



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

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

El presente análisis razonado ha sido preparado para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2024, comparándose con los estados financieros al 31 de diciembre de 2023 (Dic24 y Dic23, respectivamente).

Dado que la Compañía administra sus operaciones con una visión de temporada agrícola (1 de julio a 30 de junio) y que este es el criterio relevante para este tipo de negocios, en este análisis también se incluye la comparación de seis meses de las temporadas 24/25 y 23/24 (“6M T24/25” y “6M T23/24”, respectivamente).

1. DESTACADOS DEL PERIODO Y HECHOS POSTERIORES

Junta Ordinaria de Accionistas

Con fecha 29 de abril de 2024, 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 distribuible 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 materializó la OPA por la cual PSP Investments, en conjunto con SJF Investment SpA, alcanzaron una participación del 49,74% de Hortifrut S.A. La Compañía mantiene vigente las inscripciones de sus bonos corporativos.

Ejercicio Opción de Venta de Acciones Grupo Controlador

Con fecha 22 de octubre de 2024, el Grupo Controlador de Hortifrut comunicó la materialización del ejercicio de la opción de venta de acciones establecida en el contrato en idioma inglés denominado Shareholders Agreement (el “Pacto de Accionistas”) suscrito con fecha 16 de diciembre de 2022 con 14602889 Canada Inc. (el “Inversionista”), una sociedad afiliada al inversionista de fondos de pensiones canadiense Public Sector Pension Investment Board.

En razón de lo anterior, con esa fecha el Inversionista y SJF Investments SpA, adquirieron acciones representativas del 12,286% del capital accionario de Hortifrut.

Dado que después de materializada esta transacción el Grupo Controlador sigue siendo titular de al menos el 35% del capital accionario de Hortifrut, se mantiene plenamente vigente el gobierno corporativo de la compañía regulado en el Pacto de Accionistas, y que fuera informado en el Hecho Esencial 2022.

2. RESUMEN DEL PERIODO

El cálculo del EBITDA se detalla a continuación:

	AÑO CALENDARIO (12 meses)		TEMPORADA (6 meses)	
	Ene24 - Dic24	Ene23 - Dic23	Jul24 - Dic24	Jul23 - Dic23
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
DETERMINACIÓN EBITDA				
Ingresos de actividades ordinarias	1.154.618	1.016.838	524.837	513.912
Otros ingresos, por función	10.282	8.716	3.889	5.952
Total Ingresos	1.164.900	1.025.554	528.726	519.864
Costo de ventas	(977.116)	(844.615)	(443.582)	(436.667)
Gasto de administración	(79.553)	(84.063)	(40.080)	(36.091)
Otros gastos, por función*	(8.933)	(6.819)	(2.999)	(4.054)
Total Costos y Gastos	(1.065.602)	(935.497)	(486.661)	(476.812)
Resultado Operacional	99.298	90.057	42.065	43.052
Depreciación y amortizaciones	92.969	79.229	48.668	46.957
EBITDA	192.267	169.286	90.733	90.009
EBITDA Sin Fair Value	191.855	167.171	87.444	87.406

*Excluye deterioro de valor de activos.

Análisis acumulado a diciembre 2024

El EBITDA a Dic24 alcanzó US\$192,27 millones, lo que representa un incremento del 13,58% al compararlo con los US\$169,29 millones registrados a Dic23.

Este incremento en el EBITDA se explica principalmente por los mayores ingresos de actividades ordinarias (+13,55%) debido a los mayores volúmenes (+23,39%), explicado tanto por el incremento en volúmenes de fruta fresca (+25,06%), como en el segmento de valor agregado (+18,58%).

Por su parte, los costos y gastos totales incrementaron en 13,91% explicado por el aumento del volumen de fruta vendida, lo cual se vio compensado parcialmente por reducción en gastos de administración en un 5,37% debido a menores gastos de remuneraciones asociado a mejoras en la estructura organizacional.

El EBITDA acumulado a Dic24 sin efecto de fair value de fruta alcanzó US\$191,85 millones, lo que representa un incremento del 14,77%, en comparación a los US\$167,17 millones obtenidos en el mismo periodo de 2023. El impacto de fair value neto a Dic24 fue de US\$0,41 millones, mientras que a Dic23 fue de US\$2,11 millones.

Análisis temporada julio 2024 – diciembre 2024

El EBITDA de los 6M T24/25 alcanzó US\$90,73 millones, muy en línea con el EBITDA de US\$90,01 millones registrados en los 6M T23/24. Tanto los ingresos como los Costos y gastos en los 6M T24/25 se mantuvieron en línea respecto a lo 6M T23/24, incrementando en 2,13%, y 2,07%, respectivamente. Si bien los volúmenes incrementaron en un 19,99%, los precios promedios se redujeron debido asociado a menores precios de mercado.

La ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora, registró una pérdida de US\$57,52 millones en los 6M T24/25, que se compara con la pérdida por US\$6,58 millones registrada en los 6M T23/24. Esta mayor pérdida se explica principalmente por el mayor gasto por deterioro, que ascendió a US\$66,73 millones asociado principalmente a recambios varietales en México, Perú, China y Chile, y que se compara con el gasto por deterioro en los 6M T23/24, que se ubicó en US\$29,13 millones (-US\$37,60 millones). La compañía como parte de su estrategia tiene un programa constante de recambios varietales para mantener su portafolio de variedades actualizado.

Determinación deuda financiera neta	31-dic-24	31-dic-23
Rubros	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros, corrientes	396.508	291.610
Pasivos por arrendamientos, corrientes*	11.742	12.585
Otros pasivos financieros, no corrientes	323.405	435.529
Pasivos por arrendamientos, no corrientes*	110.852	102.035
Pasivo financiero total	842.507	841.759
Menos:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	67.876	63.894
Total deuda financiera neta	774.631	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\$774,63 millones al 31 de diciembre de 2024. Al 31 de diciembre de 2024, el pasivo por arrendamiento asciende a US\$122,59 millones, de los cuales US\$121,96 millones corresponden a pasivos por arrendamientos bajo IFRS16 y US\$0,63 millones estaban asociados a pasivos registrados 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 correspondían a pasivos por arrendamientos bajo IFRS16 y US\$0,77 millones estaban asociados a pasivos por leasings.

3. ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Durante los 12 meses terminados en Dic24 se registró una pérdida atribuible a los propietarios de la controladora de US\$45,46 millones, lo que representa una reducción respecto a la ganancia registrado a Dic23 por US\$10,93 millones.

Los efectos que explican esta pérdida atribuible a los propietarios de la controladora, y la reducción respecto a Dic23 son:

- Gasto por deterioro del valor de activos a Dic24, alcanzando US\$71,61 millones debido a recambios varietales en México, Perú, China y Chile, con el fin de reemplazar plantaciones menos rentables y mantener el portafolio varietal de la compañía actualizado de acuerdo a las preferencias del mercado. Este resultado se compara con los US\$30,95 millones de deterioros registrados a Dic23 (-US\$40,66 millones).

- Mayor gasto por depreciación de activos y amortización de intangibles, que ascendió a US\$92,97 millones a Dic24, en comparación con los US\$79,23 millones a Dic23 (-US\$13,74 millones).
- Diferencia de cambio negativa de US\$14,33 millones, en comparación con una diferencia de cambio negativa de US\$2,01 millones a Dic23 (-US\$12,32 millones) explicado principalmente por efecto negativo del tipo de cambio en los impuestos diferidos en México.
- Mayor gasto por impuesto a las ganancias a Dic24, alcanzando US\$-7,70 millones, en comparación al monto positivo registrado a Dic23 por US\$13,91 millones, principalmente por un menor efecto positivo de los impuestos diferidos, que alcanzó US\$-1,29 millones a Dic24, en comparación con el efecto positivo de impuestos diferidos por US\$26,03 millones a Dic23. Compensa parcialmente lo anterior, el menor gasto tributario corriente a Dic24 que alcanzó US\$-6,60 millones, en comparación con US\$-13,87 millones a Dic23.

Los anteriores efectos se vieron parcialmente compensados por:

- Incremento en el EBITDA desde US\$169,29 millones a Dic23 a US\$192,27 millones a Dic24 (+US\$22,98 millones), debido a los mayores volúmenes comercializados, tanto de fruta fresca como en el segmento de valor agregado.
- Menor pérdida en la cuenta Otras ganancias (pérdida) que se registró en US\$-2,84 millones a Dic24, en comparación con los US\$-13,74 millones registrados a Dic23 (+US\$10,90 millones) debido a gastos de reorganización de la empresa incurridos durante 2023.
- Los costos financieros netos fueron menores a Dic24, alcanzando US\$46,81 millones, en comparación con los US\$47,66 millones a Dic23 (+US\$0,86 millones).

a) Principales Componentes de los Ingresos

Los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron US\$1.155 millones a Dic24, representando un aumento del 13,55% con respecto a Dic23, debido al incremento en los volúmenes de fruta fresca (+25,06%), y del segmento de valor agregado (+18,58%).

Los ingresos de actividades ordinarias de los 6M T24/25 fueron de US\$524,84 millones, lo que representa un incremento del 2,13% en comparación con el mismo periodo de la temporada anterior.

Ingresos	Ene24 - Dic24	Ene23 - Dic23	variación	Jul24 - Dic24	Jul23 - Dic23	variación
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	1.154.618	1.016.838	13,55%	524.837	513.912	2,13%
Otros ingresos, por función	10.282	8.716	17,97%	3.889	5.952	-34,66%
Total Ingresos	1.164.900	1.025.554	13,6%	528.726	519.864	1,70%

Las ventas del segmento de Fruta Fresca a Dic24 incrementaron en 7,87% respecto del período anterior, explicado por un aumento en volumen de: 1) arándanos desde Perú, 2) arándanos desde Marruecos y España, 3) cerezas desde Chile tanto de campos propios como de productores terceros, y 4) moras desde México debido a una mayor captación de terceros.

Los productos con valor agregado registraron un incremento en los ingresos por venta a Dic24 del 75,83% respecto de los ingresos registrados en el mismo período de Dic23, y representaron un 13,0% de los ingresos a Dic24, en comparación con el 8,4% que representaron a Dic23.

El segmento de fruta fresca experimentó una leve disminución en ingresos en los 6M T24/25 del 0,08% debido principalmente a menores precios promedio asociado a los menores precios de mercado. La disminución en el precio promedio se vio parcialmente compensada por el incremento en volúmenes.

El segmento de productos con valor agregado registró un incremento del 13,67% en los ingresos durante los 6M T24/25, en comparación con los 6M T23/24 debido a los mayores precios captados. Este segmento representó el 14,5% de los ingresos en los 6M t24/25, en comparación con el 13,0% que representó en los 6M T23/24.

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

Ingresos por Segmento	Ene24 - Dic24	Ene23 - Dic23	variación	Jul24 - Dic24	Jul23 - Dic23	variación
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Fruta Fresca	1.013.221	939.291	7,87%	451.953	452.322	-0,08%
Productos Valor Agregado	151.679	86.263	75,83%	76.773	67.542	13,67%
Total Ingresos	<u>1.164.900</u>	<u>1.025.554</u>	13,59%	<u>528.726</u>	<u>519.864</u>	1,70%

b) Principales Componentes de Costos y Gastos

Gastos y Costos	Ene24 -	Ene23 -	variación	Jul24 -	Jul23 -	variación
	Dic24	Dic23		Dic24	Dic23	
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Costo de ventas	(977.116)	(844.615)	15,69%	(443.582)	(436.667)	1,58%
<i>Gasto de administración</i>	<i>(79.553)</i>	<i>(84.063)</i>	<i>-5,37%</i>	<i>(40.080)</i>	<i>(36.091)</i>	<i>11,05%</i>
<i>Otros gastos, por función, excluidos los deterioros del valor de activos</i>	<i>(8.933)</i>	<i>(6.819)</i>	<i>31,00%</i>	<i>(2.999)</i>	<i>(4.054)</i>	<i>-26,02%</i>
Otros costos y gastos de operación	(88.486)	(90.882)	-2,64%	(43.079)	(40.145)	7,31%
Menos:						
Deterioro de valor de activos	(71.612)	(30.954)	131,35%	(66.734)	(29.133)	129,07%
Total Gastos y Costos	(1.137.214)	(966.451)	17,67%	(553.395)	(505.945)	9,38%

Principales Componentes de los Costos de Ventas

Los costos de ventas a Dic24 totalizaron US\$977,12 millones, presentando un aumento del 15,69% respecto a los US\$844,62 millones registrados a Dic23, que se explica por los mayores volúmenes de venta (+23,39%). Los costos de ventas representaron un 84,63% de los ingresos de actividades ordinarias a Dic24, mientras que a Dic23 alcanzaban un 83,06%.

Los costos de ventas de los 6M T24/25 alcanzaron US\$443,58 millones, representando un leve incremento del 1,58% respecto a los US\$436,67 millones registrados en el mismo período de los 6M T23/24, explicado principalmente por los mayores volúmenes comercializados. Los costos de ventas representaron un 84,52% de los ingresos de actividades ordinarias en los 6M T24/25, comparado con el 84,97% en los 6M T23/24.

Principales Componentes de los Gastos de Administración

Los gastos de administración a Dic24 alcanzaron US\$79,55 millones, representando una disminución del 5,37% con respecto a Dic23. La disminución se debe principalmente a una reducción en el gasto de remuneraciones derivada de mejoras en la estructura organizacional.

Principales Componentes de los Otros Gastos, por función

Los otros gastos, por función (excluyendo el deterioro del valor de activos) aumentaron en US\$2,11 millones, alcanzando US\$8,93 millones a Dic24, explicado principalmente por un mayor ajuste al fair value de activos biológicos, totalizando US\$3,92 millones a Dic24, comparado con US\$1,80 millones a Dic23.

Deterioro de valor de activos

A Dic24, el gasto por deterioro de valor de activos fue de US\$71,61 millones, en comparación con US\$30,95 millones a Dic23, explicado por recambios varietales principalmente en México, Perú, China y Chile, con el objetivo de sustituir plantaciones menos rentables con variedades más productivas y apetecidas por el mercado.

c) Otros Componentes del Estado de Resultados

	Ene24 - Dic24	Ene23 - Dic23	variación	Jul24 - Dic24	Jul23 - Dic23	variación
Otros Ingresos (egresos)	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Otras ganancias (pérdida)	(2.843)	(13.738)	-79,31%	(1.702)	(10.385)	-83,61%
Ingresos financieros	2.042	1.857	9,96%	914	1.342	-31,89%
Costos financieros	(48.849)	(49.522)	-1,36%	(26.155)	(26.119)	0,14%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	2.832	3.401	-16,73%	378	963	-60,75%
Diferencia de cambio	(14.326)	(2.008)	613,45%	(13.023)	529	-2562%
Otros Ingresos (egresos)	(61.144)	(60.010)	1,89%	(39.588)	(33.670)	17,58%

Los otros componentes del resultado registraron una pérdida de US\$61,14 millones a Dic24, en comparación con una pérdida de US\$60,01 millones a Dic23. Las principales variaciones se presentan en los siguientes rubros:

- Menor pérdida en la cuenta Otras ganancias (pérdida) que se registró en US\$-2,84 millones a Dic24, en comparación con US\$-13,74 millones registrados a Dic23 (+US\$10,90 millones) debido a gastos de reorganización de la empresa incurridos durante 2023.
- Diferencia de cambio negativa de US\$14,33 millones, en comparación con una diferencia de cambio negativa de US\$2,01 millones a Dic23 (-US\$12,32 millones) explicado principalmente por efecto de impuestos diferidos en México.
- Menores costos financieros netos a Dic24, alcanzando US\$46,81 millones, en comparación con US\$47,66 millones a Dic23 (+US\$0,86 millones).

d) Gasto por impuesto a las ganancias

A Dic24, se registró un gasto por impuesto a las ganancias, alcanzando US\$-7,70 millones, en comparación al monto positivo registrado a Dic23 por US\$13,91 millones, principalmente por un menor efecto positivo de los impuestos diferidos, que alcanzaron US\$-1,29 millones a Dic24, en comparación con el efecto positivo de impuestos diferidos por US\$26,03 millones a Dic23.

Compensa parcialmente el anterior efecto, el menor gasto tributario corriente a Dic24 que alcanzó US\$-6,60 millones, en comparación con US\$-13,19 millones a Dic23.

e) Otros Indicadores de Resultados

Indicadores de Actividad:

Indicador	Unidad	Ene24 - Dic24	Ene23 - Dic23
Actividad			
Rotación de Activos	Veces	0,62	0,55
<i>Ingresos Ordinarios/ Activos totales promedio del periodo</i>			
Rotación de inventarios	Veces	7,34	5,60
<i>Costo de ventas/Inventarios promedio</i>			
Permanencia de inventarios (días)	Días	49	64
<i>Inventario / Costo de Venta anualizado (base 360 días)</i>			

La rotación de los activos entre los periodos terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023 incrementó debido a que los ingresos de actividades ordinarias aumentaron un 13,59%, mientras que los activos totales promedio aumentaron en 0,44%. 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 5,60 veces a Dic23 a 7,34 veces a Dic24. Esto debido a que los costos de ventas incrementaron en 15,69%, mientras que los inventarios promedio disminuyeron en un 11,77%.

4. ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS

La evolución de los principales indicadores financieros es la siguiente:

Indicador	Unidad	31-dic-24	31-dic-23	Variaciones %
Liquidez Corriente	veces	0,97	1,22	-20,61%
<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>				
Razón ácida	veces	0,56	0,68	-17,81%
<i>Activos corrientes (-) Otros activos no financieros, inventarios y activos biológicos corrientes / Pasivo corriente</i>				
Razón de endeudamiento	veces	2,13	1,99	7,30%
<i>Total pasivos/Patrimonio atribuible a Controladora</i>				
Deuda corto plazo		47,85%	39,21%	22,04%
<i>Total pasivos corrientes/Total pasivos</i>				
Deuda largo plazo		52,15%	60,79%	-14,21%
<i>Total pasivos no corrientes/Total pasivos</i>				
Valor Libro de la acción (US\$)	Dolares por acción	0,000010	0,000012	-17,53%
<i>Patrimonio atribuible a controladora / N° acciones</i>				

- La liquidez corriente fue de 0,97 veces a Dic24, lo que representa una disminución con respecto a Dic23 (1,22 veces) debido a una disminución de los activos corrientes en 5,48%, mientras que los pasivos corrientes aumentaron en 19,06%. En tanto, la razón ácida alcanzó las 0,56 veces experimentando una reducción de 17,81% en relación con el periodo terminado el 31 de diciembre de 2023.

Los activos corrientes disminuyeron en US\$31,80 millones (-5,48%), alcanzando un total de US\$548,69 millones, explicado principalmente por la reducción en Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas (-US\$14,63 millones), Inventarios (-US\$10,54 millones), y Otros activos no financieros,

corrientes (-US\$9,98 millones). Por su parte, los pasivos corrientes incrementaron en US\$90,96 millones (+16,01%) debido principalmente al incremento en otros pasivos financieros, corrientes (+US\$104,90 millones), compensado parcialmente por la reducción en las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar (-US\$ 15,92 millones).

- La razón de endeudamiento incrementó en 7,30% con respecto al 31 de diciembre de 2023, llegando a 2,13 veces, explicado por una caída del 9,08% en el patrimonio controlador (asociado a la pérdida del período), mientras los pasivos totales se redujeron en 2,44%.
- El porcentaje de pasivos corrientes a Dic24 fue de 47,85% respecto de los pasivos totales, superior al 39,21% registrado al 31 de diciembre de 2023.
- El valor libro de la acción disminuyó en 17,53%, pasando de 0,000012 US\$/acción en Dic23 a 0,000010 US\$/acción a Dic24, 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, y a la reducción del Patrimonio Controlador ya explicado.

Indicador	Unidad	Ene24 - Dic24	Ene23 - Dic23	Variaciones %
Cobertura de gastos financieros <i>(Ganancia antes de impuesto-Costos financieros)/Costos financieros</i>	veces	0,32	0,98	-67,90%
Rentabilidad del patrimonio de la controladora <i>Ganancia de la controladora/Patrimonio de la controladora</i>		-8,17%	1,78%	-557,65%
Rentabilidad del patrimonio <i>Ganancia del ejercicio/Patrimonio total</i>		-6,14%	1,79%	-443,62%

- La reducción en el índice de cobertura de gastos financieros a Dic24 respecto a Dic23 se debe a la menor utilidad antes de impuestos (pasando de -US\$0,91 millones a Dic23 a -US\$33,46 millones a Dic24) como resultado principalmente de los deterioros del período.
- La rentabilidad del patrimonio de la controladora se redujo desde 1,78% a Dic23 a -8,17% a Dic24, explicado por la pérdida controladora a Dic24 por -US\$45,46 millones, en comparación con la ganancia controladora a Dic23 por US\$10,93 millones.
- Por su parte, la rentabilidad del patrimonio total a Dic24 se ubica en -6,14%, en comparación con la rentabilidad de 1,79% a Dic23.

5. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Principales partidas del Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado de Situación Financiera	31-dic-24	31-dic-23	Variación	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Total activos corrientes	548.690	580.487	(31.797)	-5,48%
Total de activos no corrientes	1.309.677	1.364.784	(55.107)	-4,04%
Total de activos	1.858.367	1.945.271	(86.904)	-4,47%
Total pasivos corrientes	568.286	477.327	90.959	19,06%
Total pasivos no corrientes	619.456	740.151	(120.695)	-16,31%
Total pasivos	1.187.742	1.217.478	(29.736)	-2,44%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	556.675	612.288	(55.613)	-9,08%
Participaciones no controladoras	113.950	115.505	(1.555)	-1,35%
Patrimonio total	670.625	727.793	(57.168)	-7,85%

Al 31 de diciembre de 2024, los activos totales disminuyeron en US\$86,90 millones (-4,47%) con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2023, explicado principalmente por la disminución en los activos no corrientes en US\$55,11 millones, explicado principalmente por una reducción de la Propiedad, Planta y Equipo (-US\$50,51 millones), compensado parcialmente por el incremento en Activos por Derecho de Uso (+US\$10,16 millones), entre otras variaciones menores.

Por su parte, los activos corrientes disminuyeron en US\$31,80 millones respecto a Dic23, lo cual se debe principalmente a menores Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (-US\$14,63 millones), menores Inventarios (-US\$10,50 millones), menores activos no financieros corrientes (-US\$9,97 millones), entre otros cambios menores.

Los pasivos se redujeron en US\$ 29,74 millones, explicado principalmente por la reducción en Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, tanto corrientes como no corrientes (-US\$27,14 millones), y en los pasivos financieros a corto y largo plazo (-US\$7,23 millones). Lo anterior, se compensa levemente por el incremento en Pasivos por arrendamientos (+US\$7,97 millones), entre otras variaciones menores.

El patrimonio total de la Compañía se redujo en US\$57,17 millones con respecto al 31 de diciembre de 2023, totalizando US\$670,63 millones, explicado principalmente por las pérdidas acumuladas del período debido principalmente al deterioro realizado, y otras razones ya comentadas. Adicionalmente, se registró un incremento en Otras reservas por US\$10,15 millones explicadas principalmente por el aumento de Reservas por diferencia de cambio por conversión.

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

Principales fuentes y usos de fondos del periodo (US\$ millones)	Enero-Diciembre 2024	Enero-Diciembre 2023	Comentarios
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.167	980	Mayores cobros asociados a mayores ventas.
Pago a proveedores por los suministros de bienes y servicios	(746)	(693)	
Pago por y a cuenta de empleados	(209)	(197)	
Intereses netos	(32)	(35)	
Impuestos	(3)	(14)	
(1) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Operación	178	41	
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	0	0	
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(1)	(15)	
Venta y compra de propiedades, plantas y equipos	(131)	(77)	Incremento explicado principalmente por inversiones en China
Compras de activos intangibles	(3)	(4)	
(2) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión	(130)	(92)	
Ingresos por financiamiento	315	366	
Pagos de préstamos	(346)	(295)	
Pagos de pasivos por arrendamiento	(5)	(8)	
Dividendos pagados y otros flujos de inversión	(9)	(11)	
(3) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Financiamiento	(45)	52	
Incremento Neto de Efectivo y Equivalentes de Efectivo (1) + (2) + (3)	4	1	
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	68	64	

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. Estos seguros operan ante la morosidad de clientes y permiten mitigar la probabilidad de pérdidas de incobrabilidad de la Sociedad, reduciendo el impacto determinado aplicando el modelo de pérdida crediticia esperada.

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 Diciembre de 2024 ascienden a la suma de US\$487,4 millones y EUR17,0 millones (US\$435,0 millones y EUR18,6 millones al 2023) distribuida entre 20 bancos. El monto utilizado asciende a US\$248,56 millones y EUR9,13 millones, quedando un saldo disponible de US\$238,84 millones y EUR7,87 millones. Las líneas de crédito en dólares se distribuyen entre las siguientes sociedades: Hortifrut Perú S.A.C. con US\$217,4 millones, Hortifrut Chile S.A. con US\$205,0 millones, Hortifrut Limited con US\$53,0 millones y Hortifrut Import Inc., con US\$12,0 millones. Las

líneas de crédito en euros se distribuyen entre las siguientes sociedades: Hortifrut Marketing EMEA S.A. con EUR10,5 millones, Atlantic Blue con EUR4,0 millones, Hortifrut España Southern Sun S.L.U. con EUR2,0 millones, y Atlantic Green S.L. con EURO,5 millones.

Basado en el actual desempeño operacional y su posición de liquidez, la Sociedad estima que los flujos de efectivo provenientes de las actividades operacionales y el efectivo disponible serán suficientes para financiar el capital de trabajo y los pagos de intereses, por los próximos 12 meses y el futuro previsible. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Sociedad se basa en los flujos de caja proyectados para un ejercicio móvil de doce meses y mantiene Efectivo y equivalentes al efectivo, disponible para cumplir sus obligaciones futuras.

A continuación, se resumen los vencimientos de los préstamos bancarios y leasing financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024:

Banco Acreedor	Capital	intereses	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\$
Banco Rabobank	142.838	320	5.394	35.106	134.732	-	175.232
Banco de Crédito del Perú	73.279	1.352	17.182	10.075	46.765	3.267	77.289
Banco Santander Chile *	46.985	6.401	3.235	16.093	42.077	-	61.405
Communications Bank Yunnan Branch	42.181	1.921	12.123	8.131	11.321	11.004	42.579
Banco de Crédito e Inversiones	41.019	339	13.273	10.124	22.451	-	45.848
Banco ITAU	39.257	358	39.812	-	-	-	39.812
Banco BBVA Perú SA.	27.425	685	-	-	23.934	5.174	29.108
Banco Scotiabank Perú S.A.	22.327	170	5.018	4.115	14.002	-	23.135
Banco Scotiabank	20.179	165	20.424	-	-	-	20.424
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	16.352	1.955	72	5.033	15.016	680	20.801
Cooperatieve Rabobank U.A., New York Branch	14.286	202	-	9.559	7.569	-	17.128
Banco Estado	14.219	65	14.351	-	-	-	14.351
Banco Internacional Del Peru S.A.A.	14.000	62	-	10.120	4.183	-	14.303
Bank of China	12.250	1.713	-	4.506	11.782	-	16.288
Agricultural Bank of China	12.033	6	12.045	-	-	-	12.045
HSBC México SA, Institución de Banca Múltiple	10.000	66	198	10.263	-	-	10.461
Banco de Occidente S.A.	8.750	1.127	-	3.218	8.415	-	11.633
BHD International	8.750	1.301	-	3.218	8.415	-	11.633
Banco Santander Central Hispano S.A.	7.689	11	2.382	4.249	929	255	7.815
Industrial and Commercial Bank of China	5.486	4	5.494	-	-	-	5.494
Banco Itaú Chile New York Branch	20.000	114	20.136	-	-	-	20.136
Banco Bice	5.018	37	5.067	-	-	-	5.067
Bankinter	4.375	644	-	1.609	4.208	-	5.817
CaixaBank, S.A.	4.168	48	814	2.410	1.140	-	4.364
Banco de la Producción S.A.	3.000	127	-	-	2.945	1.897	4.842
Hua Xia Bank	2.906	4	2.914	-	-	-	2.914
Caja Rural	2.078	-	-	2.078	-	-	2.078
Caja Rural del Sur	1.920	1	122	408	748	716	1.994
Banco de Chile	1.609	20	9	820	800	-	1.629
Banco BBVA	1.040	-	-	1.040	-	-	1.040
CaixaBank	1.015	-	-	1.015	-	-	1.015
Banco Pichincha C.A.	1.000	34	-	1.093	-	-	1.093
Bancolombia S.A.	872	-	-	10	-	862	872
Compañía de Leasing Tattersall S.A.	372	-	31	90	362	-	483
Banco Internacional	298	-	298	-	-	-	298
Arrendadora de vehiculos S.A	189	-	20	61	246	-	327
GC Rent Chile SpA.	60	-	25	74	63	-	162
Mercedes-Benz Financial Services Portugal -Socied:	11	-	-	3	15	-	18
Fifth Third Bank	2	2	-	2	-	-	2
Totales al 31 de Diciembre de 2024	629.238	19.254	180.439	144.523	362.118	23.855	710.935

* Novación del 37% del crédito sindicado correspondiente a parte del Banco Santander traspasado a Banco Mega Bank MUS\$8.000 (8%) y Banco BTG Pactual MUS\$30.000 (29%).

A continuación, se resumen los vencimientos de la totalidad de los pasivos financieros al 31 de diciembre 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\$	
Préstamos bancarios	628.606	647.860	180.363	144.295	361.432	23.855	709.945
Bonos - Obligaciones con el público	71.204	72.053	7.159	9.554	58.587	-	75.300
Pasivos por Leasing	632	632	76	228	686	-	990
Pasivos por arrendamientos	121.392	121.962	38.887	5.312	20.697	85.058	149.955
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	227.789	227.789	118.260	7.316	102.213	-	227.789
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	18.831	18.831	-	13.944	4.887	-	18.831

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, Euros, Pesos mexicanos, Nuevo Sol peruano, Rupia India, Dirham Marroquí, Yuan y otros.

a) Exposición a pesos chilenos

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

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

b) Exposición a pesos mexicanos

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

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

c) Exposición a euros

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

d) Exposición a soles peruanos

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

e) Exposición a dirhams marroquíes

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

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

Exposición en monedas distintas a la moneda funcional

La tabla siguiente muestra la exposición en monedas distintas al dólar, sobre activos y pasivos financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024:

Al 31 de diciembre de 2024	Pesos			Pesos				Otros
	chilenos	Nuevo Sol	Euro	Mexicano	Yuan	Dirham	Rupia India	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos Financieros								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.266	776	8.836	935	5.611	1.392	3.266	1.201
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	26.078	6.532	24.811	10.424	440	5.915	30	11.098
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	96	20	3.909	-	3.028	-	-	-
Derechos por cobrar, no corrientes	32	-	165	-	-	-	-	56
Total Activos Financieros	27.472	7.328	37.721	11.359	9.079	7.307	3.296	12.355
Pasivos Financieros								
Otros pasivos financieros, corrientes	-	-	12.694	-	32.738	2.288	-	10
Pasivos por arrendamientos, corrientes	69	-	1.338	277	6.468	136	-	218
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	30.059	12.899	5.196	8.082	5.082	3.479	424	6.576
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	-	29	-	-	4.383	-	-	-
Otras provisiones, corrientes	461	563	1.668	-	-	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	2.226	3.195	330	1.673	-	-	62	244
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	-	5.374	-	31.803	842	-	862
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	854	-	4.543	2.016	79.951	4.529	-	946
Otras cuentas por pagar, no corrientes	-	-	102.213	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	4.887	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos Financieros	38.556	16.686	133.356	12.048	160.425	11.274	486	8.856
Exposición neta al 31 de diciembre de 2024	(11.084)	(9.358)	(95.635)	(689)	(151.346)	(3.967)	2.810	3.499

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\$26.702 (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	27.472	38.556	-11.084	-9.976	1108
Nuevo Sol	7.328	16.686	-9.358	-8.422	936
Euro	37.721	133.356	-95.635	-86.072	9.563
Peso Mexicano	11.359	12.048	-689	-620	69
Yuan	9.079	160.425	-151.346	-136.211	15.135
Dírham	6.055	11.274	-5.219	-4.697	522
Rupia India	3.296	486	2.810	2.529	-281
Otros	12.355	8.856	3.499	3.149	-350
Totales al 31 de diciembre de 2024	114.665	381.687	-267.022	-240.320	26.702

7.1.4. Riesgo de la Tasa de Interés

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

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

Al 31 de diciembre de 2024 la deuda a tasa variable que mantenía Hortifrut era de MUS\$619.044 (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\$2.131 (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.

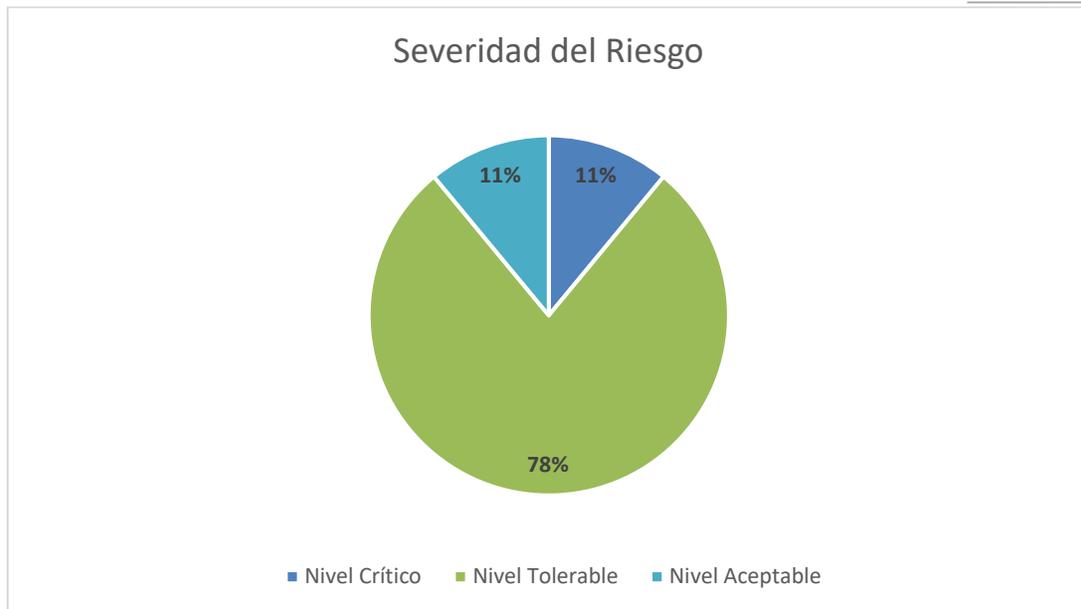
La Matriz de Riesgos de Hortifrut contiene los riesgos a los cuales se enfrenta clasificados en 5 grandes grupos: Estratégicos, Financieros, Operacionales, de Cumplimiento y Climáticos. A su vez, cada riesgo se califica de acuerdo con su impacto en caso de materializarse y su probabilidad de ocurrencia,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

Según lo señalado anteriormente, al 31 de diciembre de 2024 los riesgos identificados por Hortifrut se distribuyen de la siguiente manera:

Tipo de Riesgo	Riesgos Identificados	Estratégico	Operacional	Financiero	Cumplimiento	Climáticos
Matriz de Riesgos	61	14	33	2	7	5
%	100%	23%	54%	3%	11%	8%



	Nivel Crítico	Nivel Tolerable	Nivel Aceptable
Severidad del Riesgo	11%	78%	11%



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

Tipo de Riesgo	Nombre del riesgo	Descripción del Riesgo	Controles Implementados Corporativo
Climáticos	Cambios climáticos, desastres naturales, siniestros o pandemias	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.	La Organización posee plantaciones y operaciones en diversas ubicaciones geográficas, que le permiten mitigar parcialmente este riesgo. Además, la diversificación genética que hemos implementado en Hortifrut ayuda a mitigar los efectos del cambio climático. 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. En México, para mitigar las contingencias climáticas, se han implementado diferentes medidas, por ejemplo, drenes, mallas y compra de planta de energía eléctrica, entre otros.
Operacionales	Abastecimiento y disponibilidad de agua	No contar con el agua necesaria para regar las plantas, debido a sequías y/o napas subterráneas que se van secando.	Las diferentes filiales desarrollan su estrategia para hacer seguimiento de este riesgo e implementar medidas de mitigación. Por ejemplo, nuestras 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, los 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.
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.	Se informa el compromiso de la Organización en materias de cumplimiento ético, a través de un estándar de ética. Además, los Códigos de Ética de la temporada 24/25 se revisaron y se informaron a todos los productores de manera global. Se solicitan auditorías SMETA a las filiales de mayor riesgo y productores de mayor volumen, además se realizan controles internos dirigidos a las subcontrataciones y alojamientos. En 2024 se publicó la política de Ética Empresarial, en la que se manifiesta nuestro compromiso en Hortifrut con el cumplimiento de las leyes y/o normativas vigentes. Se capacita a todos los colaboradores en materia de ética laboral, social, prevención y medio ambiente, para asegurar la correcta comunicación desde Hortifrut hacia los terceros.
Cumplimiento	Inocuidad alimentaria (Food Safety)	Incumplimiento del LMR (Límite Máximo de Residuos) de pesticidas y/o uso de productos no permitidos.	En Hortifrut contamos 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) utilización de 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) disposición de un software de restricciones, que permite bloquear a productores en caso de algún incumplimiento; (4) existencia de 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, entrega a los productores de 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.
Operacional	Ataques de Ciberseguridad	Afectación a las plataformas tecnológicas y/o a las redes de información que soportan los procesos claves del negocio. Robo o exposición de información o información sensible de la compañía.	Si producto de algún incidente de ciberseguridad, se vieran afectadas plataformas corporativas, se tienen definidos procedimientos de contingencia para soportar los procesos críticos de forma manual. La Gerencia Corporativa TI realiza una revisión y ejercicio anual de ciberseguridad a nivel corporativo, para lo cual se contrata una empresa externa especializada. La revisión anual considera Ethical Hacking, Ethical Phishing y hallazgos de vulnerabilidades de plataformas críticas expuestas a internet.

7.2. Seguros

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

Los principales seguros contratados al 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 son los siguientes:

<u>PAÍS</u>	<u>TIPO DE SEGURO</u>	<u>MONEDA</u>	<u>31-dic-24</u> <u>MONTO CUBIERTO</u>	<u>31-dic-23</u> <u>MONTO CUBIERTO</u>
Chile	Incendio sobre infraestructura	UF	1.118.950	1.211.265
Chile	Equipo Móvil Agrícola	UF	20.161	45.369
Chile	Vehículos Motorizados	UF	25.460	28.812
Chile	Responsabilidad Civil General y de Producto	USD	5.000.000	5.000.000
Chile	Transporte Marítimo	USD	7.000.000	7.000.000
Chile	Seguro de Crédito	USD	50.000.000	59.000.000
Chile	Seguro sobre Fruta y Materiales	USD	8.500.000	8.500.000
Chile	Terrorismo & Sabotaje	UF	1.973.950	500.000
Chile	Perjuicios por Paralización	UF	855.000	1.227.000
EE.UU.	Responsabilidad Civil de Producto	USD	5.000.000	5.000.000
México	Transporte de Carga	USD	200.000/embarque	200.000/embarque
México	Incendio sobre infraestructura, Robo y Responsabilidad Civil	USD	19.530	48.000.000
México	Vehículos Motorizados	USD	Valor Comercial	Valor Comercial
España	Vehículos Motorizados	EUR	Entre 10.000 y 30.000	Entre 10.000 y 30.000
España	Instalaciones	EUR	350.000 por evento	350.000 por evento
España	Mercancías	EUR	50.000 por evento	50.000 por evento
España	Responsabilidad Civil	EUR	6.500.000	6.500.000
España	Seguro de Crédito	EUR	90% impago	90% impago
España	Incendio sobre infraestructura	EUR	24.618.824	24.618.824
España	Vehículos Motorizados	EUR	514.000	514.000
España	Responsabilidad Civil General y de Producto	EUR	48.450.000	48.450.000
España	Seguro sobre Fruta y Materiales	EUR	50.000	50.000
Perú	Responsabilidad Civil	USD	1.000.000	1.000.000
Perú	Deshonestidad, Desaparición y Destrucción	USD	100.000	100.000
Perú	Patrimonial: incendio, riesgo de la naturaleza, riesgos políticos	USD	40.000.000	40.000.000
Perú	Incendio	PEN	618.320	618.320
Perú	Vehículos Motorizados	USD	2.136.124	2.136.124
Colombia	Transporte - Nacional y Exportaciones	COP	20.000.000.000	
Marruecos	Activos Fijos	DAM	2.000.000	2.000.000
China	Activos Fijos e Inventarios	CYN	524.707.230	524.707.230
China	Vehículos	CYN	186.995	186.995

7.3. Riesgo en las Estimaciones

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2024, se reconoció el margen esperado de las plantas portadoras de la sociedad, por un monto que asciende a MUS\$4.328 (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 diciembre de 2024:

Sociedad	Ajuste Valor razonable al 31-12-2024 (MUS\$)	Reducción 10% Volumen (MUS\$)	Reducción 10% Precio (MUS\$)	Reducción 10% Volumen y Precio (MUS\$)
Hortifrut Perú S.A.C.	2.558	2.302	1.433	1.289
Honghe Jiayu Agriculture Co., Ltd	1.541	1.387	1.102	992
Binchuan County Yunberry Agriculture Development Co., Ltd	229	206	168	152
Totales	4.328	3.895	2.703	2.433

Al 31 de diciembre 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.