



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

**Al 31 de marzo de 2023**  
**(En miles de dólares estadounidenses)**

El presente análisis razonado ha sido preparado para el periodo terminado al 31 de marzo de 2023, comparándose con los estados financieros al 31 de marzo de 2022 (Mar23 y Mar22, 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 nueve meses de las temporadas 22/23 y 21/22 (“9M T22/23” y “9M T21/22”, respectivamente).*

### **1. DESTACADOS DEL PERIODO Y HECHOS POSTERIORES**

#### **Junta Ordinaria de Accionistas**

Con fecha 26 de abril de 2023, la Sociedad celebró una Junta Ordinaria de Accionistas, en la cual se acordaron las siguientes materias:

- a) Se aprobaron la Memoria, Balance y Estados Financieros correspondientes al Ejercicio 2022; la situación de la Compañía; y el respectivo informe de la Empresa de Auditoría Externa;
- b) Distribuir, por concepto de dividendo definitivo, mínimo obligatorio, la suma total de US\$3.814.190,94, equivalente al 50% de la utilidad líquida distribuable obtenida por la Sociedad durante el Ejercicio 2022. En consecuencia, resulta un dividendo definitivo de US\$0,0066067 por acción con cargo a la utilidad líquida distribuable obtenida durante el Ejercicio 2022, que se pagó como Dividendo N°45, Definitivo, a partir del 19 de mayo de 2023, en favor de los accionistas de la Sociedad que se encontraban inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del día 13 de mayo de 2023. La cantidad de US\$0,0066067 por acción antes indicada, se pagó en su equivalente en pesos, moneda nacional, de acuerdo con el tipo de cambio “Dólar Observado” que apareció publicado en el Diario Oficial del 12 de mayo de 2023;
- c) Se aprobó la Política de Dividendos;
- d) Se procedió a la elección del nuevo Directorio de la Sociedad por un nuevo período estatutario de tres años, el que quedó compuesto por las siguientes personas:
  - i. don Nicolás Moller Opazo.
  - ii. don Andrés Solari Urquieta.
  - iii. don Víctor Moller Opazo.
  - iv. don Andrés Carvallo Prieto.
  - v. don Juan Luis Alemparte Rozas.
  - vi. don Ulises Quevedo Berastain.
  - vii. don Felipe Larraín Tejada
  - viii. doña Patricia Sabag Zarruk (independiente).
  - ix. don Alejandro de la Fuente Goic (independiente).
- e) Se fijó la remuneración del Directorio para el Ejercicio 2023, e informó los gastos del Directorio en el Ejercicio 2022;
- f) Se fijó la remuneración del Comité de Directores y se aprobó el presupuesto de gastos de su funcionamiento para el Ejercicio 2023; además de informar las actividades y gastos efectuados por el Comité de Directores en el Ejercicio 2022;
- g) Se designó a la Empresa de Auditoría Externa;
- h) Se designó a las Clasificadoras de Riesgo, y

i) Se informó sobre las operaciones con partes relacionadas.

### **Lanzamiento 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.

## **2. RESUMEN DEL PERIODO**

El cálculo del EBITDA se detalla a continuación:

	AÑO CALENDARIO (12 meses)		TEMPORADA (9 meses)	
	Ene23 - Mar23	Ene22 - Mar22	Jul22 - Mar23	Jul21 - Mar22
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>DETERMINACIÓN EBITDA</b>				
Ingresos de actividades ordinarias	311,785	286,036	813,810	720,991
Otros ingresos, por función	3,296	4,841	7,871	15,209
<b>Total Ingresos</b>	<b>315,081</b>	<b>290,877</b>	<b>821,681</b>	<b>736,200</b>
Costo de ventas	(247,939)	(233,837)	(692,826)	(566,204)
Gasto de administración	(20,871)	(17,129)	(60,789)	(54,644)
Otros gastos, por función*	(2,817)	(5,444)	(5,629)	(11,477)
<b>Total Costos y Gastos</b>	<b>(271,627)</b>	<b>(256,410)</b>	<b>(759,244)</b>	<b>(632,325)</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>43,454</b>	<b>34,467</b>	<b>62,437</b>	<b>103,875</b>
Depreciación y amortizaciones	17,458	17,001	70,549	66,805
<b>EBITDA</b>	<b>60,912</b>	<b>51,468</b>	<b>132,986</b>	<b>170,680</b>
<b>EBITDA Sin Fair Value</b>	<b>59,816</b>	<b>50,550</b>	<b>132,986</b>	<b>168,798</b>

\*Excluye deterioro de valor de activos

### **Análisis acumulado a marzo 2023**

El EBITDA a Mar23 alcanzó US\$60,91 millones, lo que representa un incremento del 18,35% al compararlo con los US\$51,47 millones registrados a Mar22. Por su parte, el EBITDA acumulado a Mar23 sin efecto de *fair value* de fruta alcanzó US\$59,82 millones, lo que representa un incremento del 18,33%, en comparación a los US\$50,55 millones obtenidos en el mismo periodo de 2022.

Este incremento en el EBITDA se explica por un crecimiento de los ingresos totales en 8,32% debido a los mayores volúmenes de fruta fresca, principalmente desde China, México y Perú, además de los mayores precios promedios para este segmento. Por su parte, los costos y gastos totales sólo crecieron un 5,93%, lo cual está explicado principalmente por los mayores gastos de administración por el refuerzo de la estructura administrativa en México y de las áreas de genética y tecnología.

### **Análisis temporada julio 2022 – marzo 2023**

El EBITDA de los 9M T22/23 alcanzó US\$132,99 millones, disminuyendo en un 22,08% respecto al EBITDA de US\$170,68 millones registrados en los 9M T21/22. Por su parte, el EBITDA sin efecto de *fair value* de fruta en los 9M T22/23 alcanzó US\$130,09 millones, lo que representa una disminución de 22,36%, en comparación con los US\$167,56 millones obtenidos en los 9M 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, cuyo EBITDA en los 9M T21/22 ascendió a US\$18,11 millones.
- Incremento en los costos de ventas en un 22,36% asociado a mayores volúmenes comercializados de fruta fresca (+16,33%), además de mayores costos en insumos principales de la operación, como fertilizantes, agroquímicos y materiales de embalaje, además de costos de la mano de obra y fletes de exportación.
- Incremento en los gastos de administración del 11,25% asociado al crecimiento en diversas operaciones, principalmente por la compra de Atlantic Blue, nuevas sociedades en Irlanda y crecimiento en México y Ecuador.
- Por último, a fines de 2022 e inicios de 2023, la operación de Perú se vio afectada por bloqueos de carreteras y la concentración de la curva de producción de la industria de ese país, efectos que fueron mitigados por el excelente trabajo de los equipos en la reducción de costos de producción.
- Los anteriores efectos se han visto parcialmente compensados por los mayores precios promedio gracias a los esfuerzos de los equipos comerciales para maximizar ingresos en nuestras plataformas comerciales.

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora registró una ganancia de US\$19,24 millones en los 9M T22/23 respecto a US\$67,99 millones por los 9M T21/22. Esto se explica por el menor EBITDA debido a las razones ya mencionadas; por mayores costos financieros netos (+US\$11,13 millones) asociado al incremento en las tasas de interés de mercado y a la mayor deuda promedio por la compra de Atlantic Blue; a otras pérdidas por US\$4,19 millones en los 9M T22/23 correspondiente a gastos de reestructuración; y a una diferencia de cambio negativa por US\$13,31 millones en los 9M T22/23, en comparación con una diferencia de cambio positiva por US\$0,99 millones en los 9M T21/22. Los anteriores efectos se vieron parcialmente compensados por la mayor participación en las ganancias de asociadas, que asciende a US\$4,74 millones en los 9M T22/23, correspondiente principalmente al resultado de HFE Berries Perú S.A.C. y al resultado de la sociedad de packing en China, Honghe Joyvio Berry Co., Ltd.

<b>Determinación deuda financiera neta</b>	<b>31-mar-23</b>	<b>31-dic-22</b>
<b>Rubros</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Otros pasivos financieros, corrientes	264.625	209.938
Pasivos por arrendamientos, corrientes*	11.174	6.939
Otros pasivos financieros, no corrientes	418.604	430.943
Pasivos por arrendamientos, no corrientes*	82.603	82.074
<b>Pasivo financiero total</b>	<b>777.006</b>	<b>729.894</b>
<b>Menos:</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	66.205	63.454
<b>Total deuda financiera neta</b>	<b>710.801</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\$710,80 millones al 31 de marzo de 2023, explicado principalmente por el financiamiento de inversiones de crecimiento en varios países (China, Portugal, Chile e India), así como para financiar necesidades de capital de trabajo para el negocio de congelados y fruta fresca. A marzo de 2023, el pasivo por arrendamientos asciende a US\$93,78 millones, de los cuales US\$92,51 millones corresponde a pasivos por arrendamientos y US\$1,27 millones restantes a pasivos por leasings. Por su parte, a diciembre de 2022 el pasivo por arrendamientos ascendía a US\$89,01 millones, de los

cuales US\$87,51 millones ascendía a pasivos por arrendamientos y US\$1,50 millones estaba asociado a pasivos por leasings.

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

Durante los 3 meses terminados en Mar23 se registró una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de US\$22,23 millones, lo que representa un incremento de US\$4,64 millones respecto al resultado registrado a Mar22, que ascendió a US\$17,59 millones. Por su parte, la ganancia total ascendió a US\$31,86 millones a Mar23, que se compara con US\$24,98 millones a Mar22, registrando un incremento de US\$6,88 millones.

Los efectos que explican este resultado son: 1) mayor EBITDA en US\$9,44 millones debido a los factores ya explicados (mayores volúmenes de venta y precios promedio), 2) menor gasto por impuestos a las ganancias alcanzando US\$3,96 millones positivos a Mar23, en comparación con US\$465 de gasto a Mar22 (+US\$4,42 millones) debido principalmente a un menor gasto tributario corriente por US\$5,29 millones, y 3) incremento en la participación en las ganancias de asociadas en US\$0,67 millones explicado principalmente por el resultado de la sociedad de packing en China, Honghe Joyvio Berry Co., Ltd.

Lo anterior se ve compensado parcialmente por: 1) diferencia de cambio negativa a Mar23 por US\$4,08 millones, en comparación con una diferencia de cambio negativa a Mar22 por US\$0,05 millones (-US\$4,02 millones), 2) mayores costos financieros netos a Mar23 alcanzando US\$9,98 millones, en comparación con los US\$7,49 millones en el mismo período de 2022 (-US\$2,49 millones) asociado al incremento en tasas de interés de mercado, y 3) mayores Otras pérdidas a Mar23, que ascienden a US\$1,34 millones, en comparación con US\$0,83 millones a Mar22, explicado principalmente por gastos de reorganización.

#### **a) Principales Componentes de los Ingresos**

Los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron US\$311,79 millones a Mar23, representando un aumento de 9,00% con respecto a Mar22. Este aumento se debió principalmente al incremento del 14,04% en el volumen de venta de fruta fresca y al incremento en los precios promedio de dicho segmento, pasando de 7,65 US\$/Kg a 8,66 US\$/Kg (promedio a Mar22 y Mar23, respectivamente).

El incremento en el volumen de venta de fruta fresca en 14,04% se explica por 1) 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, 2) por los mayores volúmenes de arándanos en México asociado a mayores productividades en relación al mismo período del año anterior, 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 la maduración de campos de arándanos en China. Lo anterior compensa los menores volúmenes desde Chile y Marruecos, así como también de productos de valor agregado, que se redujeron debido a menor demanda en este segmento.

Los ingresos de actividades ordinarias de los 9M T22/23 aumentaron en 12,87% (+US\$92,82 millones) respecto al mismo periodo de la temporada anterior, totalizando US\$813,81 millones, explicado por el aumento del 7,38% del volumen distribuido hasta 109.320 toneladas. El incremento en volúmenes se explica por el crecimiento en los volúmenes de fruta fresca (+16,33%) gracias a 1) mayores volúmenes desde Perú tanto de campos propios como fruta de exportadores terceros, al 2) crecimiento en volúmenes de frambuesas en México, principalmente en productores terceros, y 3) al

crecimiento en volúmenes de arándanos en México. Por su parte, el segmento de productos con valor agregado mostró una reducción, explicado por la ya mencionada menor demanda en este segmento durante el 1Q23.

Se suma al incremento de los volúmenes, el incremento en el precio promedio en 4,81%, aumentando desde 6,51US\$/Kg hasta 6,82US\$/KG, asociado principalmente a la mayor proporción de fruta fresca, la cual tiene mayor precio promedio respecto a la fruta congelada; en los 9MT22/23 la fruta fresca representó un 82% del volumen total, mientras que en los 9M T21/22 representó el 75% del volumen total. Por su parte, el precio promedio de la fruta fresca se incrementó levemente en 0,66%, aumentando desde 7,52US\$/Kg en los 9MT21/22 a 7,57US\$/Kg en los 9M T22/23.

	<b>Ene23 - Mar23</b>	<b>Ene22 - Mar22</b>	<b>variación</b>	<b>Jul22 - Mar23</b>	<b>Jul21 - Mar22</b>	<b>variación</b>
<b>Ingresos</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>
Ingresos de actividades ordinarias	311.785	286.036	9,00%	813.810	720.991	12,87%
Otros ingresos, por función	3.296	4.841	-31,91%	7.871	15.209	-48,25%
<b>Total Ingresos</b>	<b>315.081</b>	<b>290.877</b>	<b>8,32%</b>	<b>821.681</b>	<b>736.200</b>	<b>11,61%</b>

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

<b>Ingresos por Segmento</b>	<b>Ene23 - Mar23</b>	<b>Ene22 - Mar22</b>	<b>variación</b>	<b>Jul22 - Mar23</b>	<b>Jul21 - Mar22</b>	<b>variación</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>
<b>Fruta Fresca</b>	<b>300.246</b>	<b>251.066</b>	<b>19,59%</b>	<b>752.332</b>	<b>651.208</b>	<b>15,53%</b>
Arándanos	234.438	210.873	11,17%	609.018	561.912	8,38%
Frambuesas	44.747	26.419	69,37%	106.856	64.678	65,21%
Moras	6.885	4.647	48,16%	17.296	12.112	42,80%
Frutillas	1.136	1.652	-31,23%	3.121	4.151	-24,81%
Cerezas	13.040	7.475	74,45%	16.041	8.355	91,99%
<b>Valor Agregado</b>	<b>14.835</b>	<b>39.811</b>	<b>-62,74%</b>	<b>69.349</b>	<b>84.992</b>	<b>-18,41%</b>
Productos Valor Agregado	14.835	39.811	-62,74%	69.349	84.992	-18,41%
<b>Total Ingresos</b>	<b>315.081</b>	<b>290.877</b>	<b>8,32%</b>	<b>821.681</b>	<b>736.200</b>	<b>11,61%</b>

En las ventas de arándanos, a Mar23 se observó un aumento de 11,17% respecto del periodo anterior, explicado por un aumento del 6,42% en el volumen comercializado asociado a mayores volúmenes desde Perú, México y China. A lo anterior se suma el incremento en el precio promedio de 13,71%.

Las frambuesas experimentaron un aumento de sus ingresos por ventas del 69,37% a Mar23, producto del mayor volumen comercializado (+60,20%), principalmente por nuevas hectáreas y maduración de plantaciones en México de *Centennial*, variedad de frambuesa propia desarrollada por el programa genético de Hortifrut en campos propios y de terceros. Por su parte, el precio incrementó (a pesar de los mayores volúmenes) en 5,73%, lo que da cuenta de la importante demanda por este segmento de producto.

El segmento moras registró un incremento del 48,16% en sus ingresos respecto a Mar22, explicado por mayor volumen comercializado (+48,73%) asociado a mayor captación de fruta de terceros en México. Por su parte, los precios registraron una leve reducción en 0,38%.

Las frutillas experimentaron una reducción de las ventas a Mar23 del 31,23% respecto del año anterior, variación que se explica por una reducción del 43,90% en el volumen comercializado asociado a menor producción en campos propios, lo cual se compensó parcialmente por el incremento en el precio del 22,53%.

Las cerezas registraron un aumento en los ingresos por ventas del 74,45% respecto a Mar22. 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 5,33%.

Los productos con valor agregado registraron una disminución en los ingresos por venta del 62,74% respecto de los ingresos registrados en igual periodo de 2022. Esta variación se explica por la disminución del volumen en 55,02% y por la reducción en el precio promedio por kilo de 17,15%, explicado por la menor demanda en este segmento.

## b) Principales Componentes de Costos y Gastos

Gastos y Costos	Ene23 -	Ene22 -	variación	Jul22 -	Jul21 -	variación
	Mar23	Mar22		Mar23	Mar22	
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
<b>Costo de ventas</b>	<b>(247.939)</b>	<b>(233.837)</b>	<b>6,03%</b>	<b>(692.826)</b>	<b>(566.204)</b>	<b>22,36%</b>
<i>Gasto de administración</i>	<i>(20.871)</i>	<i>(17.129)</i>	<i>21,85%</i>	<i>(60.789)</i>	<i>(54.644)</i>	<i>11,25%</i>
<i>Otros gastos, por función, excluidos los deterioros del valor de activos</i>	<i>(2.817)</i>	<i>(5.444)</i>	<i>-48,25%</i>	<i>(5.629)</i>	<i>(11.477)</i>	<i>-50,95%</i>
<b>Otros costos y gastos de operación</b>	<b>(23.688)</b>	<b>(22.573)</b>	<b>4,94%</b>	<b>(66.418)</b>	<b>(66.121)</b>	<b>0,45%</b>
<b>Menos:</b>						
<i>Deterioro de valor de activos</i>	<i>(888)</i>	<i>(717)</i>	<i>23,85%</i>	<i>(3.909)</i>	<i>(7.737)</i>	<i>-49,48%</i>
<b>Total Gastos y Costos</b>	<b>(272.515)</b>	<b>(257.127)</b>	<b>5,98%</b>	<b>(763.153)</b>	<b>(640.062)</b>	<b>19,23%</b>

## Principales Componentes de los Costos de Ventas

Los costos de ventas a Mar23 totalizaron US\$247,94 millones, presentando un aumento de 6,03% respecto a los US\$233,84 millones registrados a Mar22. Los mayores costos de ventas se explican principalmente por el mayor volumen comercializado de fruta fresca en este periodo en comparación con el mismo período del año anterior (+13,11%). Los costos de ventas representaron un 79,52% de los ingresos de actividades ordinarias a Mar23, mientras que a Mar22 alcanzaban un 81,75%.

Los costos de ventas de los 9M T22/23 alcanzaron US\$692,83 millones, aumentando en un 22,36% respecto a los 9M T21/22. El aumento es explicado principalmente por el mayor volumen comercializado de fruta fresca (+16,33%), la no consolidación de HFE Berries Perú S.A.C., cuyo volumen 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 85,13% de los ingresos de actividades ordinarias en los 9M T22/23, mientras que en los 9M T21/22 alcanzaban un 78,53%, repercutiendo en un menor margen bruto, debido a los factores ya señalados.

### Principales Componentes de los Gastos de Administración

Los gastos de administración a Mar23 alcanzaron los US\$20,87 millones, representando un aumento de 21,85% con respecto a Mar22. Los mayores gastos se deben principalmente al refuerzo de la estructura administrativa en México, y de las áreas de genética y tecnología.

### Principales Componentes de los Otros Gastos, por función

Los otros gastos, por función (excluyendo el Deterioro valor de activos) disminuyeron en US\$2,63 millones, alcanzando los US\$2,82 millones a Mar23, 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 Mar23, en comparación con los -US\$3,04 millones registrados a Mar22, explicado por menor reconocimiento de fruta en planta a Dic22 en comparación con el reconocimiento por *fair value* realizado a Dic21. Adicionalmente, se registró un menor deterioro de cuentas por cobrar (-US\$0,53 millones).

### Deterioro de valor de activos

El deterioro de valor de activos alcanzó US\$0,89 millones a Mar23, en comparación con US\$0,72 millones a Mar22. El deterioro a Mar 23 corresponde principalmente a plantas en Portugal por US\$0,50 millones y a arranques por recambio varietal en Chile por US\$0,39 millones.

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

	<b>Ene23 - Mar23</b>	<b>Ene22 - Mar22</b>	<b>variación</b>	<b>Jul22 - Mar23</b>	<b>Jul21 - Mar22</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)	(1.343)	(832)	61,42%	(4.192)	2.342	-278,99%
Ingresos financieros	726	72	908,33%	2.589	1.412	83,36%
Costos financieros	(10.708)	(7.563)	41,58%	(30.655)	(18.348)	67,08%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	739	71	940,85%	4.739	440	977,05%
Diferencia de cambio	(4.075)	(54)	7446,30%	(13.314)	991	-1443,49%
<b>Otros Ingresos (egresos)</b>	<b>(14.661)</b>	<b>(8.306)</b>	<b>76,51%</b>	<b>(40.833)</b>	<b>(13.163)</b>	<b>210,21%</b>

Los otros componentes del resultado disminuyeron desde una pérdida de US\$8,31 millones a Mar22 a una pérdida por US\$14,66 millones a Mar23 (-US\$6,35 millones).

Los principales rubros que explican esta variación son los siguientes:

- Otras pérdidas por US\$-1,34 millones a Mar23, en comparación con US\$-0,83 millones a Mar22, explicadas principalmente por gastos de reorganización.
- Incremento de gastos financieros netos en US\$2,49 millones, totalizando US\$9,98 millones a Mar23. Esta variación se explica principalmente por las mayores tasas de interés de mercado.

- c. Aumento de la utilidad por participación en las ganancias de asociadas en US\$0,67 millones, alcanzando los US\$0,74 millones a Mar23, debido principalmente a la utilidad generada por la sociedad de packing en China, Honghe Joyvio Berry Co., Ltd.
- d. Pérdida por diferencia de cambio por US\$-4,08 millones a Mar23, comparado con una pérdida por US\$0,05 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.

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

El gasto por impuesto a las ganancias alcanzó US\$3,96 millones de utilidad a Mar23, en comparación con una pérdida de US\$0,47 millones a Mar22. El gasto por impuestos del periodo se desgrega principalmente en gasto tributario corriente de US\$4,18 millones (US\$9,47 millones a Mar22); compensado por ganancia por impuesto diferido por US\$8,19 millones (US\$8,29 millones a Mar22), entre otros conceptos.

#### e) Otros Indicadores de Resultados

##### Indicadores de Actividad:

Indicador	Unidad	Ene23 - Mar23	Ene22 - Mar22
<b>Actividad</b>			
<b>Rotación de Activos</b>	Veces	0,17	0,15
<i>Ingresos Ordinarios/ Activos totales promedio del periodo</i>			
<b>Rotación de inventarios</b>	Veces	1,56	1,59
<i>Costo de ventas/Inventarios promedio</i>			
<b>Permanencia de inventarios (días)</b>	Días	58	57
<i>Inventario / Costo de Venta anualizado (base 360 días)</i>			

La rotación de los activos entre los periodos terminados al 31 de marzo de 2023 y 2022 incrementó levemente debido a que los ingresos crecieron en un 8,32%, mientras que los activos totales promedio se redujeron en 4,76%. La reducción en los activos totales promedio está asociado principalmente a los menores niveles de efectivo y equivalente al efectivo.

Por su parte, el ratio de rotación de inventarios disminuyó de 1,59 veces a Mar22 a 1,56 veces a Mar23 debido al aumento de inventario, principalmente de productos congelados, mientras que el costo de ventas se incrementó en 6,03%. Los inventarios promedio aumentaron desde US\$146,87 millones a Mar22 a US\$158,63 millones a Mar23 (+8,00%), mientras que los costos de venta pasaron de US\$233,84 millones a Mar22 a US\$247,94 millones a Mar23 (+6,03%).

#### 4. ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS

La evolución de los principales indicadores financieros es la siguiente:

Indicador	Unidad	31-mar-23	31-dic-22	Variaciones %
Liquidez Corriente <i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>	veces	1,26	1,31	-3,77 %
Razón ácida <i>Activos corrientes (-) Otros activos no financieros, inventarios y activos biológicos corrientes / Pasivo corriente</i>	veces	0,72	0,73	-1,69 %
Razón de endeudamiento <i>Total pasivos/Patrimonio atribuible a Controladora</i>	veces	1,81	1,84	-1,47 %
Deuda corto plazo <i>Total pasivos corrientes/Total pasivos</i>		36,88%	34,43%	7,12%
Deuda largo plazo <i>Total pasivos no corrientes/Total pasivos</i>		63,12%	65,57%	-3,74%
Valor Libro de la acción (US\$) <i>Patrimonio atribuible a controladora / N° acciones</i>	Dolares por acción	1,0982	1,0543	4,16%

- La liquidez corriente fue de 1,26 veces a Mar23, lo que representa una disminución con respecto a Dic22 (1,31 veces). En tanto, la razón ácida alcanzó las 0,72 veces experimentando una leve disminución de 1,69% en relación con el periodo terminado el 31 de marzo de 2022. Esta disminución en los ratios se debe a un menor crecimiento de los activos corrientes en relación con los pasivos corrientes.

Los activos corrientes aumentaron en US\$29,29 millones (+5,79%) explicado principalmente por incremento en las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (+US\$11,97 millones) asociado a cuentas por cobrar a Naturipe Farms LLC. por venta fruta, y al incremento en los activos por impuestos (+US\$9,33 millones) explicado por mayores pagos de impuestos mensuales y otros créditos fiscales. Por su parte, los pasivos corrientes incrementaron en US\$38,34 millones (+9,94%) explicado principalmente por incremento en los pasivos financieros corrientes en US\$54,69 millones, debido a toma de deuda para financiar capital de trabajo.

- La razón de endeudamiento disminuyó levemente con respecto al 31 de diciembre de 2022, explicado por un mayor incremento del Patrimonio Controlador en un 4,16% debido a las ganancias acumuladas en el período por US\$22,23 millones, en relación con un menor crecimiento de los Pasivos Totales en un 2,63%.
- El porcentaje de pasivos corrientes a Mar23 fue de 36,88% respecto de los pasivos totales, superior al 34,43% a diciembre de 2022, explicado principalmente por el incremento en la proporción de los pasivos financieros corrientes respecto a los pasivos financieros no corrientes, debido a incremento en deuda de corto plazo para financiamiento de capital de trabajo.
- El valor libro de la acción incrementó en un 4,16%, pasando de 1,0543 US\$/acción en diciembre de 2022 a 1,0982 US\$/acción a Mar23, asociado al incremento en igual proporción del patrimonio de la controladora.

Indicador	Unidad	Ene23 - Mar23	Ene22 - Mar22	Variaciones %
Cobertura de gastos financieros <i>(Ganancia antes de impuesto-Costos financieros)/Costos financieros</i>	veces	3,61	4,36	-17,37 %
Rentabilidad del patrimonio de la controladora <i>Ganancia de la controladora/Patrimonio de la controladora</i>		3,51%	2,80%	25,32%
Rentabilidad del patrimonio <i>Ganancia del ejercicio/Patrimonio total</i>		4,34%	3,41%	27,41%

- La reducción en el índice de cobertura de gastos financieros a Mar23 respecto a Mar22 se debe principalmente al incremento en los costos financieros, ya comentados anteriormente, que no fue compensado por el incremento registrado en la ganancia antes de impuestos.
- La rentabilidad del patrimonio de la controladora incrementó desde 2,80% a Mar22 a 3,51% a Mar23 explicado principalmente por la mayor ganancia de la controladora a Mar23 hasta US\$22,23 millones, respecto a la ganancia controladora a Mar22 que se ubicó en US\$17,59 millones, debido principalmente al mayor EBITDA y menores gastos por impuestos, tal como se explicó anteriormente.

Por su parte, la rentabilidad del patrimonio total a Mar23 se ubica en 4,34%, en comparación con la rentabilidad de 3,41% a Mar22. Este incremento está explicado por la mayor ganancia del ejercicio a Mar23 en relación con Mar22 (+US\$6,88 millones), asociado también a los factores ya mencionados.

## 5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

### Principales partidas del Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado de Situación Financiera	31-mar-23	31-dic-22	Variación	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Total activos corrientes	534.870	505.578	29.292	5,79%
Total de activos no corrientes	1.349.220	1.315.186	34.034	2,59%
<b>Total de activos</b>	<b>1.884.090</b>	<b>1.820.764</b>	<b>63.326</b>	<b>3,48%</b>
Total pasivos corrientes	424.047	385.711	38.336	9,94%
Total pasivos no corrientes	725.806	734.625	(8.819)	-1,20%
<b>Total pasivos</b>	<b>1.149.853</b>	<b>1.120.336</b>	<b>29.517</b>	<b>2,63%</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	634.042	608.692	25.350	4,16%
Participaciones no controladoras	100.195	91.736	8.459	9,22%
<b>Patrimonio total</b>	<b>734.237</b>	<b>700.428</b>	<b>33.809</b>	<b>4,83%</b>

Al 31 de marzo de 2023, los activos totales incrementaron en US\$63,33 millones (+3,48%) con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2022, principalmente como resultado de mayores cuentas por cobrar a relacionadas, asociado a los mayores volúmenes de fruta vendida, a activos por impuestos por recuperar y mayores inventarios asociados a fruta congelada.

Los activos corrientes incrementaron en US\$29,29 millones explicado principalmente por: 1) incremento en las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (+US\$11,97 millones) asociado a cuentas por cobrar a Naturipe Farms LLC. por venta fruta, 2) incremento en los activos por impuestos corrientes (+US\$9,33 millones) explicado por mayores pagos de impuestos mensuales y otros créditos fiscales, 3) incremento en Inventarios (+US\$7,46 millones) asociado principalmente a stock de fruta congelada por menores ventas en este segmento, 4) incremento en el Efectivo y equivalente al efectivo (+US\$2,75 millones), e 5) incremento en Activos biológicos (+US\$1,75 millones). Lo anterior fue compensado parcialmente por: 1) reducción en otros activos no financieros (-US\$2,75 millones) debido a menores gastos pagados por anticipado por compra de plantas de arándanos y por 2) reducción en Deudores comerciales y Otras cuentas por Cobrar (-US\$1,06 millones).

En tanto, los activos no corrientes incrementaron en US\$34,03 millones (+2,59%) respecto al 31 de diciembre de 2022 por: 1) incremento en Propiedades, planta y equipo en US\$12,88 millones por la



ejecución de proyectos de inversión, principalmente en Chile (recambio varietal y packing congelados), China y Portugal, 2) incremento en Activos por impuestos diferidos en US\$7,44 millones, 3) aumento en Inversiones contabilizadas usando el método de la participación (+US\$4,94 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 los Activos por derecho de uso en US\$4,72 millones asociado principalmente a arriendo de terrenos, e 5) incremento en el valor de la Plusvalía en US\$3,50 millones explicado por diferencias de conversión en la plusvalía asociada a la compra de Atlantic Blue.

Los pasivos corrientes aumentaron en US\$38,34 millones (+9,94%), totalizando US\$424,05 millones a Mar23. El incremento en los pasivos corrientes se asocia a: 1) incremento en los pasivos financieros corrientes en US\$54,69 millones, pasando de US\$209,94 millones en Dic22 a US\$264,63 millones en Mar23, explicado por toma de deuda para financiar capital de trabajo principalmente en el negocio de congelados y China, 2) incremento en provisiones corrientes en US\$9,87 millones, incrementando a US\$14,15 millones debido a mayores provisiones de costos a reconocer en lo que queda de la temporada, 3) incremento en los Pasivos por arrendamiento (+US\$4,24 millones), e 4) incremento en Cuentas por pagar a entidades relacionadas (+US\$3,47 millones) explicado principalmente por cuentas por pagar a HFE Berries Perú S.A.C asociado a compra de fruta. Lo anterior, se ve compensado por reducción en Cuentas comerciales y otros cuentas por pagar (-US\$34,16 millones explicado por menores cuentas por pagar en Chile, Perú y Estados Unidos asociado a recepción de fondos por venta de fruta y pago a proveedores.

Los pasivos no corrientes disminuyeron en US\$8,82 millones (-1,20%), totalizando US\$725,81 millones a Mar23. Dicha reducción se debe en gran medida a 1) disminución en Pasivos financieros no corrientes (-US\$12,34 millones) asociado a pagos por vencimiento de deuda estructurada, 2) menores Pasivos por impuestos diferidos (-US\$1,44 millones). Esto se ve compensado parcialmente por incremento en Otras cuentas por pagar (+US\$3,86 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\$33,81 millones (+4,83%) con respecto al 31 de diciembre de 2022, totalizando US\$734,24 millones, explicado principalmente por el incremento de las ganancias (pérdidas) acumuladas en US\$22,23 millones, incremento en las participaciones no controladoras (+US\$8,46 millones) y menor valor negativo de las Otras reservas (+US\$3,12 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-Marzo 2023</b>	<b>Enero-Marzo 2022</b>	<b>Comentarios</b>
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	301	269	Mayores cobros asociados a mayores volúmenes de fruta vendida.
Pago a proveedores por los suministros de bienes y servicios	(233)	(207)	Aumento de pago a proveedores también asociado al crecimiento en los volúmenes vendidos.
Pago por y a cuenta de empleados	(49)	(47)	
Intereses netos	(2)	(7)	
Impuestos	(3)	(1)	
Otros	(1)	(2)	
<b>(1) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Operación</b>	<b>13</b>	<b>5</b>	
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	1	
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(5)	0	Aporte de capital sociedad en India.
Venta y compra de propiedades, plantas y equipos	(31)	(30)	
<b>(2) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión</b>	<b>(37)</b>	<b>(29)</b>	
Ingresos por financiamiento	98	173	
Pagos de préstamos	(69)	(151)	
Dividendos pagados y otros flujos de inversión	(2)	0	
<b>(3) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Financiamiento</b>	<b>27</b>	<b>22</b>	
<b>Incremento Neto de Efectivo y Equivalentes de Efectivo (1) + (2) + (3)</b>	<b>4</b>	<b>(2)</b>	
Efecto por variación del tipo de cambio	(1)	3	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del periodo	63	105	
<b>Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Período</b>	<b>66</b>	<b>106</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 31 de marzo 2023 ascienden a la suma de US\$415,50 millones y EUR21,60 millones (US\$434,95 millones y EUR16,18 millones al 31 de diciembre de 2022) distribuida entre 22 bancos. El monto utilizado asciende a US\$210,97 millones y EUR5,44 millones, quedando un saldo disponible de US\$204,53 millones y EUR16,16 millones. Las líneas de crédito se distribuyen entre las siguientes sociedades: Hortifrut Chile S.A. con US\$217,50 millones, Hortifrut Perú S.A.C. con US\$193,00 millones, Hortifrut Import Inc., con US\$5,00 millones, Euroberry Marketing S.A. con EUR10,10 millones, SAT Hortifrut H-300 de R.L. con EUR3,50 millones, Atlantic Blue S.L.U. con EUR2,00

millones, Atlantic Green S.L. con EUR1,50 millón y Hortifrut España Southern Sun S.L.U. con EUR4,50 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 marzo de 2023:

<b>Banco Acreedor</b>	<b>Flujos</b>						
	<b>Capital</b>	<b>intereses</b>	<b>de 0 a 3</b>	<b>Entre 3 y</b>	<b>Entre 1 y 5</b>	<b>Mas de 5</b>	<b>Total</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>meses</b>	<b>12 meses</b>	<b>años</b>	<b>años</b>	<b>MUS\$</b>
Banco Rabobank	148.843	2.951	2.374	-	116.981	68.757	188.112
Banco Santander Chile	89.553	1.023	42.941	7	57.702	-	100.650
Communications Bank Yunnan Branch	42.318	62	-	7.384	8.588	26.408	42.380
Banco Internacional del Perú S.A.	36.424	814	16	16.725	23.722	-	40.463
Banco de Crédito del Perú	30.593	381	7.722	7.721	16.543	-	31.986
Banco de Crédito e Inversiones	30.356	374	8.321	16.207	7.054	-	31.582
Banco ITAU	30.000	16	28.143	2.075	-	-	30.218
Banco de Chile	25.200	141	16.088	7.032	2.542	-	25.662
Cooperatieve Rabobank U.A., New York Branch	25.000	814	976	5.106	24.777	-	30.859
Banco Estado	24.000	125	13.058	11.332	-	-	24.390
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A.	20.000	663	5.796	5.826	10.264	-	21.886
Banco China Construction Bank Corp.	11.000	7	11.055	-	-	-	11.055
CaixaBank, S.A.	10.847	-	801	3.919	6.710	-	11.430
HSBC México SA, Institución de Banca Múltiple	10.000	56	111	10.056	-	-	10.167
Banco de Occidente S.A.	9.839	151	-	-	11.536	-	11.536
Agricultural Bank of China	8.048	11	-	-	7.728	-	7.728
Banco Santander Central Hispano S.A.	6.857	57	608	2.606	3.473	353	7.040
Banco Scotiabank	5.000	2	5.358	-	-	-	5.358
Banco Internacional	5.000	3	5.027	-	-	-	5.027
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	4.928	-	127	924	3.240	804	5.095
Caja Rural del Sur	3.104	-	165	494	2.283	378	3.320
Banco RaboFinance Chile	4.291	26	-	427	1.963	-	2.390
Mercedes-Benz Financial Services Portugal -Societ	16	-	-	-	-	-	-
Fifth Third Bank	7	-	-	7	-	-	7
Bankinter	2	-	-	2	-	-	2
<b>Totales al 31 de marzo de 2023</b>	<b>584.040</b>	<b>7.679</b>	<b>148.700</b>	<b>97.898</b>	<b>305.122</b>	<b>96.700</b>	<b>648.420</b>

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

Detalle	Flujos						
	Capital	Valor Razonable	de 0 a 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos bancarios	582.781	590.453	148.454	97.141	304.828	96.700	647.123
Bonos - Obligaciones con el público	92.514	92.776	-	9.720	93.847	-	103.567
Pasivos por Leasing	1.259	1.266	246	757	294	-	1.297
Pasivos por arrendamientos	85.583	92.511	3.029	8.000	44.318	84.381	139.728
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	240.274	240.274	96.612	18.896	124.455	-	239.963
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	23.207	23.207	-	8.246	14.961	-	23.207

### 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 marzo de 2023:

Al 31 de marzo de 2023	<u>Pesos</u>						
	<u>chilenos</u>	<u>Nuevo Sol</u>	<u>Euro</u>	<u>Pesos Mexicano</u>	<u>Yuan</u>	<u>Dírhham</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>
<b>Activos Financieros</b>							
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.580	611	9.522	894	10.073	1.611	1.218
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	29.745	10.152	32.446	9.128	22.022	5.244	2.405
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	89	38	8	-	3.177	-	-
Derechos por cobrar, no corrientes	40	-	63	-	-	-	92
<b>Total Activos Financieros</b>	<b>31.454</b>	<b>10.801</b>	<b>42.039</b>	<b>10.022</b>	<b>35.272</b>	<b>6.855</b>	<b>3.715</b>
<b>Pasivos Financieros</b>							
Otros pasivos financieros, corrientes	4	-	6.964	-	35.392	2.542	3
Pasivos por arrendamientos, corrientes	353	-	1.132	396	4.976	328	116
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	30.679	5.929	25.044	12.163	5.394	5.172	918
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	188	1	130	-	-	-	-
Otras provisiones, corrientes	3.046	333	409	-	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	1.825	2.222	53	2.102	-	-	241
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	-	11.218	-	14.716	5.020	-
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	1.336	-	3.258	2.111	50.560	5.007	472
Otras cuentas por pagar, no corrientes	-	-	124.455	-	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	7.669	-	-	-	-	-	-
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>45.100</b>	<b>8.485</b>	<b>172.663</b>	<b>16.772</b>	<b>111.038</b>	<b>18.069</b>	<b>1.750</b>
<b>Exposición neta al 31 de marzo de 2023</b>	<b>(13.646)</b>	<b>2.316</b>	<b>(130.624)</b>	<b>(6.750)</b>	<b>(75.766)</b>	<b>(11.214)</b>	<b>1.965</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\$22,81 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%</u>	<u>Variación</u>
				<u>Devaluación)</u>	
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Peso chileno	31.454	45.092	(13.638)	(12.274)	1.364
Nuevo Sol	10.801	8.485	2.316	2.084	(232)
Euro	42.039	172.663	(130.624)	(117.562)	13.062
Peso Mexicano	10.022	16.772	(6.750)	(6.075)	675
Yuan	40.906	111.038	(70.132)	(63.119)	7.013
Dírhham	6.855	18.069	(11.214)	(10.093)	1.121
Otros	3.715	1.750	1.965	1.769	(196)
<b>Totales al 31 de marzo de 2023</b>	<b>145.792</b>	<b>373.869</b>	<b>(228.077)</b>	<b>(205.270)</b>	<b>22.807</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 31 de marzo de 2023, la deuda a tasa variable que mantenía Hortifrut era de MUS\$511.603 (MUS\$544.394 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 MUS\$2.496 (MUS\$2.520 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.

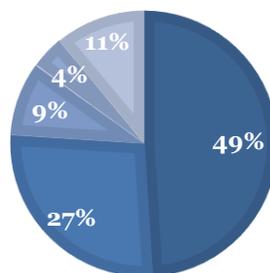
La **Matriz de Riesgos** de Hortifrut contiene los riesgos a los cuales se enfrenta clasificados en 5 grandes grupos: Estratégicos, Financieros, Operacionales, de Cumplimiento y Climáticos. A su vez, cada riesgo se califica de acuerdo con su impacto en caso de materializarse y su probabilidad de ocurrencia,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

Según lo señalado anteriormente, al 31 de marzo 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

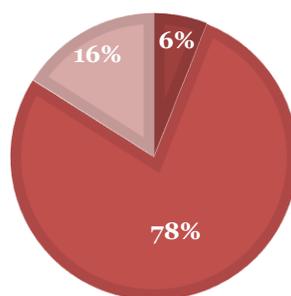
■ Operacional ■ Estratégico ■ Cumplimiento ■ Financiero ■ Climático



	Crítico	Tolerable	Aceptable
Severidad riesgo	6%	78%	16%

### SEVERIDAD DEL RIESGO

■ Crítico ■ Tolerable ■ Aceptable



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

RIESGO	TIPO	DESCRIPCIÓN	CONTROLES Y MITIGACIÓN
Caída en el precio del arándano en los mercados globales	Estratégico	Caída del precio del arándano en los mercados globales, a niveles que afecten la sostenibilidad y/o continuidad del negocio, ya sea por un caso puntual/excepcional o una posible recesión.	Hortifrut entiende que el aumento de la oferta conlleva una caída en los precios, lo que se incluye en los modelos de proyecciones. Este riesgo se mitiga a través de la diversificación de productos y orígenes, enfocándose en variedades de alta calidad y la eficiencia operacional.
Abastecimiento de Plantas	Estratégico	Depender de pocos proveedores de plantas/plugs para la abastecer el plan de crecimiento de Hortifrut	Hortifrut realiza una planificación detallada para asegurar las plantas/plugs necesarios para el plan de crecimiento.
Seguridad alimentaria (Food Safety)	Cumplimiento	Incumplimiento del LMR (Límite Máximo de Residuos) de pesticidas y/o uso de productos no permitidos.	Hortifrut cuenta con varias medidas mitigantes como: (1) análisis de pesticidas antes de iniciar la cosecha comercial, según programación de inicio de campaña; posteriormente, se realiza un análisis de rutina de forma quincenal para evaluar las aplicaciones posteriores; (2) se utiliza la plataforma web de Food Safety disponible para clientes, la que incluye un registro de las certificaciones vigentes y resultados de los análisis de los diversos productores; (3) se cuenta con un software de restricciones, que permite bloquear a productores en caso de algún incumplimiento; (4) se cuenta con un Protocolo Corporativo de Aprobación de Productos según programas sanitarios previamente aprobados por el área Food Safety en relación con el registro correspondiente y otros requisitos; (5) antes de iniciar la temporada, se entrega a los productores una lista de productos fitosanitarios permitidos para los países de destino y autorizados en origen para su uso, con la dosis, plaga objetivo, método de aplicación, e intervalos de seguridad y de cosecha.

## 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 marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 son los siguientes:

<u>PAÍS</u>	<u>TIPO DE SEGURO</u>	<u>31-mar-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	Valor Comercial / sin tope	EUR	Valor Comercial / sin tope
España	Instalaciones	EUR	350.000 por evento	EUR	350.000 por evento
España	Mercancías	EUR	50.000 por evento	EUR	50.000 por evento
España	Responsabilidad Civil	EUR	6.500.000	EUR	6.500.000
España	Seguro de Crédito	EUR	90% impago	EUR	90% impago
España	Incendio sobre infraestructura	EUR	24.618.824	0	24.618.824
España	Vehículos Motorizados	EUR	514.000	0	514.000
España	Responsabilidad Civil General y de Producto	EUR	48.450.000	0	48.450.000
España	Seguro sobre Fruta y Materiales	EUR	50.000	0	50.000
Perú	Responsabilidad Civil	USD	1.000.000	0	1.000.000
Perú	Deshonestidad, Desaparición y Destrucción	USD	100.000	0	100.000
Perú	Patrimonial: incendio, riesgo de la naturaleza, riesgos políticos	USD	40.000.000	0	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 31 de marzo 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\$2,90 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 31 de marzo de 2023, una reducción de precio y de volumen del 10%:

<b>Sociedad</b>	<b>Ajuste Valor razonable al 31-03-2023 (MUS\$)</b>	<b>Reducción 10% Volumen (MUS\$)</b>	<b>Reducción 10% Precio (MUS\$)</b>	<b>Reducción 10% Volumen y Precio (MUS\$)</b>
Honghe Jiayu Agriculture Ltd.	1.941	1.481	1.061	689
Atlantic Blue Berries Maroc S.A.R.L.	957	570	297	0
<b>Totales</b>	<b>2.897</b>	<b>2.051</b>	<b>1.358</b>	<b>689</b>

Al 31 de marzo 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.