



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

Al 31 de marzo de 2024
(En miles de dólares estadounidenses)

El presente análisis razonado ha sido preparado para el periodo terminado al 31 de marzo de 2024, comparándose con los estados financieros al 31 de marzo de 2023 (Mar24 y Mar23, 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 23/24 y 22/23 ("9M T23/24" y "9M T22/23", respectivamente).

1. DESTACADOS DEL PERIODO Y HECHOS POSTERIORES

Junta Ordinaria de Accionistas

Con fecha 29 de abril, en Junta Ordinaria de Accionistas de Hortifrut S.A. se aprobó distribuir, por concepto de dividendo definitivo, mínimo obligatorio, la suma total de US\$4.716.883,51, equivalente al 50% de la utilidad líquida distribuable obtenida por la Sociedad durante el Ejercicio 2023.

Junto a esto se aprobaron la Memoria, Balance y Estados Financieros correspondientes al Ejercicio 2023, la situación de la Compañía y el respectivo informe de la Empresa de Auditoría Externa; se aprobó la Política de Dividendos; se fijó la remuneración del Directorio para el Ejercicio 2024 y se aprobó el informe de gastos del Ejercicio 2023; se fijó la remuneración del Comité de Directores y se aprobó su presupuesto de gastos para el Ejercicio 2024, además del informe de actividades y gastos durante el Ejercicio 2023, y se designó a EY como Empresa de Auditoría Externa, y a ICR y Humphreys como Clasificadoras de Riesgo para el Ejercicio 2024. Finalmente se informó sobre las operaciones con partes relacionadas realizadas durante el Ejercicio 2023.

Desliste de Hortifrut S.A. en el Registro de Valores

Con fecha 16 de mayo de 2024, la Comisión para el Mercado Financiero ha dado curso y aceptado la solicitud de cancelación de la inscripción de las acciones de la Compañía en el Registro de Valores, esto luego de que durante el 2023 se materializara la OPA por la cual PSP Investments, en conjunto con SJF Investment SpA, alcanzaran una participación del 49,74% de Hortifrut S.A. La Compañía mantiene vigente las inscripciones de sus bonos corporativos.

2. RESUMEN DEL PERIODO

El cálculo del EBITDA se detalla a continuación:

| | AÑO CALENDARIO (3 meses) | | TEMPORADA (9 meses) | |
|------------------------------------|--------------------------|------------------|---------------------|------------------|
| | Ene24 - Mar24 | Ene23 - Mar23 | Jul23 - Mar24 | Jul22 - Mar23 |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| DETERMINACIÓN EBITDA | | | | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 415.155 | 311.785 | 929.067 | 813.810 |
| Otros ingresos, por función | 5.685 | 3.296 | 11.637 | 7.871 |
| Total Ingresos | 420.840 | 315.081 | 940.704 | 821.681 |
| Costo de ventas | (350.677) | (247.939) | (787.344) | (692.826) |
| Gasto de administración | (17.974) | (20.871) | (54.065) | (60.789) |
| Otros gastos, por función* | (5.465) | (2.817) | (9.519) | (5.629) |
| Total Costos y Gastos | (374.116) | (271.627) | (850.928) | (759.244) |
| Resultado Operacional | 46.724 | 43.454 | 89.776 | 62.437 |
| Depreciación y amortizaciones | 21.707 | 17.458 | 68.665 | 70.549 |
| EBITDA | 68.431 | 60.912 | 158.441 | 132.986 |
| EBITDA Sin Fair Value | 68.077 | 59.816 | 155.484 | 130.089 |

*Excluye deterioro de valor de activos

Análisis acumulado a marzo 2024

El EBITDA a Mar24 alcanzó US\$68,43 millones, lo que representa un incremento del 12,34% al compararlo con los US\$60,91 millones registrados a Mar23.

Este incremento en el EBITDA se explica principalmente por el incremento de los precios de mercado ante la escasez de oferta de Berries a nivel mundial como consecuencia del Fenómeno del Niño, el cual impactó en las curvas de producción de la industria y de operaciones en América particularmente. La fuerte demanda en los mercados de consumo y el buen posicionamiento comercial de nuestra Compañía nos permitió capturar una importante alza en los precios de venta.

El EBITDA acumulado a Mar24 sin efecto de *fair value* de fruta alcanzó US\$68,08 millones, lo que representa un incremento del 13,81%, en comparación a los US\$59,82 millones obtenidos en el mismo periodo de 2023. El impacto de *fair value* neto a Mar24 fue de US\$0,35 millones, mientras que a Mar23 fue de US\$1,10 millones.

El incremento en los costos y gastos totales en 37,73% está explicado principalmente por el aumento de volumen de fruta vendido y otros gastos por función por deterioro valor de activos biológicos, principalmente para recambios. Por su parte, el incremento en los ingresos de actividades ordinarias en 33,15% se explica por los mayores precios promedio (8,34 US\$/Kg a Mar24 vs 7,85 US\$/Kg a Mar23) debido a menores volúmenes en el mercado durante el periodo de análisis.

Análisis temporada julio 2023 – marzo 2024

El EBITDA de los 9M T23/24 alcanzó US\$158,44 millones, incrementando en un 19,14% respecto al EBITDA de US\$132,99 millones registrados en los 9M T22/23. Dicho aumento se explica principalmente por los mayores precios de mercado debido a menores volúmenes producidos, como

industria, desde Perú y Chile durante 2023 por los efectos climáticos del Fenómeno del Niño. En el caso de la Compañía, el desempeño productivo estuvo por sobre lo observado en la industria, lo que nos ayudó a capturar buenos precios con una reducción menor de volumen en comparación con el promedio de la industria.

El EBITDA sin efecto de *fair value* de fruta en los 9M T23/24 alcanzó US\$155,48 millones, lo que representa un incremento de 19,52%, en comparación con los US\$130,09 millones obtenidos en los 9M T22/23, también explicado por los mayores precios alcanzados producto de menores volúmenes desde Perú.

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora registró una ganancia de US\$10,68 millones en los 9M T23/24 respecto a la utilidad de US\$19,24 millones registrada en los 9M T22/23. Esto se explica por mayores costos financieros netos (+US\$9,82 millones) asociado principalmente a mayores tasas de interés de mercado; a otras pérdidas por US\$10,67 millones en los 9M T23/24 en comparación con pérdidas por US\$4,19 millones en los 9M T22/23, productos de mayores gastos por reorganización, y por último, a una menor participación en las ganancias de asociadas que ascendió a US\$2,39 millones en los 9M T23/24, en comparación con una ganancia de asociadas por US\$4,74 millones en los 9M T22/23 debido principalmente a un menor resultado de HFE Berries Perú S.A.C. por la caída en el volumen de producción asociado al Fenómeno del Niño. Lo anterior se compensa parcialmente por una mayor ganancia por diferencia de cambio en los 9M T23/24 con respecto al periodo anterior (+US\$14,37 millones).

| Determinación deuda financiera neta | 31-mar-24 | 31-dic-23 |
|--|------------------|------------------|
| Rubros | MUS\$ | MUS\$ |
| Otros pasivos financieros, corrientes | 262.759 | 291.610 |
| Pasivos por arrendamientos, corrientes* | 10.598 | 12.585 |
| Otros pasivos financieros, no corrientes | 414.926 | 435.529 |
| Pasivos por arrendamientos, no corrientes* | 100.171 | 102.035 |
| Pasivo financiero total | 788.454 | 841.759 |
| Menos: | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 53.602 | 63.894 |
| Total deuda financiera neta | 734.852 | 777.865 |

*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 disminuyó desde US\$777,87 millones al 31 de diciembre de 2023 a US\$734,85 millones al 31 de marzo de 2024, explicado principalmente por recuperación de capital de trabajo por el ciclo natural del negocio. A marzo de 2024, el pasivo por arrendamiento asciende a US\$110,77 millones, de los cuales US\$110,53 millones corresponde a pasivos por arrendamientos bajo IFRS16 y los US\$0,24 millones restantes a pasivos por leasings. Por su parte, al 31 de diciembre de 2023 el pasivo por arrendamiento ascendía a US\$114,62 millones, de los cuales US\$113,85 millones correspondía a pasivos por arrendamientos bajo IFRS16 y US\$0,77 millones estaba asociado a pasivos por leasings.

3. ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Durante los 3 meses terminados en Mar24 se registró una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de US\$17,26 millones, lo que representa una reducción de US\$4,97 millones respecto al resultado registrado a Mar23, que ascendió a US\$22,23 millones. Por su parte, la ganancia total ascendió a US\$25,77 millones a Mar24, que se compara con US\$31,86 millones a Mar23.

Durante este período el EBITDA aumentó US\$7,52 millones en comparación con el período anterior, debido principalmente a mayores precios promedio que impactaron positivamente en los ingresos, sumado al alza en los volúmenes producto de la menor producción en el mismo período anterior.

Los efectos no operacionales que explican el menor resultado en la ganancia son:

- Mayor impuesto a las ganancias a Mar24, alcanzando -US\$7,44 millones, en comparación al monto positivo registrado a Mar23 por US\$3,96 millones, principalmente producto de un mayor gasto tributario corriente en Mar24 de US\$6,33 millones, en comparación a los US\$4,18 millones en Mar23, y un mayor efecto por impuestos diferidos, totalizando un efecto negativo US\$1,14 millones a Mar24, mientras que a Mar23 este tenía un efecto positivo por US\$8,19 millones.
- Mayores costos financieros netos a Mar24, alcanzando US\$13,11 millones, en comparación con los US\$9,98 millones en el mismo período de 2023 (-US\$3,13 millones) asociado al incremento en tasas de interés de mercado.
- Lo anterior se vio parcialmente compensado por una diferencia de cambio positiva por US\$0,53 millones, en comparación a la pérdida por diferencia de cambio en Mar23 de US\$4,08 millones.

a) Principales Componentes de los Ingresos

Los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron US\$415,16 millones a Mar24, representando un aumento de 33,15% con respecto a Mar23, debido principalmente al incremento en los precios promedio del 6,20%, así como a un aumento en los volúmenes totales del 27,33%, impactados principalmente por el retraso de la curva de producción durante el segundo semestre de 2023 debido a eventos climáticos asociados al Fenómeno del Niño, que desfasó parte de los volúmenes provenientes de Perú al primer trimestre de 2024.

El volumen de venta de fruta fresca aumentó 21,52%, explicado principalmente por 1) mayores volúmenes de arándanos desde Perú por el retraso de la curva ya mencionado, 2) mayores volúmenes de moras desde México, y 3) producto de un aumento en las cerezas desde Chile.

Los ingresos de actividades ordinarias de los 9M T23/24 se incrementaron en 14,16% (+US\$115,26 millones) respecto al mismo periodo de la temporada anterior, totalizando US\$929,07 millones, debido a que el precio promedio para los 9M T23/24 ascendió a 8,22 US\$/Kg, incrementando en 20,50% respecto al precio promedio de 6,82 US\$/Kg para los 9M T22/23, fundamentalmente por los mayores precios de mercado asociados al menor volumen proveniente de Perú a nivel de industria durante el segundo semestre de 2023. La disminución del 2,69% del volumen distribuido, totalizando 106.375 toneladas durante los 9M T23/24, está asociada a los retrasos en la curva de producción peruana por el Fenómeno del Niño en los primeros meses de la temporada, que fue compensado por el aumento de volumen de productos con valor agregado.

En cuanto a la caída del volumen, el segmento fruta fresca experimentó una reducción del 12,48% debido principalmente a menores volúmenes desde Perú. El precio promedio para la fruta fresca se incrementó en 31,16%, desde 7,57 US\$/Kg en los 9M T22/23 a 9,93 US\$/Kg en los 9M T23/24 explicado por la menor oferta de fruta.

Por su parte, el segmento de productos con valor agregado mostró un aumento en volúmenes del 41,15% y un aumento en precios del 0,09%, llegando a 3,48 US\$/Kg, explicado por la sostenida demanda de mercado durante el período. En los 9M T23/24, este segmento representó un 26,47% del volumen total, mientras que en los 9M T22/23 representó el 18,25% del volumen total.

| Ingresos | Ene24 - Mar24 | Ene23 - Mar23 | variación | Jul23 - Mar24 | Jul22 - Mar23 | variación |
|------------------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | % | MUS\$ | MUS\$ | % |
| Ingresos de actividades ordinarias | 415.155 | 311.785 | 33,15% | 929.067 | 813.810 | 14,16% |
| Otros ingresos, por función | 5.685 | 3.296 | 72,48% | 11.637 | 7.871 | 47,85% |
| Total Ingresos | 420.840 | 315.081 | 33,57% | 940.704 | 821.681 | 14,49% |

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

| Ingresos por Segmento | Ene24 - Mar24 | Ene23 - Mar23 | variación | Jul23 - Mar24 | Jul22 - Mar23 | variación |
|------------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | % | MUS\$ | MUS\$ | % |
| Fruta Fresca | 390.406 | 300.246 | 30,03% | 842.728 | 752.332 | 12,02% |
| Arándanos | 314.649 | 234.438 | 34,21% | 681.212 | 609.018 | 11,85% |
| Frambuesas | 40.358 | 44.747 | -9,81% | 109.139 | 106.856 | 2,14% |
| Moras | 13.111 | 6.885 | 90,43% | 25.597 | 17.296 | 47,99% |
| Frutillas | 1.028 | 1.136 | -9,51% | 3.418 | 3.121 | 9,52% |
| Cerezas | 21.260 | 13.040 | 63,04% | 23.362 | 16.041 | 45,64% |
| Valor Agregado | 30.434 | 14.835 | 105,15% | 97.976 | 69.349 | 41,28% |
| Productos Valor Agregado | 30.434 | 14.835 | 105,15% | 97.976 | 69.349 | 41,28% |
| Total Ingresos | 420.840 | 315.081 | 33,57% | 940.704 | 821.681 | 14,49% |

En las ventas de arándanos, a Mar24 se observó un aumento de 34,21% respecto del periodo anterior, explicado por un aumento en volumen del 24,74%. El mayor volumen comercializado de arándanos se asocia principalmente a Perú, donde el volumen aumentó en un 96,82% respecto a Mar23. Adicionalmente el precio promedio se incrementó en un 9,48%.

Las frambuesas experimentaron una disminución de sus ingresos por ventas del 9,81% a Mar24, producto de una caída en el volumen comercializado de un 20,78%, impactado también por un retraso de la curva de producción en México principalmente, asociado también a eventos climáticos vinculados al Fenómeno del Niño. Lo anterior se compensa con un incremento en el precio del 13,85%.

El segmento moras registró un incremento del 90,43% en sus ingresos respecto a Mar23, explicado por mayor volumen comercializado de 86,01%, asociado a mayor captación de fruta de terceros en

México. Por su parte, los precios registraron un aumento de 2,38%, esto a pesar del importante crecimiento del volumen comercializado.

Las frutillas experimentaron una disminución de las ventas a Mar24 del 9,51% respecto del año anterior, variación que se explica por una caída en el precio del -3,51%, sumado a una reducción del 6,17% en el volumen comercializado asociado a menor producción en campos propios.

Las cerezas registraron un aumento en los ingresos por ventas del 63,04% respecto a Mar23. Este incremento en los ingresos se debe a un alza en los volúmenes de venta del 41,21%, provenientes tanto de campos propios como de productores terceros en Chile. A su vez, el precio promedio por kilo se incrementó en 15,46% ante una fuerte demanda por este producto en China.

Los productos con valor agregado registraron un incremento en los ingresos por venta del 105,15% respecto de los ingresos registrados en igual periodo de 2023. Esta variación se explica por un aumento del volumen en 63,44%, sumado a un incremento en el precio promedio por kilo de 25,52%, explicado por la mayor demanda en este segmento.

b) Principales Componentes de Costos y Gastos

| Gastos y Costos | Ene24 - | Ene23 - | variación | Jul23 - | Jul22 - | variación |
|---|------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|
| | Mar24 | Mar23 | | Mar24 | Mar23 | |
| | MUS\$ | MUS\$ | % | MUS\$ | MUS\$ | % |
| Costo de ventas | (350.677) | (247.939) | 41,44% | (787.344) | (692.826) | 13,64% |
| <i>Gasto de administración</i> | <i>(17.974)</i> | <i>(20.871)</i> | <i>-13,88%</i> | <i>(54.065)</i> | <i>(60.789)</i> | <i>-11,06%</i> |
| <i>Otros gastos, por función, excluidos los deterioros del valor de activos</i> | <i>(5.465)</i> | <i>(2.817)</i> | <i>94,00%</i> | <i>(9.519)</i> | <i>(5.629)</i> | <i>69,11%</i> |
| Otros costos y gastos de operación | (23.439) | (23.688) | -1,05% | (63.584) | (66.418) | -4,27% |
| Menos: | | | | | | |
| <i>Deterioro de valor de activos</i> | <i>(2.074)</i> | <i>(888)</i> | <i>133,56%</i> | <i>(31.207)</i> | <i>(3.909)</i> | <i>698,34%</i> |
| Total Gastos y Costos | (376.190) | (272.515) | 38,04% | (882.135) | (763.153) | 15,59% |

Principales Componentes de los Costos de Ventas

Los costos de ventas a Mar24 totalizaron US\$350,68 millones, presentando un aumento de 41,44% respecto a los US\$247,94 millones registrados a Mar23. Los costos de ventas representaron un 84,47% de los ingresos de actividades ordinarias a Mar24, mientras que a Mar23 alcanzaban un 79,52%, mayor proporción debido a un menor volumen de producción en México durante el trimestre que generó menores eficiencias en términos de costos, todo como consecuencia de eventos climáticos asociados al Fenómeno de El Niño.

Los costos de ventas de los 9M T23/24 alcanzaron US\$787,34 millones, aumentando en un 13,64% respecto a los 9M T22/23, explicado principalmente por el mayor volumen comercializado (+27,33%). Los costos de ventas representaron un 84,75% de los ingresos de actividades ordinarias en los 9M T23/24, mientras que en los 9M T22/23 alcanzaban un 85,13%, repercutiendo en un mayor margen bruto, producto de mayores precios de mercado y eficiencias en la operación.

Principales Componentes de los Gastos de Administración

Los gastos de administración a Mar24 alcanzaron los US\$17,97 millones, representando una disminución de 13,88% con respecto a Mar23. Los menores gastos se deben principalmente a reducción en el gasto de remuneraciones.

Principales Componentes de los Otros Gastos, por función

Los otros gastos, por función (excluyendo el Deterioro valor de activos) aumentaron en US\$2,65 millones, alcanzando los US\$5,47 millones a Mar24, explicado por mayores pérdidas en venta de propiedades, plantas y equipos (+US\$1,00 millones), así como un mayor ajuste al *fair value* biológicos, totalizando US\$3,92 millones, comparado a los US\$1,80 millones a Mar23.

Deterioro de valor de activos

A Mar24, el gasto por deterioro de valor de activos fue de US\$2,07 millones, en comparación con US\$0,89 millones a Mar23, explicado por un mayor deterioro en Perú.

c) Otros Componentes del Estado de Resultados

| | Ene24 - Mar24 | Ene23 - Mar23 | variación | Jul23 - Mar24 | Jul22 - Mar23 | variación |
|--|--------------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|--------------------------|------------------|
| Otros Ingresos (egresos) | MUS\$ | MUS\$ | % | MUS\$ | MUS\$ | % |
| Otras ganancias (pérdida) | (289) | (1.343) | -78,48% | (10.674) | (4.192) | 154,63% |
| Ingresos financieros | 323 | 726 | -55,51% | 1.665 | 2.589 | -35,69% |
| Costos financieros | (13.434) | (10.708) | 25,46% | (39.553) | (30.655) | 29,03% |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas | 1.426 | 739 | 92,96% | 2.389 | 4.739 | -49,59% |
| Diferencia de cambio | 525 | (4.075) | -112,88% | 1.054 | (13.314) | -107,92% |
| Otros Ingresos (egresos) | (11.449) | (14.661) | -21,91% | (45.119) | (40.833) | 10,50% |

Los otros componentes del resultado disminuyeron desde una pérdida de US\$14,66 millones a Mar23 a una pérdida por US\$11,45 millones a Mar24 (-US\$3,21 millones).

Los principales rubros que explican esta disminución son los siguientes:

- Una ganancia por diferencia de cambios de US\$0,53 millones, en comparación a la pérdida por US\$4,08 millones a Mar23.
- Una menor pérdida en otras ganancias (pérdidas) por US\$0,29 millones a Mar24, en comparación a una pérdida por US\$1,34 millones a Mar23.
- Lo anterior se ve compensado por mayores costos financieros netos a Mar24, alcanzando US\$13,11 millones, en comparación con los US\$9,98 millones en el mismo período de 2023 (+US\$3,13 millones) asociado al incremento en tasas de interés de mercado.

d) Gasto por impuesto a las ganancias

A Mar24, se registró un gasto por impuesto a las ganancias, alcanzando -US\$7,44 millones, en comparación al monto positivo registrado a Mar23 por US\$3,96 millones, principalmente producto de un mayor gasto tributario corriente en Mar24 de US\$6,33 millones, en comparación a los US\$4,18 millones en Mar23, y un mayor efecto por impuestos diferidos, totalizando un efecto negativo US\$1,14 millones a Mar24, mientras que a Mar23 este tenía un efecto positivo por US\$8,19 millones.

e) Otros Indicadores de Resultados

Indicadores de Actividad:

| Indicador | Unidad | Ene24 - Mar24 | Ene23 - Mar23 |
|--|--------|---------------|---------------|
| Actividad | | | |
| Rotación de Activos | Veces | 0,22 | 0,17 |
| <i>Ingresos Ordinarios/ Activos totales promedio del periodo</i> | | | |
| Rotación de inventarios | Veces | 2,37 | 1,56 |
| <i>Costo de ventas/Inventarios promedio</i> | | | |
| Permanencia de inventarios (días) | Días | 38 | 58 |
| <i>Inventario / Costo de Venta anualizado (base 360 días)</i> | | | |

La rotación de los activos entre los periodos terminados al 31 de marzo de 2024 y 2023 incrementó debido a que los ingresos crecieron en un 33,57%, mientras que los activos totales promedio aumentaron 2,77%. El aumento en los ingresos se explica por el incremento en el volumen comercializado.

Por su parte, el ratio de rotación de inventarios aumentó desde 1,56 veces a Mar23 a 2,37 veces a Mar24 debido a que los costos de ventas incrementaron 41,44%, mientras que los inventarios promedio disminuyeron en un 6,83%.

4. ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS

La evolución de los principales indicadores financieros es la siguiente:

| Indicador | Unidad | 31-mar-24 | 31-dic-23 | Variaciones % |
|---|--------------------|-----------|-----------|---------------|
| Liquidez Corriente | | | | |
| <i>Activo corriente / Pasivo corriente</i> | veces | 1,23 | 1,22 | 1,26% |
| Razón acida | | | | |
| <i>Activos corrientes (-) Otros activos no financieros, inventarios y activos bilógicos corrientes / Pasivo corriente</i> | veces | 0,72 | 0,68 | 5,87% |
| Razón de endeudamiento | | | | |
| <i>Total pasivos/Patrimonio atribuible a Controladora</i> | veces | 1,87 | 1,99 | -6,14% |
| Deuda corto plazo | | | | |
| <i>Total pasivos corrientes/Total pasivos</i> | | 38,40% | 39,21% | -2,06% |
| Deuda largo plazo | | | | |
| <i>Total pasivos no corrientes/Total pasivos</i> | | 61,60% | 60,79% | 1,33% |
| Valor Libro de la acción (US\$) | | | | |
| <i>Patrimonio atribuible a controladora / N° acciones</i> | Dolares por acción | 0,000011 | 0,000012 | -7,13% |

- La liquidez corriente fue de 1,23 veces a Mar24, lo que representa un aumento con respecto a Dic23 (1,22 veces) debido a una disminución de los activos corrientes en 4,67%, mientras que los pasivos corrientes disminuyeron 5,86%. En tanto, la razón ácida alcanzó las 0,72 veces experimentando un aumento de 5,87% en relación con el periodo terminado el 31 de diciembre de 2023, debido a la disminución en los pasivos corrientes, en comparación a la disminución en activos corrientes.

Los activos corrientes disminuyeron en US\$27,10 millones (-4,67%), llegando a US\$553,38 millones, explicado principalmente por el menor Efectivo y equivalentes al efectivo (-US\$10,29 millones) y menores Inventarios (-US\$26,94 millones). Por su parte, los pasivos corrientes disminuyeron en US\$27,95 millones (-5,86%) debido principalmente a la disminución en los otros pasivos financieros corrientes (-US\$28,85 millones), compensado parcialmente por mayores provisiones corrientes (+US\$7,67 millones)

- La razón de endeudamiento disminuyó en 6,14% con respecto al 31 de diciembre de 2023, llegando a 1,87 veces, explicado por una caída del 3,87% en los pasivos totales, mientras que el patrimonio controlador creció en 2,41%.
- El porcentaje de pasivos corrientes a Mar24 fue de 38,40% respecto de los pasivos totales, menor al 39,21% a diciembre de 2023, explicado principalmente por la disminución en los otros pasivos financieros, corrientes.
- El valor libro de la acción disminuyó en 7,13%, pasando de 0,000012 US\$/acción en diciembre de 2023 a 0,000011 US\$/acción a marzo de 2024, asociado a la emisión de nuevas acciones Serie B, tras el ingreso de PSP Investments a la propiedad de la Compañía mediante Oferta Pública de Acciones, sin realizarse aumento de capital.

| Indicador | Unidad | Ene24 - Mar24 | Ene23 - Mar23 | Variaciones % |
|--|--------|---------------|---------------|---------------|
| Cobertura de gastos financieros <i>(Ganancia antes de impuesto-Costos financieros)/Costos financieros</i> | veces | 3,47 | 3,61 | -3,73% |
| Rentabilidad del patrimonio de la controladora <i>Ganancia de la controladora/Patrimonio de la controladora</i> | | 2,75% | 3,51% | -21,48% |
| Rentabilidad del patrimonio <i>Ganancia del ejercicio/Patrimonio total</i> | | 3,43% | 4,34% | -21,04% |

- La disminución en el índice de cobertura de gastos financieros a Mar24 respecto a Mar23 se debe al incremento de los costos financieros (+25,46%) en mayor proporción que el aumento en las utilidades antes de impuestos (+18,98%). El alza de los costos financieros se debe mayoritariamente al alza de las tasas de interés de mercado.
- La rentabilidad del patrimonio de la controladora se redujo desde 3,51% a Mar23 a 2,75% a Mar24 explicado por la reducción de la ganancia de la controladora a Mar24 hasta US\$17,26 millones, respecto a la ganancia controladora a Mar23 de US\$22,23 millones, debido principalmente al mayor gasto por impuestos a las ganancias por +US\$11,39 millones y a los mayores gastos financieros netos por US\$3,13 millones.

Por su parte, la rentabilidad del patrimonio total a Mar24 se ubica en 3,43%, en comparación con la rentabilidad de 4,34% a Mar23. Esta reducción está explicada por las razones comentadas en los puntos anteriores.

5. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Principales partidas del Estado de Situación Financiera Consolidado

| Estado de Situación Financiera | 31-mar-24 | 31-dic-23 | Variación | |
|---|------------------|------------------|-----------------|---------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | % |
| Total activos corrientes | 553.383 | 580.487 | (27.104) | -4,67% |
| Total de activos no corrientes | 1.368.953 | 1.364.784 | 4.169 | 0,31% |
| Total de activos | 1.922.336 | 1.945.271 | (22.935) | -1,18% |
| Total pasivos corrientes | 449.376 | 477.327 | (27.951) | -5,86% |
| Total pasivos no corrientes | 720.954 | 740.151 | (19.197) | -2,59% |
| Total pasivos | 1.170.330 | 1.217.478 | (47.148) | -3,87% |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | 627.062 | 612.288 | 14.774 | 2,41% |
| Participaciones no controladoras | 124.944 | 115.505 | 9.439 | 8,17% |
| Patrimonio total | 752.006 | 727.793 | 24.213 | 3,33% |

Al 31 de marzo de 2024, los activos totales disminuyeron en US\$22,94 millones (-1,18%) con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2023, explicado por la disminución en los activos corrientes en US\$27,10 millones, lo cual está explicado principalmente por el menor Efectivo y equivalentes al efectivo (-US\$10,29 millones) y menores Inventarios (-US\$26,94 millones).

Lo anterior se compensa parcialmente por un aumento en los activos no corrientes de US\$4,17 millones, explicado principalmente por mayores Propiedades, plantas y equipos (+US\$5,64 millones) y mayores Activos por impuestos diferidos (US\$4,31 millones), compensado a su vez por menores Activos por derechos de uso (-US\$2,60 millones).

Por su parte, los pasivos corrientes disminuyeron en US\$27,95 millones (-5,86%) debido principalmente a la disminución en los Otros pasivos financieros, corrientes (-US\$28,85 millones) y en las Cuentas por pagar a entidades relacionadas (-US\$6,49 millones), compensado parcialmente por mayores Provisiones corrientes (+US\$7,67 millones) y Pasivos por impuestos diferidos (+US\$5,85 millones). Los pasivos no corrientes disminuyeron en US\$19,20 millones (-2,59%), totalizando US\$720,95 millones a Mar24. Dicha disminución se debe en gran medida a la disminución en Otros pasivos financieros, no corrientes (-US\$20,60 millones), compensado parcialmente por mayores Pasivos por impuestos diferidos (+US\$5,37 millones).

El patrimonio total de la Compañía aumentó en US\$24,21 millones (+3,33%) con respecto al 31 de diciembre de 2023, totalizando US\$752,01 millones, explicado principalmente por el incremento de las ganancias (pérdidas) acumuladas en US\$17,26 millones, y en las participaciones no controladoras en US\$9,44 millones producto de la consolidación de la sociedad Hortifrut IG Berries Private Ltd. en India.

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

| Principales fuentes y usos de fondos del periodo (US\$ millones) | Enero-Marzo 2024 | Enero-Marzo 2023 | Comentarios |
|---|-------------------------|-------------------------|---|
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios | 407 | 301 | Mayores cobros asociados a mayores ventas. |
| Pago a proveedores por los suministros de bienes y servicios | (254) | (234) | Aumento de pago a proveedores también asociado al crecimiento en las ventas. |
| Pago por y a cuenta de empleados | (57) | (49) | |
| Intereses netos | (3) | (2) | |
| Impuestos | (1) | (3) | |
| (1) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Operación | 92 | 13 | |
| Venta y compra de propiedades, plantas y equipos | (32) | (31) | |
| Compras de activos intangibles | (1) | (0) | |
| (2) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión | (33) | (37) | |
| Ingresos por financiamiento | 43 | 98 | |
| Pagos de préstamos | (109) | (68) | Aumento en pagos de deuda de capital de trabajo debido a retraso de la curva de producción en Perú en 2S23. |
| Pagos de pasivos por arrendamiento | (4) | (1) | |
| Dividendos pagados y otros flujos de inversión | 0 | (2) | |
| (3) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Financiamiento | (70) | 27 | |
| Incremento Neto de Efectivo y Equivalentes de Efectivo (1) + (2) + (3) | (11) | 4 | |
| Efecto por variación del tipo de cambio | 0 | (1) | |
| Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del periodo | 64 | 63 | |
| Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Período | 54 | 66 | |

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 31 de marzo 2024 ascienden a la suma de US\$440,0 millones y EUR15,0 millones (US\$435,0 millones y EUR18,6 millones al 31 de diciembre de 2023) distribuida entre 21 bancos. El monto utilizado asciende a US\$137,2 millones y EUR 4,7 millones, quedando un saldo disponible de US\$302,8 millones y EUR10,3 millones. Las líneas de crédito se distribuyen entre las siguientes sociedades: Hortifrut Chile S.A. con US\$190,0 millones, Hortifrut Limited con US\$28,0 millones, Hortifrut Perú S.A.C. con US\$210,0 millones, Hortifrut Marketing EMEA S.A. con EUR7,5 millones,

SAT Hortifrut H-0030 de R.L. con EUR2,0 millones, Atlantic Blue S.L.U. con EUR2,0 millones, Atlantic Green S.L. con EUR1,5 millones, Hortifrut España Southern Sun S.L. con EUR2,0 millones y Hortifrut Import Inc., con US\$12,0 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 31 de marzo de 2024:

| Banco Acreedor | Capital | intereses | Flujos | | | | Total |
|--|----------------|------------------|-----------------|------------------|--------------------|-----------------|----------------|
| | | | de 0 a 3 | Entre 3 y | Entre 1 y 5 | Más de 5 | |
| | | | meses | 12 meses | años | años | |
| MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | |
| Banco Rabobank | 148.576 | 5.028 | 6.125 | 18.747 | 131.117 | 39.763 | 195.752 |
| Banco de Crédito del Perú | 60.565 | 1.218 | 8.413 | 47.793 | 9.793 | - | 65.999 |
| Banco de Crédito e Inversiones | 58.798 | 1.216 | 21.905 | 12.342 | 32.575 | - | 66.822 |
| Banco Santander Chile | 54.674 | 1.689 | 7.210 | 2.082 | 58.513 | - | 67.805 |
| Communications Bank Yunnan Branch | 39.228 | 705 | 59 | 7.586 | 31.642 | - | 39.287 |
| Banco de Chile | 30.000 | 136 | 30.242 | - | - | - | 30.242 |
| Banco ITAU | 25.018 | 284 | 25.404 | - | - | - | 25.404 |
| Banco BBVA Perú SA. | 22.000 | 410 | - | 13.660 | 10.348 | - | 24.008 |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria | 18.821 | 488 | 800 | 1.181 | 20.703 | 54 | 22.738 |
| Bank of China | 13.807 | 456 | 577 | 583 | 16.384 | - | 17.544 |
| Agricultural Bank of China | 12.723 | 997 | 1.382 | 11.357 | - | - | 12.739 |
| Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A. | 10.000 | 368 | 10.442 | - | - | - | 10.442 |
| HSBC México SA, Institución de Banca Múltiple | 10.000 | 64 | 128 | 10.064 | - | - | 10.192 |
| BHD International | 9.942 | 326 | 412 | 416 | 11.703 | - | 12.531 |
| Banco de Occidente S.A. | 9.745 | 339 | 412 | 416 | 11.703 | - | 12.531 |
| CaixaBank, S.A. | 8.681 | - | 823 | 4.843 | 3.384 | - | 9.050 |
| Banco Santander Central Hispano S.A. | 6.011 | - | 1.631 | 1.601 | 2.507 | 286 | 6.025 |
| Banco Bice | 6.000 | 26 | 6.026 | - | - | - | 6.026 |
| Bankinter | 4.966 | 162 | 206 | 208 | 5.851 | - | 6.265 |
| Banco Scotiabank | 4.786 | 14 | 4.800 | - | - | - | 4.800 |
| Caja Rural del Sur | 3.084 | - | 774 | 438 | 1.850 | 59 | 3.121 |
| Banco de Chile | 2.403 | 604 | 1.427 | 800 | 800 | - | 3.027 |
| Banco Internacional | 1.021 | - | 1.021 | - | - | - | 1.021 |
| Banco Pichincha C.A. | 997 | 5 | - | 1.072 | - | - | 1.072 |
| GC Rent Chile SpA. | 174 | - | 27 | 66 | 89 | - | 182 |
| Bancolombia S.A. | 108 | - | - | 108 | - | - | 108 |
| Banco Estado | 81 | - | 16 | 65 | - | - | 81 |
| Mercedes-Benz Financial Services Portugal -Sociedade f | 12 | - | - | 3 | 15 | - | 18 |
| Banco Internacional del Perú S.A. | 12 | - | 12 | - | - | - | 12 |
| Fifth Third Bank | 3 | - | - | 3 | - | - | 3 |
| Totales al 31 de marzo de 2024 | 583.665 | 15.346 | 134.820 | 139.808 | 364.869 | 40.162 | 679.659 |

A continuación, se resumen los vencimientos de la totalidad de los pasivos financieros al 31 de marzo de 2024:

| 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 | 583.426 | 598.772 | 134.778 | 139.730 | 364.734 | 40.162 | 679.404 |
| Bonos - Obligaciones con el público | 78.247 | 78.913 | 1.266 | 15.731 | 68.128 | - | 85.125 |
| Pasivos por Leasing | 239 | 239 | 42 | 78 | 135 | - | 255 |
| Pasivos por arrendamientos | 110.489 | 110.530 | 1.656 | 5.924 | 37.480 | 138.433 | 183.493 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar | 251.220 | 251.220 | 106.648 | 32.783 | 111.789 | - | 251.220 |
| Cuentas por pagar a empresas relacionadas | 9.227 | 9.227 | - | 4.284 | 4.943 | - | 9.227 |

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 2024:

| Al 31 de marzo de 2024 | <u>Pesos</u> | <u>Nuevo Sol</u> | <u>Euro</u> | <u>Pesos Mexicano</u> | <u>Yuan</u> | <u>Dirham</u> | <u>Rupia India</u> | <u>Otros</u> |
|---|-----------------|------------------|------------------|-----------------------|------------------|-----------------|--------------------|---------------|
| | <u>MUS\$</u> | <u>MUS\$</u> | <u>MUS\$</u> | <u>MUS\$</u> | <u>MUS\$</u> | <u>MUS\$</u> | <u>MUS\$</u> | <u>MUS\$</u> |
| Activos Financieros | | | | | | | | |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 1.989 | 465 | 4.255 | 1.320 | 12.523 | 1.215 | 4.465 | 989 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes | 20.148 | 4.998 | 25.860 | 3.459 | 1.380 | 3.547 | 2.044 | 8.995 |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes | 72 | 37 | - | - | 15.871 | - | - | - |
| Derechos por cobrar, no corrientes | 713 | - | 114 | - | - | - | - | 82 |
| Total Activos Financieros | 22.922 | 5.500 | 30.229 | 4.779 | 29.774 | 4.762 | 6.509 | 10.066 |
| Pasivos Financieros | | | | | | | | |
| Otros pasivos financieros, corrientes | 2.654 | - | 7.416 | - | 23.629 | 2.677 | - | 108 |
| Pasivos por arrendamientos, corrientes | 204 | - | 1.039 | 680 | 5.484 | 187 | - | 278 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes | 40.605 | 5.706 | 21.165 | 15.997 | 6.704 | 4.641 | 806 | 1.927 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes | - | 22 | 8 | - | - | - | - | - |
| Otras provisiones, corrientes | 2.123 | 802 | 573 | - | - | - | - | - |
| Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes | 1.960 | 2.772 | 432 | 2.561 | - | - | 54 | 382 |
| Otros pasivos financieros, no corrientes | - | - | 9.096 | - | 30.024 | 2.449 | - | - |
| Pasivos por arrendamientos, no corrientes | 546 | - | 4.760 | 4.139 | 70.991 | 5.770 | - | 565 |
| Otras cuentas por pagar, no corrientes | - | - | 111.789 | - | - | - | - | - |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes | 4.943 | - | - | - | - | - | - | - |
| Total Pasivos Financieros | 53.035 | 9.302 | 156.278 | 23.377 | 136.832 | 15.724 | 860 | 3.260 |
| Exposición neta al 31 de marzo de 2024 | (30.113) | (3.802) | (126.049) | (18.598) | (107.058) | (10.962) | 5.649 | 6.806 |

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 MUS\$28.412 (MUS\$23.496 al 31 de diciembre de 2023), 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 | 22.922 | 53.035 | -30.113 | -27.102 | 3011 |
| Nuevo Sol | 5.500 | 9.302 | -3.802 | -3.422 | 380 |
| Euro | 30.229 | 156.278 | -126.049 | -113.444 | 12.605 |
| Peso Mexicano | 4.779 | 23.377 | -18598 | -16738 | 1860 |
| Yuan | 29.774 | 136.832 | -107.058 | -96.352 | 10.706 |
| Dírham | 4.762 | 15.724 | -10.962 | -9.866 | 1096 |
| Rupia India | 6.509 | 860 | 5.649 | 5.084 | -565 |
| Otros | 10.066 | 3.260 | 6.806 | 6.125 | -681 |
| Totales al 31 de marzo de 2024 | 114.541 | 398.668 | -284.127 | -255.715 | 28.412 |

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 2024 la deuda a tasa variable que mantenía Hortifrut era de MUS\$576.953 (MUS\$625.071 al 31 de diciembre de 2023), 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\$3.653 (MUS\$3.951 al 31 de diciembre de 2023).

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.

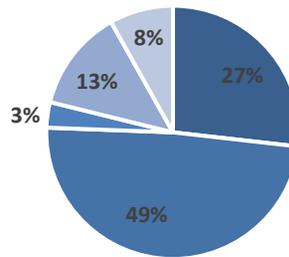
En Hortifrut existe un seguimiento trimestral de los planes de acción asociados a todos los riesgos, y un seguimiento mensual a los planes de acción asociados a riesgos críticos, el cual se reporta con la misma periodicidad al Directorio.

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 2024 los riesgos identificados por Hortifrut se distribuyen de la siguiente manera:

| | Operacional | Estratégico | Cumplimiento | Financiero | Climático |
|----------------|-------------|-------------|--------------|------------|-----------|
| Tipo de riesgo | 49% | 27% | 13% | 3% | 8% |

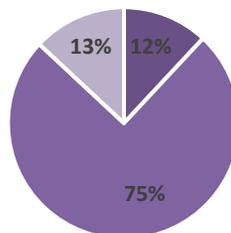
Tipo de riesgo



■ Estratégico ■ Operacional ■ Financiero ■ Cumplimiento ■ Climáticos

| | Crítico | Tolerable | Aceptable |
|------------------|---------|-----------|-----------|
| Severidad riesgo | 12% | 75% | 13% |

Severidad del Riesgo



■ Nivel Crítico ■ Nivel Tolerable ■ Nivel Aceptable

Los riesgos críticos que se enfrentan al 31 de marzo de 2024 son los siguientes:

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

| | | | |
|--------------|--|---|---|
| Estratégico | Exportadores Terceros que no cumplan con los estándares de calidad de Hortifrut, que su fruta impacte los programas comerciales. | | A los Exportadores Directos se les compartieron las exigencias y requisitos legales de Inocuidad y Food Safety (FVSP) y Programa de Cumplimiento en USA (FSMA) que se deben cumplir. Ellos presentan directamente a las plataformas (USA Y EUROPA) para la evaluación final antes de ser aprobados para exportar. |
| Cumplimiento | Inocuidad alimentaria (Food Safety) | 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. |
| Estratégico | Gestión de proyectos estratégicos. | Errores en el diseño o definición de supuestos, inadecuada gestión y/o desempeño de la totalidad de los proyectos estratégicos que posee la organización, pudiendo derivar en pérdidas significativas para la compañía por errores en la estimación, afectando los objetivos generales del negocio. | Existe una política de inversiones, la que establece el procedimiento para evaluar y monitorear proyectos con Capex igual o superior a US\$1.000.000. Trimestralmente, se monitorea el cumplimiento de los supuestos en todos los proyectos de inversión. |

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 2024 y 31 de diciembre de 2023 son los siguientes:

| <u>PAÍS</u> | <u>TIPO DE SEGURO</u> | <u>31-mar-24</u> | | <u>31-dic-23</u> | |
|-------------|---|------------------|-----------------------|------------------|-----------------------|
| | | <u>MONEDA</u> | <u>MONTO CUBIERTO</u> | <u>MONEDA</u> | <u>MONTO CUBIERTO</u> |
| Chile | Incendio sobre infraestructura | UF | 1.211.265 | UF | 1.211.265 |
| Chile | Equipo Móvil Agrícola | UF | 45.369 | UF | 45.369 |
| Chile | Vehículos Motorizados | UF | 28.812 | UF | 28.812 |
| Chile | Responsabilidad Civil General y de Producto | USD | 5.000.000 | USD | 5.000.000 |
| Chile | Transporte Marítimo | USD | 7.000.000 | USD | 7.000.000 |
| Chile | Seguro de Crédito | USD | 59.000.000 | USD | 59.000.000 |
| Chile | Seguro sobre Fruta y Materiales | USD | 8.500.000 | USD | 8.500.000 |
| Chile | Terrorismo & Sabotaje | UF | 500.000 | UF | 500.000 |
| Chile | Perjuicios por Paralización | UF | 1.227.000 | UF | 1.227.000 |
| EE.UU. | Responsabilidad Civil de Producto | USD | 5.000.000 | USD | 5.000.000 |
| México | Transporte de Carga | USD | 200.000/embarque | USD | 200.000/embarque |
| México | Incendio sobre infraestructura, Robo y Responsabilidad Civil | USD | 48.000.000 | USD | 48.000.000 |
| México | Vehículos Motorizados | USD | Valor Comercial | USD | Valor Comercial |
| España | Vehículos Motorizados | EUR | Entre 10.000 y 30.000 | EUR | Entre 10.000 y 30.000 |
| España | Instalaciones | EUR | 350.000 por evento | EUR | 350.000 por evento |
| España | Mercancías | EUR | 50.000 por evento | EUR | 50.000 por evento |
| España | Responsabilidad Civil | EUR | 6.500.000 | EUR | 6.500.000 |
| España | Seguro de Crédito | EUR | 90% impago | EUR | 90% impago |
| España | Incendio sobre infraestructura | EUR | 24.618.824 | EUR | 24.618.824 |
| España | Vehículos Motorizados | EUR | 514.000 | EUR | 514.000 |
| España | Responsabilidad Civil General y de Producto | EUR | 48.450.000 | EUR | 48.450.000 |
| España | Seguro sobre Fruta y Materiales | EUR | 50.000 | EUR | 50.000 |
| Perú | Responsabilidad Civil | USD | 1.000.000 | USD | 1.000.000 |
| Perú | Deshonestidad, Desaparición y Destrucción | USD | 100.000 | USD | 100.000 |
| Perú | Patrimonial: incendio, riesgo de la naturaleza, riesgos polític | USD | 40.000.000 | USD | 40.000.000 |
| Perú | Incendio | PEN | 618.320 | PEN | 618.320 |
| Perú | Vehículos Motorizados | USD | 2.136.124 | USD | 2.136.124 |
| Marruecos | Activos Fijos | DAM | 2.000.000 | DAM | 2.000.000 |
| China | Activos Fijos e Inventarios | CYN | 524.707.230 | CYN | 524.707.230 |
| China | Vehículos | CYN | 186.995 | CYN | 186.995 |

7.3. Riesgo en las Estimaciones

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

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

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

Al 31 de marzo de 2023, se reconoció el margen esperado de las plantas portadoras de la sociedad, por un monto que asciende a MUS4.270 (MUS\$3.916 al 31 de diciembre de 2023), los que en resultado se presentan en el rubro Otros ingresos por función.

A continuación, se detalla el efecto que hubiera tenido en aquel margen una reducción de precio y de volumen del 10% al 31 de marzo de 2024:

| Sociedad | Ajuste Valor razonable al 31-03-2024 (MUS\$) | Reducción 10% Volumen (MUS\$) | Reducción 10% Precio (MUS\$) | Reducción 10% Volumen y Precio (MUS\$) |
|--------------------------------------|---|--------------------------------------|-------------------------------------|---|
| Atlantic Blue Berries Maroc S.A.R.L. | 781 | 703 | 58 | 52 |
| Honghe Jiayu Agriculture Co., Ltd. | 3.223 | 2.901 | 2.076 | 1.868 |
| Hortifrut Berries Maroc S.R.L. | 112 | 97 | 90 | 77 |
| Hortifrut España Southern Sun S.L.U. | 154 | 138 | 0 | 0 |
| Totales | 4.270 | 3.839 | 2.224 | 1.997 |

Al 31 de marzo de 2024, 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.