



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

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

El presente análisis razonado ha sido preparado para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2023, comparándose con los estados financieros al 30 de septiembre de 2022 (Sep23 y Sep22, respectivamente).

*Dado que la Compañía administra sus operaciones con una visión de temporada agrícola (1 de julio a 30 de junio) y que este es el criterio relevante para este tipo de negocios, en este análisis también se incluye la comparación de tres meses de las temporadas 23/24 y 22/23 (“3M T23/24” y “3M T22/23”, respectivamente).*

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

#### **Cierre OPA PSP Investment**

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

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

#### **Citación Junta Extraordinaria de Accionistas**

Con fecha 11 de octubre de 2023, el Directorio de la Sociedad acordó convocar a una junta extraordinaria de acciones para el 30 de octubre de 2023, la que tenía por finalidad:

- (a) La cancelación de la inscripción de las acciones de la Compañía en el Registro de Valores que lleva la Comisión para el Mercado Financiero (“CMF”), dejando de estar afecta a las normas que rigen a las sociedades anónimas abiertas, por haber dejado de cumplir las condiciones para estar obligada a inscribir sus acciones en el Registro de Valores de esta Comisión; y
- (b) La renovación total del directorio de la Sociedad (esto último, sólo como mecanismo para corregir la omisión de presentar un candidato a director suplente en la última elección y definir la remuneración de los directores suplentes).

#### **Acuerdos Junta Extraordinaria de Accionistas**

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

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

En conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2° de la Ley sobre Sociedades Anónimas, el acuerdo anterior concede a los accionistas disidentes el derecho de retirarse de la Compañía, previo pago por ésta del valor de sus acciones. Considérese accionista disidente a aquel que,

en la Junta, manifestase su disidencia por escrito a la Sociedad dentro del plazo de 30 días contado desde la fecha de la Junta, esto es, hasta el 29 de noviembre de 2023. El aviso de derecho a retiro para los accionistas disidentes se publicó con fecha 31 de octubre de 2023 en el periódico electrónico [www.df.cl](http://www.df.cl).

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

<b>Titular</b>	<b>Suplente</b>
Nicolás Moller Opazo	Ignacio Larraín Arroyo
Víctor Moller Opazo	Francisca Moller Opazo
Andrés Solari Urquieta	Piero Bacigalupo Gómez-Lobo
Andrés Carvallo Prieto	María Cristina Effa Raggio
Ulises Quevedo Berastain	Guillermo Miranda
Juan Luis Alemparte Rozas	Luis Hoffman Harrison
Fernando Furtini	Mauricio Czelusniak
Richard Wayne Toman	Marc Drouin
María Patricia Sabag Zarruk	Alberto Cardemil Palacios

## 2. RESUMEN DEL PERIODO

El cálculo del EBITDA se detalla a continuación:

	AÑO CALENDARIO (9 meses)		TEMPORADA (3 meses)	
	Ene23 - Sep23	Ene22 - Sep22	Jul23 - Sep23	Jul22 - Sep22
<b>DETERMINACIÓN EBITDA</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias	647.433	626.725	144.507	172.771
Otros ingresos, por función	12.448	6.510	9.684	4.731
<b>Total Ingresos</b>	<b>659.881</b>	<b>633.235</b>	<b>154.191</b>	<b>177.502</b>
Costo de ventas	(540.433)	(527.521)	(132.485)	(150.346)
Gasto de administración	(64.981)	(53.571)	(17.009)	(16.576)
Otros gastos, por función*	(4.412)	(7.804)	(1.647)	(3.195)
<b>Total Costos y Gastos</b>	<b>(609.826)</b>	<b>(588.896)</b>	<b>(151.141)</b>	<b>(170.117)</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>50.055</b>	<b>44.339</b>	<b>3.050</b>	<b>7.385</b>
Depreciación y amortizaciones	48.720	50.971	16.448	22.186
<b>EBITDA</b>	<b>98.775</b>	<b>95.310</b>	<b>19.498</b>	<b>29.571</b>
<b>EBITDA Sin Fair Value</b>	<b>90.030</b>	<b>94.583</b>	<b>10.265</b>	<b>25.800</b>

\*Excluye deterioro de valor de activos

### Análisis acumulado a septiembre 2023

El EBITDA a Sep23 alcanzó US\$98,78 millones, lo que representa un incremento del 3,64% al compararlo con los US\$95,31 millones registrados a Sep22.

Este incremento en el EBITDA se explica principalmente por un mayor *fair value* de fruta registrado en Sep23 comparado con Sep22 debido al retraso en la curva de producción de Perú por el Fenómeno



del Niño, lo cual implica un mayor volumen de fruta colgada en plantas portadoras al cierre de septiembre de 2023 y al mayor precio por la caída de volúmenes de la industria.

El EBITDA acumulado a Sep23 sin efecto de *fair value* de fruta alcanzó US\$90,03 millones, lo que representa una reducción del 4,81%, en comparación a los US\$94,58 millones obtenidos en el mismo periodo de 2022, lo cual se explica por un incremento en los Costos y Gastos del 3,55%, mientras que los ingresos de actividades ordinarias en el período crecieron solo en 3,30%.

El incremento en los costos y gastos totales en 3,55% está explicado principalmente por los mayores gastos de administración por el refuerzo de la estructura administrativa (genética, tecnología, comunicaciones, marketing, equipos regionales, entre otros). Por su parte, el incremento en los ingresos de actividades ordinarias en 3,30% se explica por los mayores precios promedio (6,99 US\$/Kg a Sep23 vs 6,72 US\$/Kg a Sep22) debido a menores volúmenes en el mercado que impactaron positivamente los precios, especialmente durante el 3Q23.

### Análisis temporada julio 2023 – septiembre 2023

El EBITDA de los 3M T23/24 alcanzó US\$19,50 millones, disminuyendo en un 34,06% respecto al EBITDA de US\$29,57 millones registrados en los 3M T22/23. Dicha reducción se explica principalmente por los menores volúmenes desde Perú (tanto propios como de exportadores terceros) debido al retraso en la curva de producción asociado a condiciones climáticas por el Fenómeno de El Niño, compensado parcialmente por mayores precios. Adicionalmente, se refleja una mayor proporción de costos de ventas en relación a los ingresos, también explicado por los menores volúmenes, situación que se espera regularizar una vez se recuperen los volúmenes desde este país.

El EBITDA sin efecto de *fair value* de fruta en los 3M T23/24 alcanzó US\$10,27 millones, lo que representa una disminución de 60,21%, en comparación con los US\$25,80 millones obtenidos en los 3M T22/23, también explicado por lo menores volúmenes desde Perú.

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora registró una pérdida de US\$-12,72 millones en los 3M T23/24 respecto a la utilidad de US\$8,13 millones registrada en los 3M T22/23. Esto se explica por el menor EBITDA debido a las razones ya mencionadas; por mayores costos financieros netos (+US\$4,45 millones) asociado principalmente a mayores tasas de interés de mercado; a una diferencia de cambio positiva por US\$4,26 millones en los 3M T23/24, en comparación con una diferencia de cambio positiva por US\$12,48 millones en los 3M T22/23; y a otras pérdidas por US\$5,27 millones en los 3M T23/24 correspondientes; por último, por una menor participación en las ganancias de asociadas que ascendió a US\$0,58 millones en los 3M T23/24, en comparación con una ganancia de asociadas por US\$2,19 millones en los 3M T22/23 debido principalmente a menor resultado de HFE Berries Perú S.A.C. por el menor volumen asociado al Fenómeno del Niño.

<b>Determinación deuda financiera neta</b>	<b>30-sept-23</b>	<b>31-dic-22</b>
<b>Rubros</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Otros pasivos financieros, corrientes	238.314	209.938
Pasivos por arrendamientos, corrientes*	8.587	6.939
Otros pasivos financieros, no corrientes	463.630	430.943
Pasivos por arrendamientos, no corrientes*	82.648	82.074
<b>Pasivo financiero total</b>	<b>793.179</b>	<b>729.894</b>
<b>Menos:</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	49.033	63.454
<b>Total deuda financiera neta</b>	<b>744.146</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\$744,15 millones al 30 de septiembre de 2023, explicado principalmente por financiamiento de inversiones de crecimiento y recambio varietal en varios países (Perú, Chile y México), además de financiamiento de capital de trabajo. A septiembre de 2023, el pasivo por arrendamientos asciende a US\$91,23 millones, de los cuales US\$90,45 millones corresponde a pasivos por arrendamientos y US\$0,78 millones restantes a pasivos por leasings. Por su parte, al 31 de diciembre de 2022 el pasivo por arrendamientos ascendía a US\$89,01 millones, de los cuales US\$87,51 millones correspondía a pasivos por arrendamientos y US\$1,50 millones estaba asociado a pasivos por leasings.

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

Durante los 9 meses terminados en Sep23 se registró una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de US\$4,78 millones, lo que representa una reducción de US\$24,03 millones respecto al resultado registrado a Sep22, que ascendió a US\$28,81 millones. Por su parte, la ganancia total ascendió a US\$11,86 millones a Sep23, que se compara con US\$35,94 millones a Sep22.

Durante este período el EBITDA aumentó US\$3,47 millones en comparación con el período anterior, debido principalmente a mayores precios promedios que impactaron positivamente en los ingresos, compensando el menor volumen comercializado.

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

- Pérdidas en el rubro Otras ganancias (pérdidas) a Sep23 que ascienden a US\$8,62 millones asociado principalmente a gastos de reorganización de la empresa y el proceso que terminó con la entrada de PSP Investments a través de una OPA en Mayo 2023. Por su parte, a Sep22 se tuvieron ganancias en este rubro por US\$40,89 millones, explicadas mayoritariamente por la utilidad en la venta de HFE Berries Perú S.A.C. por US\$45,70 millones.
- Diferencia de cambio positiva a Sep23 por US\$1,72 millones, en comparación con una diferencia de cambio positiva a Sep22 por US\$28,13 millones (-US\$26,42 millones).
- Mayores costos financieros netos a Sep23, alcanzando US\$35,36 millones, en comparación con los US\$23,13 millones en el mismo período de 2022 (-US\$12,23 millones) asociado al incremento en tasas de interés de mercado.

A Sep23, se tuvo impuestos a las ganancias positivos por US\$6,09 millones, en comparación con US\$8,70 millones de gasto a Sep22 (+US\$14,78 millones) debido principalmente a un menor gasto tributario corriente (US\$4,22 millones a Sep23, en comparación con US\$21,43 millones a Sep22).

a) **Principales Componentes de los Ingresos**

Los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron US\$647,43 millones a Sep23, representando un aumento de 3,30% con respecto a Sep22, debido principalmente al incremento en los precios promedios del 4,01%, lo cual compensó la reducción en los volúmenes totales del 8,90% (impactado por caída en volúmenes de fruta congelada en 26,62% y arándanos en 7,21%).

El volumen de venta de fruta fresca se incrementó levemente en 0,47% explicado por 1) mayores volúmenes de arándanos en México asociado a mayores productividades en relación con el mismo período del año anterior, aunque compensado por caída de volumen desde Perú, Marruecos y Chile, 2) mayores volúmenes de frambuesas en México gracias a la maduración de las plantaciones con variedad propia de Hortifrut, *Centennial*, la cual ha tenido un muy buen desempeño en campos propios y de productores terceros, y 3) por mayores volúmenes de mora en México gracias a captación de fruta de terceros. Lo anterior compensa los menores volúmenes de arándanos desde Perú debido a retraso en curva de producción durante el 3Q23, y también menores volúmenes desde Chile y Marruecos durante el 1S23.

Los ingresos de actividades ordinarias de los 3M T23/24 se redujeron en 16,36% (-US\$28,26 millones) respecto al mismo periodo de la temporada anterior, totalizando US\$144,51 millones, explicado por la disminución del 17,64% del volumen distribuido hasta 21.315 toneladas asociado a los retrasos en la curva de producción peruana por el Fenómeno del Niño. Por su parte, el precio promedio para los 3M T22/23 ascendió a 6,47US\$/Kg, incrementando en 0,93% respecto al precio promedio de 6,41 US\$/Kg para los 3M T22/23 debido a mayores precios de mercado asociado al menor volumen proveniente de Perú a nivel de industria.

La reducción en volúmenes se explica por la disminución en el segmento fruta fresca (-41,60%) debido a menores volúmenes desde Perú explicado por el retraso en la curva de producción a nivel industria, afectada por eventos climáticos asociados al Fenómeno del Niño. El precio promedio para la fruta fresca se incrementó en 29,79%, desde 7,83 US\$/Kg en los 3M T22/23 a 10,17 US\$/Kg en los 3M T23/24 explicado por la baja oferta durante dicha ventana productiva.

Por su parte, el segmento de productos con valor agregado mostró un incremento en volúmenes del 25,16% y una disminución en precios del 12,34%, llegando a 3,38 US\$/Kg explicado por menores precios de mercado. En los 3M T23/24, este segmento representó un 55% del volumen total, mientras que en los 3M T22/23 representó el 36% del volumen total, como consecuencia de los menores volúmenes de fruta fresca desde Perú.

<b>Ingresos</b>	<b>Ene23 -</b>	<b>Ene22 -</b>	<b>variación</b>	<b>Jul23 -</b>	<b>Jul22 -</b>	<b>variación</b>
	<b>Sep23</b>	<b>Sep22</b>		<b>Sep23</b>	<b>Sep22</b>	
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>
Ingresos de actividades ordinarias	647.433	626.725	3,30%	144.507	172.771	-16,36%
Otros ingresos, por función	12.448	6.510	91,21%	9.684	4.731	104,69%
<b>Total Ingresos</b>	<b>659.881</b>	<b>633.235</b>	<b>4,21%</b>	<b>154.191</b>	<b>177.502</b>	<b>-13,13%</b>

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

<b>Ingresos por Segmento</b>	<b>Ene23 - Sep23</b>	<b>Ene22 - Sep22</b>	<b>variación</b>	<b>Jul23 - Sep23</b>	<b>Jul22 - Sep22</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>601.826</b>	<b>512.941</b>	<b>17,33%</b>	<b>114.857</b>	<b>141.651</b>	<b>-18,92%</b>
Arándanos	462.058	417.070	10,79%	79.474	113.536	-30,00%
Frambuesas	108.411	75.992	42,66%	31.636	25.768	22,77%
Moras	15.302	9.224	65,89%	2.878	1.583	81,81%
Frutillas	2.828	2.747	2,95%	869	764	13,74%
Cerezas	13.227	7.908	67,26%	-	-	0,00%
<b>Valor Agregado</b>	<b>58.055</b>	<b>120.294</b>	<b>-51,74%</b>	<b>39.334</b>	<b>35.851</b>	<b>9,72%</b>
Productos Valor Agregado	58.055	120.294	-51,74%	39.334	35.851	9,72%
<b>Total Ingresos</b>	<b>659.881</b>	<b>633.235</b>	<b>4,21%</b>	<b>154.191</b>	<b>177.502</b>	<b>-13,13%</b>

En las ventas de arándanos, a Sep23 se observó un aumento de 10,79% respecto del periodo anterior, explicado por un incremento del precio promedio del 3,97%, que compensa la caída en volumen del 7,21%. Los menores volúmenes comercializados de arándanos se asocian a Perú, Marruecos y Chile, compensado parcialmente por incremento en volúmenes desde México.

Las frambuesas experimentaron un aumento de sus ingresos por ventas del 42,66% a Sep23, producto del mayor volumen comercializado (+30,12%), 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 se incrementó (a pesar de los mayores volúmenes) en 9,64%, lo que da cuenta de la importante demanda por este segmento de producto.

El segmento moras registró un incremento del 65,89% en sus ingresos respecto a Sep22, explicado por mayor volumen comercializado (+74,95%) asociado a mayor captación de fruta de terceros en México. Por su parte, los precios registraron una reducción del 5,18%.

Las frutillas experimentaron un leve aumento de las ventas a Sep23 del 2,95% respecto del año anterior, variación que se explica por una reducción del 17,67% en el volumen comercializado asociado a menor producción en campos propios, lo cual se compensó parcialmente por el incremento en el precio del 25,02%.

Las cerezas registraron un aumento en los ingresos por ventas del 67,26% respecto a Sep22. 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 51,74% respecto de los ingresos registrados en igual periodo de 2022. Esta variación se explica por la disminución del volumen en 26,62% y por la reducción en el precio promedio por kilo de 34,23%, explicado por la menor demanda en este segmento.

## b) Principales Componentes de Costos y Gastos

Gastos y Costos	Ene23 -	Ene22 -	variación	Jul23 -	Jul22 -	variación
	Sep23	Sep22		Sep23	Sep22	
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
<b>Costo de ventas</b>	<b>(540.433)</b>	<b>(527.521)</b>	<b>2,45%</b>	<b>(132.485)</b>	<b>(150.346)</b>	<b>-11,88%</b>
<i>Gasto de administración</i>	<i>(64.981)</i>	<i>(53.571)</i>	<i>21,30%</i>	<i>(17.009)</i>	<i>(16.576)</i>	<i>2,61%</i>
<i>Otros gastos, por función, excluidos los deterioros del valor de activos</i>	<i>(4.412)</i>	<i>(7.804)</i>	<i>-43,46%</i>	<i>(1.647)</i>	<i>(3.195)</i>	<i>-48,45%</i>
<b>Otros costos y gastos de operación</b>	<b>(69.393)</b>	<b>(61.375)</b>	<b>13,06%</b>	<b>(18.656)</b>	<b>(19.771)</b>	<b>-5,64%</b>
<b>Menos:</b>						
<i>Deterioro de valor de activos</i>	<i>(5.024)</i>	<i>(48.117)</i>	<i>-89,56%</i>	<i>(3.203)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>Total Gastos y Costos</b>	<b>(614.850)</b>	<b>(637.013)</b>	<b>-3,48%</b>	<b>(154.344)</b>	<b>(170.117)</b>	<b>-9,27%</b>

### Principales Componentes de los Costos de Ventas

Los costos de ventas a Sep23 totalizaron US\$540,43 millones, presentando un aumento de 2,45% respecto a los US\$527,52 millones registrados a Sep22. Los costos de ventas representaron un 83,47% de los ingresos de actividades ordinarias a Sep23, mientras que a Sep22 alcanzaban un 84,17%, menor proporción debido al alza de precios y debido al logro de eficiencias en procesos de mantenimiento de campo, cosecha y packing.

Los costos de ventas de los 3M T23/24 alcanzaron US\$132,49 millones, reduciéndose en un 11,88% respecto a los 3M T22/23, explicado principalmente por el menor volumen comercializado (-17,64%). Los costos de ventas representaron un 91,68% de los ingresos de actividades ordinarias en los 3M T23/24, mientras que en los 3M T22/23 alcanzaban un 87,02%, repercutiendo en un menor margen bruto, debido a los menores volúmenes en el período, siendo un efecto temporal a medida que haya una recuperación del volumen durante la temporada.

### Principales Componentes de los Gastos de Administración

Los gastos de administración a Sep23 alcanzaron los US\$64,98 millones, representando un aumento de 21,30% con respecto a Sep22. 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\$3,39 millones, alcanzando los US\$4,41 millones a Sep23, 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 Sep23, en comparación con los -US\$3,04 millones registrados a Sep22, 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\$5,02 millones a Sep23, en comparación con US\$48,12 millones a Sep22. El deterioro a Sep23 corresponde a deterioros en Perú por US\$3,58 millones explicado por recambios varietales, deterioro de plantas en Portugal por US\$0,50 millones, a arranques por recambio varietal en Chile por US\$0,39 millones, deterioros en China por US\$0,33 millones y deterioros en sociedades de Atlantic Blue por US\$ 0,23 millones por eliminación de

superficie. Por su parte, el deterioro a Sep22 corresponde a arranques por recambios varietales en Perú, Chile y México.

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

	<b>Ene23 - Sep23</b>	<b>Ene22 - Sep22</b>	<b>variación</b>	<b>Jul23 - Sep23</b>	<b>Jul22 - Sep22</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)	(8.622)	40.885	-121,09%	(5.269)	(1.124)	368,77%
Ingresos financieros	1.345	694	93,80%	830	652	27,30%
Costos financieros	(36.709)	(23.823)	54,09%	(13.306)	(8.675)	53,38%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	3.014	2.523	19,46%	576	2.193	-73,73%
Diferencia de cambio	1.718	28.134	-93,89%	4.255	12.482	-65,91%
<b>Otros Ingresos (egresos)</b>	<b>(39.254)</b>	<b>48.413</b>	<b>-181,08%</b>	<b>(12.914)</b>	<b>5.528</b>	<b>-333,61%</b>

Los otros componentes del resultado disminuyeron desde una ganancia de US\$48,41 millones a Sep22 a una pérdida por US\$39,25 millones a Sep23 (-US\$87,67 millones).

Los principales rubros que explican esta disminución son los siguientes:

- Otras ganancias (pérdidas) por US\$-8,62 millones a Sep23, en comparación con una ganancia por US\$40,89 millones a Sep22 (-US\$49,51 millones). Las otras ganancias (pérdidas) a Sep23 corresponden principalmente a gastos de reorganización y el proceso de M&A que culminó con la OPA lanzada por PSP Investments en Mayo de 2023, mientras que la ganancia a Sep22 está asociada mayoritariamente a la utilidad por la venta del 75% de HFE Berries Perú S.A.C.
- Ganancia por diferencia de cambio por US\$1,72 millones a Sep23, comparado con una ganancia por US\$28,13 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.
- Incremento de gastos financieros netos en US\$12,24 millones, totalizando US\$35,36 millones a Sep23. Esta variación se explica principalmente por el alza de las tasas de interés de mercado.
- Aumento de la utilidad por participación en las ganancias de asociadas en US\$0,49 millones, alcanzando US\$3,01 millones a Sep23, debido principalmente a las utilidades generadas por la sociedad de packing en China, Honghe Joyvio Berry Co., Ltd, y la sociedad en India, Hortifrut IG Berries Private Limited.

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

El gasto por impuesto a las ganancias alcanzó US\$6,09 millones de utilidad a Sep23, en comparación con una pérdida de US\$8,70 millones a Sep22. El gasto por impuestos del periodo se desagrega principalmente en gasto tributario corriente de US\$4,22 millones (US\$21,43 millones a Sep22); compensado por ganancia por impuesto diferido por US\$10,56 millones (US\$10,16 millones a Sep22), entre otros conceptos.

## e) Otros Indicadores de Resultados

### Indicadores de Actividad:

Indicador	Unidad	Ene23 - Sep23	Ene22 - Sep22
<b>Actividad</b>			
<b>Rotación de Activos</b>	Veces	0,36	0,33
<i>Ingresos Ordinarios/ Activos totales promedio del periodo</i>			
<b>Rotación de inventarios</b>	Veces	3,68	3,71
<i>Costo de ventas/Inventarios promedio</i>			
<b>Permanencia de inventarios (días)</b>	Días	73	73
<i>Inventario / Costo de Venta anualizado (base 360 días)</i>			

La rotación de los activos entre los periodos terminados al 30 de septiembre de 2023 y 2022 incrementó debido a que los ingresos crecieron en un 4,21%, mientras que los activos totales promedio se redujeron en 3,20%. La reducción en los activos totales promedio está explicada por la venta del 75% de HFE Berries Perú S.A.C. en mayo de 2022 y, por ende, la desconsolidación de sus activos.

Por su parte, el ratio de rotación de inventarios se redujo desde 3,71 veces a Sep22 a 3,68 veces a Sep23 debido a que los inventarios promedio crecieron en un 3,09%, mientras que los costos de ventas incrementaron en menor proporción (+2,45%).

## 4. ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS

La evolución de los principales indicadores financieros es la siguiente:

Indicador	Unidad	30-sept-23	31-dic-22	Variaciones %
Liquidez Corriente	veces	1,38	1,31	5,22%
<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>				
Razón ácida	veces	0,69	0,73	-6,20%
<i>Activos corrientes (-) Otros activos no financieros, inventarios y activos biológicos corrientes / Pasivo corriente</i>				
Razón de endeudamiento	veces	1,83	1,84	-0,34%
<i>Total pasivos/Patrimonio atribuible a Controladora</i>				
Deuda corto plazo		31,77%	34,43%	-7,71%
<i>Total pasivos corrientes/Total pasivos</i>				
Deuda largo plazo		68,23%	65,57%	4,05%
<i>Total pasivos no corrientes/Total pasivos</i>				
Valor Libro de la acción (US\$)	Dolares por acción	0,000012	1,0543	-100,00%
<i>Patrimonio atribuible a controladora / N° acciones</i>				

- La liquidez corriente fue de 1,38 veces a Sep23, lo que representa un incremento con respecto a Dic22 (1,31 veces) debido a reducción de los activos corrientes en 3,14%, menor a la reducción de los pasivos corrientes en 7,95%. En tanto, la razón ácida alcanzó las 0,69 veces experimentando una reducción de 6,20% en relación con el periodo terminado el 31 de diciembre de 2022 debido a que los activos corrientes, excluyendo inventarios, activos biológicos y otros activos no financieros, se redujeron en 13,65%.

Los activos corrientes se redujeron en US\$15,89 millones (-3,14%), llegando a US\$ 489,69 millones, explicado principalmente por reducción en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (-US\$25,54 millones), disminución de Inventarios (-US\$14,62 millones), reducción en Efectivo y Equivalente (-US\$14,42 millones), compensado parcialmente por incremento en los activos biológicos corrientes en US\$37,97 millones. Por su parte, los pasivos corrientes se redujeron en US\$30,66 millones (-7,95%) 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, y retraso en el inicio de la temporada 23/24 por volúmenes más tardíos en Perú.

- La razón de endeudamiento disminuyó levemente en 0,34% con respecto al 31 de diciembre de 2022, llegando a 1,83 veces, explicado por una reducción del 0,26% en los pasivos totales, mientras que el patrimonio controlador creció en 0,08% debido a las ganancias acumuladas en el período por US\$4,78 millones.
- El porcentaje de pasivos corrientes a Sep23 fue de 31,77% respecto de los pasivos totales, inferior al 34,43% a diciembre de 2022, explicado principalmente por reducción de Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar por menores necesidades de capital de trabajo.
- El valor libro de la acción disminuyó en 100%, pasando de 1,0543 US\$/acción en diciembre de 2022 a 0,000012 US\$/acción a septiembre 2023, asociado a la emisión de nuevas acciones.

Indicador	Unidad	Ene23 - Sep23	Ene22 - Sep22	Variaciones %
Cobertura de gastos financieros <i>(Ganancia antes de impuesto-Costos financieros)/Costos financieros</i>	veces	1,16	2,87	-59,72%
Rentabilidad del patrimonio de la controladora <i>Ganancia de la controladora/Patrimonio de la controladora</i>		0,78%	4,74%	-83,45%
Rentabilidad del patrimonio <i>Ganancia del ejercicio/Patrimonio total</i>		1,68%	5,14%	-67,40%

- La reducción en el índice de cobertura de gastos financieros a Sep23 respecto a Sep22 se debe al incremento en los costos financieros debido mayoritariamente al alza de las tasas de interés de mercado, además la ganancia antes de impuestos se redujo en 87,06%.
- La rentabilidad del patrimonio de la controladora se redujo desde 4,74% a Sep22 a 0,78% a Sep23 explicado por la menor ganancia de la controladora a Sep23 hasta US\$4,78 millones, respecto a la ganancia controladora a Sep22 que se ubicó en US\$28,81 millones, debido principalmente a los mayores gastos financieros netos y a otras pérdidas a Sep23 por US\$8,62 millones

Por su parte, la rentabilidad del patrimonio total a Sep23 se ubica en 1,68%, en comparación con la rentabilidad de 5,14% a Sep22. Esta reducción está explicada por la menor Ganancia del ejercicio, que se ubicó en US\$11,86 millones, menor a la ganancia a Sep22 de US\$35,94 millones por las razones explicadas en el punto anterior.

## 5. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

### Principales partidas del Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado de Situación Financiera	30-sept-23	31-dic-22	Variación	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Total activos corrientes	489.693	505.578	(15.885)	-3,14%
Total de activos no corrientes	1.335.122	1.315.186	19.936	1,52%
<b>Total de activos</b>	<b>1.824.815</b>	<b>1.820.764</b>	<b>4.051</b>	<b>0,22%</b>
Total pasivos corrientes	355.047	385.711	(30.664)	-7,95%
Total pasivos no corrientes	762.410	734.625	27.785	3,78%
<b>Total pasivos</b>	<b>1.117.457</b>	<b>1.120.336</b>	<b>(2.879)</b>	<b>-0,26%</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	609.183	608.692	491	0,08%
Participaciones no controladoras	98.175	91.736	6.439	7,02%
<b>Patrimonio total</b>	<b>707.358</b>	<b>700.428</b>	<b>6.930</b>	<b>0,99%</b>

Al 30 de septiembre de 2023, los activos totales incrementaron en US\$4,05 millones (+0,22%) con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2022, explicado por incremento en los activos no corrientes en US\$19,94 millones por incremento principalmente en activos por impuestos diferidos y activos por inversiones en asociadas. Por su parte, los activos corrientes, se redujeron en US\$15,89 millones debido a menores deudores comerciales, inventarios, y efectivo y equivalente, dado por el ciclo del negocio (sólo 3 meses de la nueva temporada de cosecha e inicio de ventas).

La reducción de los activos corrientes en US\$15,89 millones está explicado principalmente por 1) reducción en Deudores comerciales y Otras cuentas por Cobrar (-US\$25,55 millones) explicado por recuperación de cartera asociado a venta de fruta de la temporada 22/23 y reciente inicio del ciclo de la temporada 23/24, 2) reducción en Inventarios (-US\$14,62 millones) asociado también a menor stock de fruta fresca por ciclo del negocio y retraso en producción de fruta desde Perú, y 3) menor Efectivo y equivalente (-US\$14,42 millones). Lo anterior fue compensado parcialmente por mayores Activos biológicos corrientes debido a costos activados de la temporada y aún no reconocidos.

En tanto, los activos no corrientes incrementaron en US\$19,94 millones (+1,52%) respecto al 31 de diciembre de 2022 por 1) incremento en Activos por impuestos diferidos en US\$11,96 millones asociado principalmente a pérdidas tributarias, y 2) aumento en Inversiones contabilizadas usando el método de la participación (+US\$8,70 millones) asociado principalmente al reconocimiento de aportes de capital por US\$9,58 millones a la sociedad Hortifrut IG Berries Private Ltd. en India.

Los pasivos corrientes disminuyeron en US\$30,66 millones (-7,95%), totalizando US\$355,05 millones a Sep23. La reducción en los pasivos corrientes se asocia principalmente a 1) reducción en Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar (-US\$58,09 millones) por pago a proveedores. Lo anterior se compensa parcialmente por el incremento en Otros pasivos financieros corrientes en US\$28,38 millones debido principalmente a toma de financiamiento para capital de trabajo.

Los pasivos no corrientes se incrementaron en US\$27,79 millones (+3,78%), totalizando US\$762,41 millones a Sep23. Dicho incremento se debe en gran medida al incremento en Pasivos financieros no corrientes (+US\$32,69 millones) por reestructuraciones de deuda ejecutadas en el período, compensado parcialmente por reducción en Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente (-US\$7,76 millones).



El patrimonio total de la Compañía aumentó en US\$6,93 millones (+0,99%) con respecto al 31 de diciembre de 2022, totalizando US\$707,36 millones, explicado principalmente por el incremento de las ganancias (pérdidas) acumuladas en US\$4,78 millones, y en las participaciones no controladoras en US\$6,44 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-Septiembre 2023</b>	<b>Enero-Septiembre 2022</b>	<b>Comentarios</b>
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	675	599	Mayores cobros asociados a mayores ventas.
Pago a proveedores por los suministros de bienes y servicios	(463)	(412)	Aumento de pago a proveedores también asociado al crecimiento en las ventas.
Pago por y a cuenta de empleados	(151)	(135)	
Intereses netos	(22)	(23)	
Impuestos	(13)	(7)	
Otros	(1)	(2)	
<b>(1) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Operación</b>	<b>26</b>	<b>20</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	(10)	(5)	Corresponde al aporte de capital realizado para ingresar a la propiedad de IG Berries (India).
Venta y compra de propiedades, plantas y equipos	(54)	(79)	Reducción debido menores inversiones
Compras de activos intangibles	(4)	(0)	
Dividendos recibidos	4	0	
<b>(2) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión</b>	<b>(64)</b>	<b>(49)</b>	
Préstamos de entidades relacionadas	(6)	7	Préstamo temporal de socios en Ecuador, que será capitalizado posteriormente.
Ingresos por financiamiento	270	313	
Pagos de préstamos	(229)	(298)	
Dividendos pagados y otros flujos de inversión	(11)	(29)	
<b>(3) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Financiamiento</b>	<b>25</b>	<b>(8)</b>	
<b>Incremento Neto de Efectivo y Equivalentes de Efectivo (1) + (2) + (3)</b>	<b>(13)</b>	<b>(36)</b>	
Efecto por variación del tipo de cambio	(1)	2	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del periodo	63	105	
<b>Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Período</b>	<b>49</b>	<b>70</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 pudieren llegar a niveles superiores a los límites establecidos en los contratos de crédito, lo que podría limitar la capacidad de endeudamiento o acelerar el vencimiento de los pasivos financieros vigentes de la Compañía.

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

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

El Grupo Hortifrut, administra estos riesgos centralizadamente desde la sociedad matriz mediante una apropiada distribución, extensión de plazos y limitación del monto de su deuda, así como el mantenimiento de una adecuada reserva de liquidez, monitoreando constantemente el endeudamiento de las Subsidiarias y Asociadas. Particularmente para el caso de subsidiarias como Honghe Jiayu Agriculture Ltd. en China, y asociadas como 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 septiembre de 2023 ascienden a US\$422,5 millones y EUR18,6 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\$156,21 millones y EUR4,13 millones, quedando un saldo disponible de US\$266,29 millones y EUR14,47 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\$200,0 millones, Euroberry Marketing S.A. con EUR11,1 millones, SAT Hortifrut H-300 de R.L. con EUR2,0

millones, Atlantic Blue S.L.U. con EUR2,0 millones, Atlantic Green S.L. con EUR1,5 millón, Hortifrut España con EUR2,0 millones y Hortifrut Import Inc., con US\$5,0 millones.

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

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

A continuación, se resumen los vencimientos de los préstamos bancarios y leasing financieros de la Sociedad al 30 de septiembre de 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	148.099	2.352	214	11.355	132.647	54.096	198.312
Banco Santander Chile	62.257	881	13.085	3.954	60.115	-	77.154
Banco de Crédito e Inversiones	58.577	1.031	8.953	18.323	41.341	-	68.617
Banco de Crédito del Perú	57.907	968	8.380	33.720	19.447	-	61.547
Banco ITAU	37.021	348	37.519	-	-	-	37.519
Communications Bank Yunnan Branch	31.335	34	410	20.417	14.408	-	35.235
Banco Internacional del Perú S.A.	29.229	644	5.071	11.539	14.982	-	31.592
Cooperatieve Rabobank U.A., New York Branch	25.000	927	4.672	4.490	20.153	-	29.315
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	18.646	99	378	1.145	20.985	708	23.216
Banco de Chile	18.189	626	16.252	1.060	1.670	-	18.982
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A.	15.000	574	5.642	5.425	5.213	-	16.280
Bank of China	13.801	327	-	1.107	16.832	-	17.939
Agricultural Bank of China	12.293	20	121	12.526	-	-	12.647
HSBC México SA, Institución de Banca Múltiple	10.000	70	70	10.066	-	-	10.136
BHD International	9.962	66	155	416	12.139	-	12.710
CaixaBank, S.A.	9.722	214	796	4.699	5.040	-	10.535
Banco de Occidente S.A.	9.674	274	-	791	12.023	-	12.814
Banco Bice	7.000	29	7.039	-	-	-	7.039
Banco Scotiabank	6.087	146	6.292	-	-	-	6.292
Bankinter	5.983	33	1.083	208	6.070	-	7.361
Banco Estado	5.122	33	5.200	-	-	-	5.200
Banco Santander Central Hispano S.A.	5.051	178	597	1.823	2.829	343	5.592
Banco Scotiabank Perú S.A.	5.000	60	-	5.148	22.178	-	27.326
Caja Rural del Sur	3.740	-	138	1.081	2.605	443	4.267
Banco Pichincha C.A.	997	27	-	1.072	-	-	1.072
Banco RaboFinance Chile	975	19	-	265	972	-	1.237
Banco Internacional	138	-	138	-	-	-	138
GC Rent Chile SpA.	53	-	10	35	8	-	53
Mercedes-Benz Financial Services Portugal -Socieda	14	-	-	3	15	-	18
Bancolombia S.A.	8	-	-	8	-	-	8
Fifth Third Bank	2	-	-	2	-	-	2
<b>Totales al 30 de septiembre de 2023</b>	<b>606.882</b>	<b>9.980</b>	<b>122.215</b>	<b>150.678</b>	<b>411.672</b>	<b>55.590</b>	<b>740.155</b>

A continuación, se resumen los vencimientos de la totalidad de los pasivos financieros al 30 de septiembre 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	606.124	616.080	121.568	150.589	411.612	55.590	739.359
Bonos - Obligaciones con el público	85.303	85.864	1.267	16.024	76.554	-	93.845
Pasivos por Leasing	758	782	647	89	60	-	796
Pasivos por arrendamientos	86.201	90.453	1.769	7.279	31.625	103.417	144.091
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	214.466	214.466	81.006	10.881	122.579	-	214.466
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	10.946	10.946	-	4.308	6.638	-	10.946

### 7.1.3. Riesgo de Tipo de Cambio

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

#### a) Exposición a pesos chilenos

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

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

#### b) Exposición a pesos mexicanos

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

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

#### c) Exposición a euros

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

#### d) Exposición a soles peruanos

La fuente de exposición a Soles peruanos proviene principalmente de los costos de la operación agrícola en Perú, los cuales están denominados mayoritariamente en dicha moneda y, en menor

medida, de las cuentas por cobrar comerciales de clientes. Hortifrut evalúa constantemente la necesidad de realizar gestiones de mitigación de este riesgo.

e) Exposición a dirhams marroquíes

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

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

### Exposición en monedas distintas a la moneda funcional

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

Al 30 de septiembre de 2023	<u>Pesos</u>	<u>Nuevo Sol</u>	<u>Euro</u>	<u>Pesos Mexicano</u>	<u>Yuan</u>	<u>Dírhani</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	793	535	8.649	675	17.393	2.018	1.058
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	17.536	10.844	19.349	10.010	2.327	4.705	2.610
Derechos por cobrar, no corrientes	79	65	-	-	5.563	-	-
Derechos por cobrar, no corrientes	8	-	100	-	-	-	87
<b>Total Activos Financieros</b>	<b>18.416</b>	<b>11.444</b>	<b>28.098</b>	<b>10.685</b>	<b>25.283</b>	<b>6.723</b>	<b>3.755</b>
<b>Pasivos Financieros</b>							
Otros pasivos financieros, corrientes	-	-	7.611	-	18.643	2.583	8
Pasivos por arrendamientos, corrientes	289	-	916	368	2.768	283	106
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	11.106	8.021	21.539	12.915	2.632	3.640	857
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	300	523	1.109	-	-	-	-
Otras provisiones, corrientes	782	545	597	-	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	1.474	2.242	235	2.332	-	-	406
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	-	9.667	-	25.039	3.702	-
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	1.155	-	2.800	2.387	52.419	4.991	426
Otras cuentas por pagar, no corrientes	-	-	122.579	-	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	5.307	-	-	-	-	-	-
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>20.413</b>	<b>11.331</b>	<b>167.053</b>	<b>18.002</b>	<b>101.501</b>	<b>15.199</b>	<b>1.803</b>
<b>Exposición neta al 30 de septiembre de 2023</b>	<b>(1.997)</b>	<b>113</b>	<b>(138.955)</b>	<b>(7.317)</b>	<b>(76.218)</b>	<b>(8.476)</b>	<b>1.952</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\$23,09 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	18.416	20.413	(1.997)	(1.797)	200
Nuevo Sol	11.444	11.331	113	102	(11)
Euro	28.098	167.053	(138.955)	(125.060)	13.895
Peso Mexicano	10.685	18.002	(7.317)	(6.585)	732
Yuan	25.283	101.501	(76.218)	(68.596)	7.622
Dírham	6.723	15.199	(8.476)	(7.628)	848
Otros	3.755	1.803	1.952	1.757	(195)
<b>Totales al 30 de septiembre de 2023</b>	<b>104.404</b>	<b>335.302</b>	<b>(230.898)</b>	<b>(207.807)</b>	<b>23.091</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 septiembre de 2023, la deuda a tasa variable que mantenía Hortifrut era de US\$602,29 millones (US\$544,39 millones al 31 de diciembre de 2022), si se mantuviese ese nivel de endeudamiento por un plazo de un año y la tasa aumentara hoy en un 10%, el impacto en el costo financiero anual sería de US\$3,43 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.

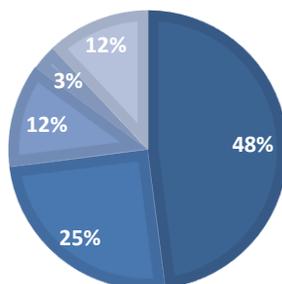
La **Matriz de Riesgos** de Hortifrut contiene los riesgos a los cuales se enfrenta clasificados en 5 grandes grupos: Estratégicos, Financieros, Operacionales, de Cumplimiento y Climáticos. A su vez, cada riesgo se califica de acuerdo con su impacto en caso de materializarse y su probabilidad de ocurrencia,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

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

	Operacional	Estratégico	Cumplimiento	Financiero	Climático
Tipo de riesgo	48%	25%	12%	3%	12%

### TIPO DE RIESGO

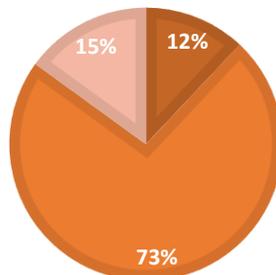
■ Operacional ■ Estratégico ■ Cumplimiento ■ Financiero ■ Climático



	Crítico	Tolerable	Aceptable
Severidad riesgo	12%	73%	15%

### SEVERIDAD DEL RIESGO

■ Crítico ■ Tolerable ■ Aceptable



Los riesgos críticos que se enfrentan al 30 de septiembre 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 m3. En México, también se han construido reservorios en los diversos campos. En Chile, se mantienen tranques para almacenar agua, lo que permiten regar por un tiempo prudente, y se compra agua a propietarios aledaños que cuenten con sus acciones debidamente acreditadas. 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.

Productores Terceros que no cumplan con los estándares éticos de Hortifrut	Cumplimiento	Productores Terceros que no cumplan con los estándares éticos de Hortifrut, arriesgando la reputación de Hortifrut y por ende los programas comerciales.	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.
Inocuidad 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.
Gestión de proyectos estratégicos	Estratégico	Errores en el diseño o definición de supuestos, inadecuada gestión y/o desempeño de la totalidad de los proyectos estratégicos que posee la organización, pudiendo derivar en pérdidas significativas para la compañía por errores en la estimación, afectando los objetivos generales del negocio.	Existe una política de inversiones, la que establece el procedimiento para evaluar y monitorear proyectos con Capex igual o superior a US\$1.000.000. Trimestralmente, se monitorea el cumplimiento de los supuestos en todos los proyectos de inversión.
Abastecimiento de Plantas	Estratégico	Depender de pocos proveedores de plantas/plugs para la abastecer el plan de crecimiento de Hortifrut	Hortifrut cuenta con pocos proveedores de plantas/plugs, se realiza una planificación detallada para asegurar las plantas/plugs necesarios para el plan de crecimiento.
Infringir la Ley de Protección de Datos Personales	Cumplimiento	Si se demuestra que no se ha cumplido con la Ley de Protección de Datos personales, la multa podría ascender a la mayor cifra entre EUR 20 millones y el 4% de las ventas globales (EUR 38 millones).	Se definió al Data Protection Owner (DPO) a nivel corporativo. Se habilitó el correo dataprotection@hortifrut.com para canalizar todos los requerimientos. Se cuenta con un Comité de Protección de Datos. Se ha publicado la Política Corporativa de Protección de Datos Personales de Hortifrut.
Cambios climáticos, desastres naturales, siniestros o pandemias	Operacional	Desastres naturales (ej.: terremotos y aluviones), condiciones climáticas desfavorables (ej.: temporales) o eventos inesperados (ej.: incendios, inundaciones o atentados) que dañen las plantaciones y/o	La Compañía posee plantaciones y operaciones en diversas ubicaciones geográficas, que le permiten mitigar parcialmente este riesgo. Las diversas filiales han desarrollado diferentes planes de mitigación para combatir este riesgo. Por ejemplo, en Perú se han instalado sistemas contra incendios y muros cortafuego en los packings, dividiendo la sala de proceso, la cámara de producto terminado y puertas de seguridad para aislar el almacén de materiales. Se

		instalaciones, afectando la producción.  Con la adquisición del negocio de arándanos del Grupo Rocío en Perú, las plantaciones de la Compañía en dicho país alcanzan un 42,2% del total al 31 de diciembre de 2021.	cuenta, además, con trabajos de protección de los cauces de agua y se refuerzan los puntos críticos para proteger las plantaciones ante el Fenómeno del Niño. En México para mitigar las contingencias climáticas, se han realizado diferentes implementaciones, por ejemplo, drenes, mallas y compra de planta de energía eléctrica, entre otros.
--	--	---	--

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

PAÍS	TIPO DE SEGURO	MONEDA	30-sept-23	MONEDA	31-dic-22
			MONTO CUBIERTO		MONTO CUBIERTO
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 septiembre de 2023, se reconoció el margen esperado de las plantas portadoras de la sociedad, por un monto que asciende a US\$10,55 millones (US\$1,80 millones al 31 de diciembre de 2022), los que en resultado se presentan en el rubro Otros ingresos, por función.

A continuación, se detalla el efecto que hubiera tenido en aquel margen una reducción de precio y de volumen del 10% al 30 de septiembre de 2023:

Sociedad	Ajuste Valor razonable al 30-09-2023 (MUS\$)	Reducción 10% Volumen (MUS\$)	Reducción 10% Precio (MUS\$)	Reducción 10% Volumen y Precio (MUS\$)
Hortifrut Perú S.A.C.	10.546	9.491	7.965	7.169
<b>Totales</b>	<b>10.546</b>	<b>9.491</b>	<b>7.965</b>	<b>7.169</b>

Al 30 de septiembre 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.