la cuenta por pagar de largo plazo con motivo de la adquisición del Grupo Atlantic Blue (denominada en Euros).

El patrimonio total de la Compañía aumentó en US\$20,84 millones (+3,42%) con respecto al 31 de diciembre de 2022, totalizando US\$720,79 millones, explicado principalmente por el incremento de las ganancias (pérdidas) acumuladas en US\$17,50 millones, y el incremento en Otras reservas en US\$3,34 millones.

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

<b>Principales fuentes y usos de fondos del periodo (US\$ millones)</b>	<b>Enero-Junio 2023</b>	<b>Enero-Junio 2022</b>	<b>Comentarios</b>
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	558	443	Mayores cobros asociados a mayores volúmenes de fruta vendida.
Pago a proveedores por los suministros de bienes y servicios	(352)	(300)	Aumento de pago a proveedores también asociado al crecimiento en los volúmenes vendidos.
Pago por y a cuenta de empleados	(110)	(97)	
Intereses netos	(19)	(15)	Mayor pago de intereses por incremento en tasas de interés de mercado
Impuestos	(13)	(4)	
<b>(1) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Operación</b>	<b>65</b>	<b>27</b>	
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	0	35	Corresponde al cobro del 40% del precio de venta de Olmos.
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(5)	(5)	Corresponde al aporte de capital realizado para ingresar a la propiedad de IG Berries (India).
Venta y compra de propiedades, plantas y equipos	(47)	(57)	
Otras actividades de inversión (suma de todo el resto)	(2)	(0)	
<b>(2) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión</b>	<b>(54)</b>	<b>(27)</b>	
Ingresos por financiamiento	160	205	
Pagos de préstamos	(145)	(224)	
Dividendos pagados y otros flujos de inversión	(9)	(29)	
<b>(3) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Financiamiento</b>	<b>6</b>	<b>(48)</b>	
<b>Incremento Neto de Efectivo y Equivalentes de Efectivo (1) + (2) + (3)</b>	<b>18</b>	<b>(48)</b>	
Efecto por variación del tipo de cambio	(1)	7	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del periodo	63	105	
<b>Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Período</b>	<b>80</b>	<b>64</b>	

## **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 aprobado y vigente para capital de trabajo, que al 30 de junio de 2023 ascienden a US\$415,5 millones y EUR21,6 millones (US\$434,95 millones y EUR16,18 millones al 31 de diciembre de 2022) distribuida entre 20 bancos. El monto utilizado asciende a US\$141,0 millones y EUR6,0 millones, quedando un saldo disponible de US\$274,5 millones y EUR15,7 millones. Las líneas de crédito se distribuyen entre las siguientes sociedades: Hortifrut Chile S.A. con US\$217,5 millones, Hortifrut Perú S.A.C. con US\$193,0 millones, Hortifrut Import Inc., con US\$5,0 millones, Euroberry Marketing S.A. con EUR10,1 millones, SAT Hortifrut H-300 de R.L. con EUR3,5 millones, Atlantic Blue S.L.U. con EUR2,0 millones, Atlantic Green S.L. con EUR1,5 millón y Hortifrut España Southern Sun S.L.U. con EUR4,5 millones.

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

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

A continuación, se resumen los vencimientos de los préstamos bancarios y leasing financieros de la Sociedad al 30 de junio de 2023:

	Capital	intereses	Flujos				Total
			de 0 a 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Mas de 5 años	
<u>Banco Acreedor</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Banco Rabobank	148.872	875	-	11.104	131.831	53.904	196.839
Banco Santander Chile	79.560	410	31.321	3.739	59.556	-	94.616
Banco de Crédito e Inversiones	58.583	280	213	27.213	41.340	-	68.766
Banco de Crédito del Perú	48.407	217	10.092	22.316	19.447	-	51.855
Communications Bank Yunnan Branch	36.712	50	-	8.195	28.567	-	36.762
Banco Internacional del Perú S.A.	29.253	122	12	16.388	15.589	-	31.989
Cooperatieve Rabobank U.A., New York Branch	25.000	253	-	-	-	-	-
Banco ITAU	22.000	87	20.094	2.075	-	-	22.169
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A.	15.000	104	-	11.067	5.213	-	16.280
Bank of China	13.798	151	-	1.046	16.675	-	17.721
Agricultural Bank of China	12.757	12	-	7.350	5.117	-	12.467
CaixaBank, S.A.	10.970	-	819	4.844	5.910	-	11.573
Banco de Chile	10.200	218	-	8.388	2.541	-	10.929
HSBC México SA, Institución de Banca Múltiple	10.000	62	124	10.248	-	-	10.372
Banco de Occidente S.A.	9.844	58	-	747	11.911	-	12.658
Banco Estado	9.000	186	-	9.287	-	-	9.287
Banco Santander Central Hispano S.A.	7.887	-	3.667	906	3.183	352	8.108
Banco Scotiabank	6.000	72	302	6.256	-	-	6.558
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	4.944	-	127	1.080	3.238	803	5.248
Banco Bice	3.000	20	-	3.125	-	-	3.125
Caja Rural del Sur	2.949	-	165	494	2.283	377	3.319
Banco RaboFinance Chile	1.917	60	358	58	1.904	-	2.320
GC Rent Chile SpA.	1.219	1	9	26	10	-	45
Banco Pichincha	997	-	-	997	-	-	997
Mercedes-Benz Financial Services Portugal -Societ	14	-	-	-	-	-	-
Fifth Third Bank	6	-	-	-	-	-	-
Bancolombia S.A.	5	-	-	5	-	-	5
Bankinter	1	-	1	-	-	-	1
<b>Totales al 30 de junio de 2023</b>	<b>568.895</b>	<b>3.238</b>	<b>67.304</b>	<b>156.954</b>	<b>354.315</b>	<b>55.436</b>	<b>634.009</b>

A continuación, se resumen los vencimientos de la totalidad de los pasivos financieros al 30 de junio de 2023:

Detalle	Capital	Valor Razonable	Flujos				Total
			de 0 a 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos bancarios	567.895	571.128	67.070	156.225	354.253	55.436	632.984
Bonos - Obligaciones con el público	92.514	93.224	-	9.720	93.847	-	103.567
Pasivos por Leasing	1.000	1.005	234	729	62	-	1.025
Pasivos por arrendamientos	89.018	89.149	1.461	8.952	57.611	76.175	144.199
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	207.672	207.672	64.067	19.541	124.064	-	207.672
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	18.169	18.169	-	3.166	15.003	-	18.169

### 7.1.3. Riesgo de Tipo de Cambio

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

#### a) Exposición a pesos chilenos

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

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

#### b) Exposición a pesos mexicanos

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

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

#### c) Exposición a euros

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

#### d) Exposición a soles peruanos

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

e) Exposición a dirhams marroquíes

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

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

**Exposición en monedas distintas a la moneda funcional**

La tabla siguiente muestra la exposición en monedas distintas al dólar, sobre activos y pasivos financieros de la Sociedad al 30 de junio de 2023:

Al 30 de junio de 2023	<u>Pesos</u>	<u>Nuevo Sol</u>	<u>Euro</u>	<u>Pesos Mexicano</u>	<u>Yuan</u>	<u>Dirham</u>	<u>Otros</u>
	<u>chilenos</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
<b>Activos Financieros</b>							
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.319	644	8.607	661	31.950	4.483	1.044
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	20.366	7.544	38.035	10.295	4.813	4.645	2.212
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	88	53	133	-	3.731	-	-
Derechos por cobrar, no corrientes	76	-	78	-	-	-	97
<b>Total Activos Financieros</b>	<b>21.849</b>	<b>8.241</b>	<b>46.853</b>	<b>10.956</b>	<b>40.494</b>	<b>9.128</b>	<b>3.353</b>
<b>Pasivos Financieros</b>							
Otros pasivos financieros, corrientes	4	-	9.125	-	23.499	2.635	5
Pasivos por arrendamientos, corrientes	316	-	851	337	2.300	323	91
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	12.488	5.924	34.197	8.695	3.809	4.815	830
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	64	84	1.762	-	-	-	-
Otras provisiones, corrientes	1.506	234	822	-	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	1.748	2.163	138	2.161	-	-	332
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	-	10.454	-	25.730	4.489	-
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	1.301	-	3.310	2.298	51.061	5.120	496
Otras cuentas por pagar, no corrientes	-	-	124.064	-	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	7.588	-	-	-	-	-	-
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>25.015</b>	<b>8.405</b>	<b>184.723</b>	<b>13.491</b>	<b>106.399</b>	<b>17.382</b>	<b>1.754</b>
<b>Exposición neta al 30 de junio de 2023</b>	<b>(3.166)</b>	<b>(164)</b>	<b>(137.870)</b>	<b>(2.535)</b>	<b>(65.905)</b>	<b>(8.254)</b>	<b>1.599</b>

**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\$21,37 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	21.849	25.015	(3.166)	(2.849)	317
Nuevo Sol	8.241	8.405	(164)	(148)	16
Euro	46.853	184.723	(137.870)	(124.083)	13.787
Peso Mexicano	10.956	13.491	(2.535)	(2.282)	253
Yuan	43.048	106.399	(63.351)	(57.016)	6.335
Dírham	9.128	17.382	(8.254)	(7.429)	825
Otros	3.353	1.754	1.599	1.439	(160)
<b>Totales al 30 de junio de 2023</b>	<b>143.428</b>	<b>357.169</b>	<b>(213.741)</b>	<b>(192.368)</b>	<b>21.373</b>

#### 7.1.4. Riesgo de la Tasa de Interés

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

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

Al 30 de junio de 2023, la deuda a tasa variable que mantenía Hortifrut era de US\$567,42 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\$1,32 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.

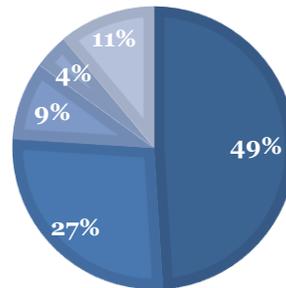
La **Matriz de Riesgos** de Hortifrut contiene los riesgos a los cuales se enfrenta clasificados en 5 grandes grupos: Estratégicos, Financieros, Operacionales, de Cumplimiento y Climáticos. A su vez, cada riesgo se califica de acuerdo con su impacto en caso de materializarse y su probabilidad de ocurrencia,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

Según lo señalado anteriormente, al 30 de junio de 2023 los riesgos identificados por Hortifrut se distribuyen de la siguiente manera:

	Operacional	Estratégico	Cumplimiento	Financiero	Climático
Tipo de riesgo	49%	27%	9%	4%	11%

## TIPO DE RIESGO

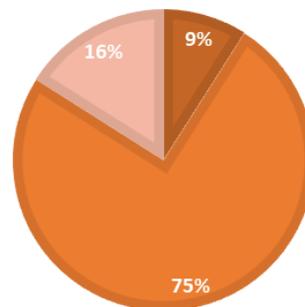
■ Operacional ■ Estratégico ■ Cumplimiento ■ Financiero ■ Climático



	Crítico	Tolerable	Aceptable
Severidad riesgo	9%	75%	16%

## SEVERIDAD DEL RIESGO

■ Crítico ■ Tolerable ■ Aceptable



Los riesgos críticos que se enfrentan al 30 de junio de 2023 son los siguientes:

RIESGO	TIPO	DESCRIPCIÓN	CONTROLES Y MITIGACIÓN
Abastecimiento de agua	Operacional	No contar con el agua necesaria para regar las plantaciones, debido a sequías y/o napas subterráneas que pudieran ir secándose.	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 m <sup>3</sup> . 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. 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>Productores Terceros que no cumplan con los estándares éticos de Hortifrut.</p>	<p>Cumplimiento</p>	<p>Productores Terceros que no cumplan con los estándares éticos de Hortifrut, arriesgando la reputación de Hortifrut y por ende los programas comerciales.</p>	<p>Se informa el compromiso de la compañía en materias de cumplimiento ético a través de anexos de contrato. Además, los Códigos de Ética de la temporada 23/24 se revisaron y serán informados a todos los productores de manera global. Las auditorías 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>
<p>Inocuidad alimentaria (Food Safety)</p>	<p>Cumplimiento</p>	<p>Incumplimiento del LMR (Límite Máximo de Residuos) de pesticidas y/o uso de productos no permitidos.</p>	<p>Hortifrut cuenta con varias medidas mitigantes como: (1) análisis de pesticidas antes de iniciar la cosecha comercial, según programación de inicio de campaña; posteriormente, se realiza un análisis de rutina de forma quincenal para evaluar las aplicaciones posteriores; (2) se utiliza la plataforma web de Food Safety disponible para clientes, la que incluye un registro de las certificaciones vigentes y resultados de los análisis de los diversos productores; (3) se cuenta con un software de restricciones, que permite bloquear a productores en caso de algún incumplimiento; (4) se cuenta con un Protocolo Corporativo de Aprobación de Productos según programas sanitarios previamente aprobados por el área Food Safety en relación con el registro correspondiente y otros requisitos; (5) antes de iniciar la temporada, se entrega a los productores una lista de productos fitosanitarios permitidos para los países de destino y autorizados en origen para su uso, con la dosis, plaga objetivo, método de aplicación, e intervalos de seguridad y de cosecha.</p>
<p>Gestión de proyectos estratégicos.</p>	<p>Estratégico</p>	<p>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.</p>	<p>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.</p>
<p>Abastecimiento de Plantas</p>	<p>Estratégico</p>	<p>Depender de pocos proveedores de plantas/plugs para la abastecer el plan de crecimiento de Hortifrut</p>	<p>Hortifrut cuenta con pocos proveedores de plantas/plugs, se realiza una planificación detallada para asegurar las plantas/plugs necesarios para el plan de crecimiento.</p>

## 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 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 son los siguientes:

<u>PAÍS</u>	<u>TIPO DE SEGURO</u>	<u>30-jun-23</u>		<u>31-dic-22</u>	
		<u>MONEDA</u>	<u>MONTO CUBIERTO</u>	<u>MONEDA</u>	<u>MONTO CUBIERTO</u>
Chile	Incendio sobre infraestructura	UF	1.211.265	UF	1.211.265
Chile	Equipo Móvil Agrícola	UF	45.369	UF	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

## 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 30 de junio de 2023, se reconoció un ajuste al valor razonable de fruta en las plantas portadoras de la Sociedad, por un monto que asciende a US\$1,30 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 el ajuste al 30 de junio de 2023, una reducción de precio y de volumen del 10%:

<b>Sociedad</b>	<b>Ajuste Valor razonable al 30-06-2023 (MUS\$)</b>	<b>Reducción 10% Volumen (MUS\$)</b>	<b>Reducción 10% Precio (MUS\$)</b>	<b>Reducción 10% Volumen y Precio (MUS\$)</b>
Hortifrut Perú S.A.C.	800	0	0	0
Atlantic Green S.L.	150	135	0	0
Hortifrut ABA S.A. de C.V.	363	327	237	214
<b>Totales</b>	<b>1.313</b>	<b>461</b>	<b>237</b>	<b>214</b>

Al 30 de junio 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.