

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

Al 31 de marzo de 2025
(En miles de dólares estadounidenses)

El presente análisis razonado ha sido preparado para el periodo terminado al 31 de marzo de 2025, comparándose con los estados financieros al 31 de marzo de 2024 (Mar25 y Mar24, 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 24/25 y 23/24 ("9M T24/25" y "9M T23/24", respectivamente).

1. DESTACADOS DEL PERIODO Y HECHOS POSTERIORES

Junta Ordinaria de Accionistas

Con fecha 25 de abril de 2025, en Junta Ordinaria de Accionistas de Hortifrut S.A. se aprobó distribuir, por concepto de dividendo definitivo la suma total de US\$4.258.000.000. Junto a esto se aprobaron la Memoria, Balance y Estados Financieros correspondientes al Ejercicio 2024, así como el respectivo informe de la Empresa de Auditoría Externa; se aprobó la Política de Dividendos; se fijó la remuneración del Directorio para el Ejercicio 2025 y se aprobó el informe de gastos del Ejercicio 2024; y se designó a Deloitte como Empresa de Auditoría Externa, y a ICR y Humphreys como Clasificadoras de Riesgo para el Ejercicio 2025. Finalmente se informó sobre las operaciones con partes relacionadas realizadas durante el Ejercicio 2024.

2. RESUMEN DEL PERIODO

El cálculo del EBITDA se detalla a continuación:

	AÑO CALENDARIO (12 meses)		TEMPORADA (9 meses)	
	Ene25 - Mar25	Ene24 - Mar24	Jul24 - Mar25	Jul23 - Mar24
DETERMINACIÓN EBITDA	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	387.639	415.155	912.476	929.067
Otros ingresos, por función	5.275	5.685	9.164	11.637
Total Ingresos	392.914	420.840	921.640	940.704
Costo de ventas	(316.710)	(350.677)	(760.292)	(787.344)
Gasto de administración	(18.241)	(17.974)	(58.321)	(54.065)
Otros gastos, por función*	(5.227)	(5.465)	(8.226)	(9.519)
Total Costos y Gastos	(340.178)	(374.116)	(826.839)	(850.928)
Resultado Operacional	52.736	46.724	94.801	89.776
Depreciación y amortizaciones	28.369	21.707	77.037	68.664
EBITDA	81.105	68.431	171.838	158.440
EBITDA Sin Fair Value	81.772	68.077	169.216	155.483

*Excluye deterioro de valor de activos.

Análisis acumulado a marzo 2025

El EBITDA a Mar25 alcanzó US\$81,11 millones, lo que representa un incremento del 18,52% al compararlo con los US\$68,43 millones registrados a Mar24.

Este incremento en el EBITDA se explica principalmente porque los Costos de ventas representaron una menor proporción respecto a los Ingresos de actividades ordinarias a Mar25 (81,70%), en comparación con la proporción que representaban a Mar24 (84,47%). Esta mayor eficiencia en costos compensó los menores ingresos de actividades ordinarias (-6,63%) debido a los menores precios de mercado a Mar25.

El EBITDA acumulado a Mar25 sin efecto de fair value de fruta alcanzó US\$81,77 millones, lo que representa un incremento del 20,12%, en comparación a los US\$68,08 millones obtenidos en el mismo periodo de 2024. El impacto de fair value neto a Mar25 fue de US\$-0,67 millones, mientras que a Mar24 fue de US\$0,35 millones.

Análisis temporada julio 2024 – marzo 2025

El EBITDA de los 9M T24/25 alcanzó US\$171,84 millones, representando un incremento del 8,46% respecto al EBITDA de los 9M T23/24. Al igual que a Mar25, los Costos de Ventas representaron una menor proporción respecto a los Ingresos de actividades ordinarias (83,32% en los 9M T24/25, en comparación con 84,75% en los 9M T23/24), lo que influye en el mayor EBITDA. Si bien los volúmenes incrementaron en un 18,04%, los precios promedios se redujeron asociado a menores precios de mercado.

La ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora, registró una pérdida de US\$31,11 millones en los 9M T24/25, que se compara con la ganancia por US\$10,68 millones registrada en los 9M T23/24. Esta mayor pérdida se explica principalmente por el mayor gasto por deterioro, que ascendió a US\$69,34 millones asociado principalmente a recambios varietales en México, Perú, China y Chile, y que se compara con el gasto por deterioro en los 9M T23/24, que se ubicó en US\$31,21 millones (-US\$38,14 millones). Este deterioro se explica porque la compañía como parte de su estrategia evalúa constantemente el desempeño de sus campos, reduciendo superficies y plantaciones no rentables, en línea con su programa de recambios varietales para mantener su portafolio de variedades actualizado.

Determinación deuda financiera neta	31-mar-25	31-dic-24
Rubros	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros, corrientes	299.817	396.508
Pasivos por arrendamientos, corrientes*	15.934	11.742
Otros pasivos financieros, no corrientes	435.466	323.405
Pasivos por arrendamientos, no corrientes*	111.881	110.852
Pasivo financiero total	863.098	842.507
Menos:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	86.493	67.876
Total deuda financiera neta	776.605	774.631

**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 incrementó desde US\$774,63 millones al 31 de diciembre de 2024 a US\$776,61 millones al 31 de marzo de 2025. Al 31 de marzo de 2025, el pasivo por arrendamiento asciende a US\$127,82 millones, de los cuales US\$127,22 millones corresponden a pasivos por arrendamientos bajo IFRS16 y US\$0,59 millones estaban asociados a pasivos registrados por leasings. Por su parte, al 31 de diciembre de 2024, el pasivo por arrendamiento ascendía a US\$122,59 millones, de los cuales US\$121,96 millones correspondían a pasivos por arrendamientos bajo IFRS16 y US\$0,63 millones estaban asociados a pasivos por leasings.

3. ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Durante los 3 meses terminados en Mar25 se registró una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de US\$26,41 millones, lo que representa un incremento respecto a la ganancia registrada a Mar24 por US\$17,26 millones (+52,99%).

Este mayor resultado a Mar25 se explica principalmente por:

- Incremento en el EBITDA desde US\$68,43 millones a Mar24 a US\$81,11 millones a Mar25 (+US\$12,67 millones), debido principalmente a mayor eficiencia en costos, que permitieron obtener un mayor margen EBITDA sobre ventas (20,92% a Mar25, en comparación con 16,48% a Mar24). A pesar de los mayores volúmenes comercializados, tanto de fruta fresca como en el segmento de valor agregado, los ingresos registraron una caída del 6,63% en comparación con Mar24 debido a los menores precios de mercado.
- Menor gasto por impuesto a las ganancias a Mar25, alcanzando US\$0,56 millones positivo, en comparación al monto negativo registrado a Mar24 por US\$7,44 millones. Este impuesto positivo a Mar25 se explica principalmente por efecto positivo de los impuestos diferidos, que alcanzó US\$7,39 millones a Mar25, en comparación con el efecto negativo de impuestos diferidos por US\$-1,14 millones a Mar24.

Este mayor resultado se vio parcialmente compensado por las siguientes desviaciones negativas:

- Mayor gasto por depreciación de activos y amortización de intangibles, que ascendió a US\$-28,37 millones a Mar25, en comparación con los US\$-21,71 millones a Mar24 (-US\$6,66 millones), en línea con los mayores volúmenes producidos.
- Diferencia de cambio negativa de US\$-1,22 millones a Mar25, en comparación con una diferencia de cambio positiva por US\$0,53 millones a Mar24 (-US\$1,75 millones).
- Mayores costos financieros que ascendieron a US\$-13,83 millones a Mar25, en comparación con los US\$-13,11 millones a Mar24 (-US\$0,72 millones), debido a la mayor Deuda Financiera Neta en comparación con el mismo período del año anterior.
- Gasto por deterioro del valor de activos a Mar25, que alcanzaron US\$-2,60 millones debido a recambios varietales en Perú, y que se compara con los US\$-2,01 millones de deterioros registrados a Mar24 (-US\$0,53 millones).

a) Principales Componentes de los Ingresos

Ingresos	Ene25 - Mar25	Ene24 - Mar24	variación	Jul24 - Mar25	Jul23 - Mar24	variación
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	387.639	415.155	-6,63%	912.476	929.067	-1,79%
Otros ingresos, por función	5.275	5.685	-7,21%	9.164	11.637	-21,25%
Total Ingresos	392.914	420.840	-6,64%	921.640	940.704	-2,03%

Los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron US\$387,64 millones a Mar25, representando una disminución del 6,63% con respecto a Mar24, debido a los menores precios de mercado. Por su parte, los volúmenes registraron un incremento del 15,63%, explicado por los mayores volúmenes tanto de fruta fresca (+11,64%), como del segmento de valor agregado (+34,03%).

Ingresos por Segmento	Ene25 - Mar25	Ene24 - Mar24	variación	Jul24 - Mar25	Jul23 - Mar24	variación
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Fruta Fresca	347.068	390.406	-11,10%	799.021	842.728	-5,19%
Productos Valor Agregado	45.846	30.434	50,64%	122.619	97.976	25,15%
Total Ingresos	392.914	420.840	-6,64%	921.640	940.704	-2,03%

Las ventas del segmento de Fruta Fresca a Mar25 se redujeron en 11,10% respecto del período anterior, explicado principalmente por menores precios de mercado, lo cual fue compensado parcialmente por mayores volúmenes comercializados, principalmente de arándanos con origen desde Chile y China.

Los productos con valor agregado registraron un incremento en los ingresos por venta a Mar25 del 50,64% respecto de los ingresos registrados en el mismo período de Mar24, y representaron un 11,67% de los ingresos a Mar25, en comparación con el 7,23% que representaron a Mar24.

Respecto a los 9MT24/25, el segmento de fruta fresca experimentó una disminución en ingresos en este período del 5,19% debido principalmente a menores precios de mercado. La disminución en el precio promedio se vio parcialmente compensada por el incremento en volúmenes, principalmente de arándanos desde Perú.

Por su parte, el segmento de productos con valor agregado registró un incremento en los ingresos del 25,15% durante los 9M T24/25, en comparación con los 9M T23/24 debido a los mayores precios captados. Este segmento representó el 13,30% de los ingresos en los 9M t24/25, en comparación con el 10,42% que representó en los 9M T23/24.

b) Principales Componentes de Costos y Gastos

Gastos y Costos	Ene25 - Mar25 MUS\$	Ene24 - Mar24 MUS\$	variación %	Jul24 - Mar25 MUS\$	Jul23 - Mar24 MUS\$	variación %
Costo de ventas	(316.710)	(350.677)	-9,69%	(760.292)	(787.344)	-3,44%
<i>Gasto de administración</i>	<i>(18.241)</i>	<i>(17.974)</i>	<i>1,49%</i>	<i>(58.321)</i>	<i>(54.065)</i>	<i>7,87%</i>
<i>Otros gastos, por función, excluidos los deterioros del valor de activos</i>	<i>(5.227)</i>	<i>(5.465)</i>	<i>-4,35%</i>	<i>(8.226)</i>	<i>(9.519)</i>	<i>-13,58%</i>
Otros costos y gastos de operación	(23.468)	(23.439)	0,12%	(66.547)	(63.584)	4,66%
Menos:						
Deterioro de valor de activos	(2.608)	(2.074)	25,75%	(69.342)	(31.207)	122,20%
Total Gastos y Costos	(342.786)	(376.190)	-8,88%	(896.181)	(882.135)	1,59%

Principales Componentes de los Costos de Ventas

Los costos de ventas a Mar25 totalizaron US\$316,71 millones, presentando una disminución del 9,69% respecto a los US\$350,68 millones registrados a Mar24, que se explica principalmente por efecto positivo del tipo de cambio, y desfase en el reconocimiento de costos. Los costos de ventas representaron un 81,70% de los ingresos de actividades ordinarias a Mar25, mientras que a Mar24 alcanzaban un 84,47%.

Los costos de ventas de los 9M T24/25 alcanzaron US\$760,29 millones, representando una reducción del 3,44% respecto a los US\$787,34 millones registrados en el mismo período de los 9M T23/24, explicado también por el efecto positivo del tipo de cambio, y desfase en el reconocimiento de costos. Los costos de ventas representaron un 83,32% de los ingresos de actividades ordinarias en los 9M T24/25, comparado con el 84,75% en los 9M T23/24.

Principales Componentes de los Gastos de Administración

Los gastos de administración a Mar25 alcanzaron US\$18,24 millones, representando un leve incremento del 1,49% con respecto a Mar24. El incremento se debe principalmente a un mayor gasto por concepto de remuneraciones.

Principales Componentes de los Otros Gastos, por función

Los otros gastos, por función (excluyendo el deterioro del valor de activos) aumentaron en US\$0,24 millones, alcanzando US\$5,23 millones a Mar25. La diferencia se explica principalmente por un mayor ajuste al fair value de activos biológicos, totalizando US\$4,33 millones a Mar25, comparado con US\$3,92 millones a Mar24.

Deterioro de valor de activos

A Mar25, el gasto por deterioro de valor de activos fue de US\$2,61 millones, en comparación con US\$2,07 millones a Mar24, explicado por recambios varietales en Perú, con el objetivo de sustituir plantaciones menos rentables con variedades más productivas y apetecidas por el mercado.

c) Otros Componentes del Estado de Resultados

	Ene25 - Mar25	Ene24 - Mar24	variación	Jul24 - Mar25	Jul23 - Mar24	variación
Otros Ingresos (egresos)	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Otras ganancias (pérdida)	(24)	(289)	-91,70%	(1.726)	(10.674)	-83,83%
Ingresos financieros	1.204	323	272,76%	2.118	1.665	27,21%
Costos financieros	(15.030)	(13.434)	11,88%	(41.185)	(39.553)	4,13%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	1.609	1.426	12,83%	1.987	2.389	-16,83%
Diferencia de cambio	(1.223)	525	-332,95%	(14.246)	1.054	-1452%
Otros Ingresos (egresos)	(13.464)	(11.449)	17,60%	(53.052)	(45.119)	17,58%

Los otros componentes del resultado registraron una pérdida de US\$13,46 millones a Mar25, en comparación con una pérdida de US\$11,45 millones a Mar24. Las principales variaciones se presentan en los siguientes rubros:

- Diferencia de cambio negativa de US\$1,22 millones a Mar25, en comparación con una diferencia de cambio positiva de US\$0,53 millones a Mar24 (-US\$1,75 millones).
- Mayores costos financieros netos a Mar25, alcanzando US\$13,83 millones, en comparación con US\$13,11 millones a Dic23 (-US\$0,72 millones) explicado por la mayor Deuda Financiera Neta.

d) Gasto por impuesto a las ganancias

A Mar25, se registró una ganancia por impuesto a las ganancias, alcanzando US\$0,56 millones, en comparación al monto negativo registrado a Mar24 por US\$7,44 millones, principalmente por un efecto positivo de los impuestos diferidos, que alcanzaron US\$7,39 millones a Mar25, en comparación con el efecto negativo de impuestos diferidos por US\$-1,14 millones a Mar24.

Por su parte, el gasto tributario corriente a Mar25 alcanzó US\$-7,03 millones, en comparación con US\$-6,33 millones a Mar24.

e) Otros Indicadores de Resultados

Indicadores de Actividad:

Indicador	Unidad	Ene25 - Mar25	Ene24 - Mar24
Actividad			
Rotación de Activos	Veces	0,21	0,22
<i>Ingresos Ordinarios/ Activos totales promedio del periodo</i>			
Rotación de inventarios	Veces	1,89	2,37
<i>Costo de ventas/Inventarios promedio</i>			
Permanencia de inventarios (días)	Días	47	38
<i>Inventario / Costo de Venta anualizado (base 360 días)</i>			

La rotación de los activos entre los periodos terminados al 31 de marzo de 2025 y 2024 se redujo levemente debido a que los ingresos de actividades ordinarias tuvieron una mayor disminución (-6,64%) en comparación con la disminución de los activos totales promedio (-1,42%). Dicha reducción en los ingresos se explica tal como se ha mencionado anteriormente por los menores precios promedio en el período.

Por su parte, el ratio de rotación de inventarios disminuyó desde 2,37 veces a Mar24 a 1,89 veces a Mar25, debido principalmente al incremento en los inventarios promedio en 13,09% por mayor stock de materia prima en los dos primeros meses del 2025, en comparación con los primeros dos meses del 2024.

4. ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS

La evolución de los principales indicadores financieros es la siguiente:

Indicador	Unidad	31-mar-25	31-dic-24	Variaciones %
Liquidez Corriente	veces	1,27	0,97	31,44%
<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>				
Razón ácida	veces	0,75	0,56	35,67%
<i>Activos corrientes (-) Otros activos no financieros, inventarios y activos biológicos corrientes / Pasivo corriente</i>				
Razón de endeudamiento	veces	2,06	2,13	-3,45%
<i>Total pasivos/Patrimonio atribuible a Controladora</i>				
Deuda corto plazo		39,48%	47,85%	-17,49%
<i>Total pasivos corrientes/Total pasivos</i>				
Deuda largo plazo		60,52%	52,15%	16,05%
<i>Total pasivos no corrientes/Total pasivos</i>				
Valor Libro de la acción (US\$)	Dolares por acción	0,0000102	0,0000096	5,80%
<i>Patrimonio atribuible a controladora / N° acciones</i>				

- La liquidez corriente fue de 1,27 veces a Mar25, lo que representa un incremento de 31,44% con respecto a Dic24 (0,97 veces) debido a un incremento en los activos corrientes en 10,79%, mientras que los pasivos corrientes disminuyeron en 15,71%. En tanto, la razón ácida alcanzó las 0,75 veces experimentando un incremento de 35,67% en relación con el periodo terminado el 31 de diciembre de 2024.

Los activos corrientes incrementaron en US\$59,18 millones (+10,79%), alcanzando un total de US\$607,87 millones, explicado principalmente por el incremento en Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas (+US\$31,35 millones), y en el Efectivo y Equivalente (+US\$18,62 millones), y Otros activos no financieros, corrientes (+US\$10,56 millones). Por su parte, los pasivos corrientes disminuyeron en US\$89,30 millones (-15,71%) debido principalmente a la reducción en otros pasivos financieros, corrientes (-US\$96,69 millones).

- La razón de endeudamiento disminuyó en 3,45% con respecto al 31 de diciembre de 2024, llegando a 2,06 veces, explicado por un incremento del 5,80% en el patrimonio controlador (asociado a la ganancia del período), mientras los pasivos totales incrementaron en una menor proporción (+2,15%).
- El porcentaje de pasivos corrientes a Mar25 fue de 39,48% respecto de los pasivos totales, inferior al 47,85% registrado al 31 de diciembre de 2024.
- El valor libro de la acción incrementó en 5,80%, pasando de 0,0000096 US\$/acción en Dic24 a 0,0000102 US\$/acción a Mar25, explicado por el incremento en el Patrimonio Controlador ya explicado.

Indicador	Unidad	Ene25 - Mar25	Ene24 - Mar24	Variaciones %
Cobertura de gastos financieros (Ganancia antes de impuesto-Costos financieros)/Costos financieros	veces	3,44	3,47	-0,92%
Rentabilidad del patrimonio de la controladora Ganancia de la controladora/Patrimonio de la controladora		4,48%	2,75%	62,88%
Rentabilidad del patrimonio Ganancia del ejercicio/Patrimonio total		5,21%	3,43%	52,14%

- Leve reducción en el índice de cobertura de gastos financieros a Mar25 respecto a Mar24 por mayor crecimiento en los costos financieros del período (+11,88%), que pasaron de US\$13,43 millones a Mar24 a US\$15,03 millones a Mar25, en comparación con el crecimiento de la utilidad antes de impuestos (+10,43%).
- La rentabilidad del patrimonio de la controladora incrementó desde 2,75% a Mar24 a 4,48% a Mar25, explicado por la mayor utilidad controladora a Mar25 por US\$26,41 millones, en comparación con la utilidad controladora a Mar24 por US\$17,26 millones.
- Por su parte, la rentabilidad del patrimonio total a Mar25 se ubica en 5,21%, en comparación con la rentabilidad de 3,43% a Mar24, explicado tanto por la mayor utilidad total como por el menor Patrimonio Total a Mar25 versus Mar24, respectivamente.

5. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Principales partidas del Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado de Situación Financiera	31-mar-25	31-dic-24	Variación	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Total activos corrientes	607.869	548.690	59.179	10,79%
Total de activos no corrientes	1.319.478	1.309.677	9.801	0,75%
Total de activos	1.927.347	1.858.367	68.980	3,71%
Total pasivos corrientes	478.982	568.286	(89.304)	-15,71%
Total pasivos no corrientes	734.324	619.456	114.868	18,54%
Total pasivos	1.213.306	1.187.742	25.564	2,15%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	588.985	556.675	32.310	5,80%
Participaciones no controladoras	125.056	113.950	11.106	9,75%
Patrimonio total	714.041	670.625	43.416	6,47%

Al 31 de marzo de 2025, los activos totales incrementaron en US\$68,98 millones (+3,71%) con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2024, explicado principalmente por el incremento en los activos corrientes en US\$59,18 millones debido al incremento en Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas (+US\$31,35 millones), en el Efectivo y Equivalente (+US\$18,62 millones), y en Otros activos no financieros, corrientes (+US\$10,56 millones). Por su parte, los activos no corrientes incrementaron en US\$9,80 millones debido principalmente al aumento en Activos por Impuestos Diferidos (+US\$4,65 millones), y en Activos por Derecho de Uso (+US\$4,21 millones).

Los pasivos incrementaron en US\$ 25,56 millones, explicado por el incremento en las provisiones (+US\$16,61 millones), incremento en los pasivos financieros a corto y largo plazo (+US\$15,37 millones), compensado parcialmente por la reducción en Cuentas por pagar a entidades relacionadas (-US\$5,14 millones), y en las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, tanto corrientes como no corrientes (-US\$4,14 millones).

El patrimonio total de la Compañía incrementó en US\$43,42 millones con respecto al 31 de diciembre de 2024, totalizando US\$714,04 millones, explicado principalmente por la utilidad del período por US\$37,22 millones. Adicionalmente, se registró una variación positiva en Otras reservas por US\$5,90 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-Marzo 2025	Enero-Marzo 2024	Comentarios
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	361	407	Menores cobros asociados a menores ventas por precios más bajos.
Pago a proveedores por los suministros de bienes y servicios	(271)	(254)	
Pago por y a cuenta de empleados	(49)	(57)	
Intereses netos	(0)	(3)	
Impuestos	1	(1)	
(1) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Operación	42	92	
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	(0)	(0)	
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	0	0	
Venta y compra de propiedades, plantas y equipos	(29)	(32)	
Compras de activos intangibles	(0)	(1)	
Compras de otros activos a largo plazo	0	0	
Dividendos recibidos	1	0	
(2) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión	(28)	(33)	
Préstamos de entidades relacionadas	0	0	
Ingresos por financiamiento	227	43	Ingresos y pagos de préstamos asociados a refinanciamientos durante el periodo
Pagos de préstamos	(219)	(109)	
Pagos de pasivos por arrendamiento	(2)	(4)	
Dividendos pagados y otros flujos de inversión	0	0	
(3) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Financiamiento	6	(70)	
Incremento Neto de Efectivo y Equivalentes de Efectivo (1) + (2) + (3)	19	(11)	
Efecto por variación del tipo de cambio	(0)	0	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del periodo	68	64	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Periodo	86	54	

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 marzo de 2025 ascienden a la suma de US\$460,5 millones y EUR17,0 millones (US\$487,40 millones y EUR17,0 millones al 31 de diciembre de 2024) distribuida entre 20 bancos. El monto utilizado asciende a US\$114,06 millones y EUR10,14 millones, quedando un saldo disponible de US\$346,44 millones y EUR6,86 millones. Las líneas de crédito en dólares se distribuyen entre las siguientes sociedades: Hortifrut Perú S.A.C. con US\$199,50 millones, Hortifrut Chile S.A. con US\$155,00 millones, Hortifrut Limited con US\$ 91,00 millones, México con US\$ 10,0

millones y Hortifrut Import Inc., con US\$5,0 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 marzo de 2025:

Banco Acreedor	Flujos							Total
	Capital	intereses	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\$		
Banco Rabobank	138.378	8.640	23.256	12.556	111.206	-	147.018	
Communications Bank Yunnan Branch	44.614	377	-	16.069	28.922	-	44.991	
Banco De Credito Del Peru Sa.	31.278	977	21.774	7.789	2.692	-	32.255	
ITAU	30.000	143	-	143	30.000	-	30.143	
BTG Pactual	26.250	4.049	4.561	3.750	21.988	-	30.299	
Banco Bbva Peru	25.623	653	12.442	7.239	6.595	-	26.276	
Scotiabank	25.000	121	-	121	25.000	-	25.121	
Banco de Crédito e Inversiones	24.003	4.858	4.861	4.000	20.000	-	28.861	
Banco Bladex	20.000	97	-	97	20.000	-	20.097	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	16.260	2.219	2.416	3.295	12.724	44	18.479	
Banco de Chile	16.000	922	16.122	-	800	-	16.922	
Banco HSBC	15.000	73	-	73	15.000	-	15.073	
BCI Miami	15.000	73	-	73	15.000	-	15.073	
Cooperatieve Rabobank U.A., New York Branch	14.286	416	3.988	3.571	7.143	-	14.702	
Megabank	14.000	1.263	1.229	1.034	13.000	-	15.263	
Bank of China	14.000	194	2.150	1.750	10.294	-	14.194	
Banco Scotiabank	11.956	-	11.956	-	-	-	11.956	
Santander	10.500	1.843	1.843	1.500	9.000	-	12.343	
Banco ITAU	10.008	33	10.041	-	-	-	10.041	
Banco de Crédito del Perú	10.000	67	10.067	-	-	-	10.067	
Occidente	10.000	90	1.614	1.250	7.226	-	10.090	
Banco Internacional Del Peru S.A.A.	10.000	174	-	10.174	-	-	10.174	
HSBC México SA, Institución de Banca Múltiple	10.000	-	-	10.000	-	-	10.000	
BHD International	8.750	1.476	1.536	1.250	7.440	-	10.226	
Agricultural Bank of China	8.278	193	-	8.471	-	-	8.471	
Banco BICE	8.002	23	8.025	-	-	-	8.025	
Banco Crédito e Inversiones	8.000	25	8.025	-	-	-	8.025	
Banco Estado	7.213	24	7.172	65	-	-	7.237	
Banco Santander Central Hispano S.A.	7.068	2.883	469	6.420	3.048	14	9.951	
Industrial and Commercial Bank of China	5.498	128	-	5.626	-	-	5.626	
Banco Crédito e Inversiones del Perú	5.000	995	5.995	-	-	-	5.995	
Banco Santander Chile	4.513	-	4.513	-	-	-	4.513	
Bankinter	4.365	745	770	625	3.715	-	5.110	
Scotiabank Peru Saa.	3.448	-	-	3.448	-	-	3.448	
CaixaBank, S.A.	3.089	40	803	1.624	702	-	3.129	
Banco de la Producción S.A.	3.000	127	-	127	1.328	1.672	3.127	
Postal Savings Bank of China	2.981	-	-	2.981	-	-	2.981	
Caja Rural del Sur	2.802	15	166	506	2.145	-	2.817	
Caja Rural	2.163	-	-	2.163	-	-	2.163	
Bancolombia S.A.	1.118	-	-	14	1.104	-	1.118	
Banco Pichincha C.A.	1.000	152	-	1.152	-	-	1.152	
Compañía de Leasing Tattersall S.A.	334	-	20	15	299	-	334	
Arrendadora de vehiculos S.A	189	-	8	10	171	-	189	
CaixaBank	52	-	52	-	-	-	52	
Fifth Third Bank	46	1	47	-	-	-	47	
GC Rent Chile SpA.	33	26	-	5	54	-	59	
Banco Internacional	18	-	18	-	-	-	18	
Mercedes-Benz Financial Services Portugal -Socieda	10	-	-	2	8	-	10	
Totales al 31 de marzo de 2025	629.126	34.135	165.939	118.988	376.604	1.730	663.261	

A continuación, se resumen los vencimientos de la totalidad de los pasivos financieros al 31 de marzo de 2025:

Detalle	Capital MUS\$	Valor Razonable MUS\$	Flujos				Total MUS\$
			de 0 a 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Préstamos bancarios	628.560	662.669	165.911	118.956	376.072	1.730	662.669
Bonos - Obligaciones con el público	71.066	72.614	8.419	8.284	58.585	-	75.288
Pasivos por Leasing	566	592	28	32	532	-	592
Pasivos por arrendamientos	127.379	127.223	5.122	10.752	61.259	50.303	127.436
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	223.652	223.652	108.689	8.867	106.096	-	223.652
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	13.857	13.857	-	8.800	5.057	-	13.857

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, Dírham 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 marzo de 2025:

	<u>Pesos chilenos</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>
Al 31 de marzo de 2025								
<u>Activos Financieros</u>								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	10.666	278	5.304	-	8.560	1.082	1.693	1.316
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar,	16.628	4.345	21.157	7.914	466	5.052	2.565	11.338
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas,								
corrientes	722	13	1.779	-	25.616	-	-	-
Derechos por cobrar, no corrientes	32	-	160	-	-	-	-	72
Total Activos Financieros	28.048	4.636	28.400	7.914	34.642	6.134	4.258	12.726
<u>Pasivos Financieros</u>								
Otros pasivos financieros, corrientes	-	33.648	11.626	-	33.147	2.109	-	14
Pasivos por arrendamientos, corrientes	130	-	1.066	438	8.644	2.140	-	127
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	32.088	4.910	6.264	8.689	11.019	3.370	710	9.015
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	-	43	-	-	3.413	-	-	-
Otras provisiones, corrientes	16.648	1.014	767	-	-	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	2.379	1.958	1.109	2.427	-	-	62	411
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	-	7.024	-	28.922	488	-	1.104
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	836	-	4.579	1.981	82.862	2.733	-	949
Otras cuentas por pagar, no corrientes	-	-	106.096	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	5.057	-	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones, no corrientes	-	-	-	45	-	-	-	-
Total Pasivos Financieros	57.138	41.573	138.531	13.580	168.007	10.840	772	11.620
Exposición neta al 31 de marzo de 2025	(29.090)	(36.937)	(110.131)	(5.666)	(133.365)	(4.706)	3.486	1.106

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\$33.008 (MUS\$26.702 al 31 de diciembre de 2024), 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	28.048	57.138	-29.090	-26.181	2909
Nuevo Sol	4.636	41.573	-36.937	-33.243	3694
Euro	28.400	138.531	-110.131	-99.118	11.013
Peso Mexicano	7.914	13.535	-5621	-5059	562
Yuan	34.642	168.007	-133.365	-120.029	13.336
Dírhham	6.134	10.840	-4.706	-4.235	471
Rupia India	4.258	772	3.486	3.137	-349
Otros	12.714	11.620	1.094	985	-109
Totales al 31 de marzo de 2025	126.746	442.016	-315.270	-283.743	31.527

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 2025 la deuda a tasa variable que mantenía Hortifrut era de MUS\$393.092 (MUS\$619.044 al 31 de diciembre de 2024), 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\$2.500 (MUS\$2.131 al 31 de diciembre de 2024).

7.1.5. Riesgos Operacionales

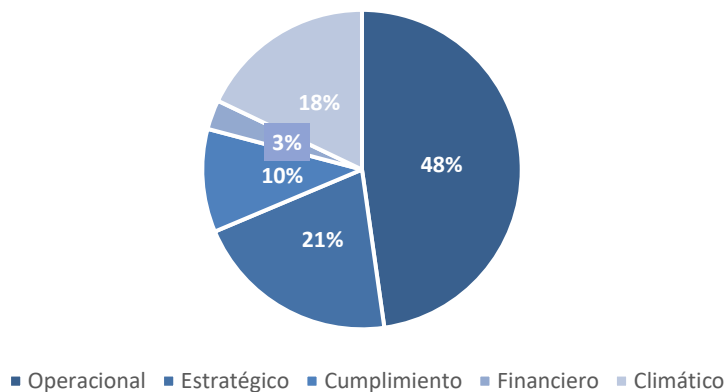
La gestión de riesgos forma parte de las actividades habituales de Hortifrut, a partir de un análisis que considera el contexto interno y externo de la Compañía, la interacción con los grupos de interés, el análisis de las operaciones y su continuidad, para identificar y mitigar los riesgos más relevantes 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 2025 los riesgos identificados por Hortifrut se distribuyen de la siguiente manera:

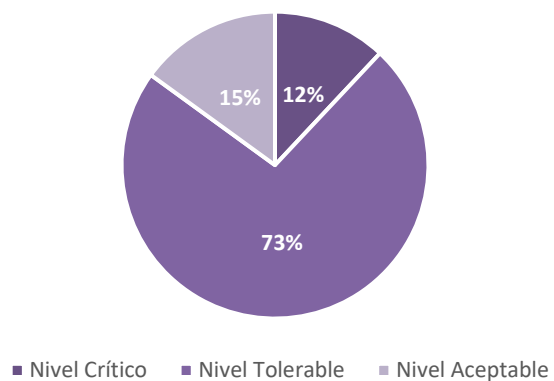
Tipo de Riesgo	Riesgos Identificados	Estratégico	Operacional	Financiero	Cumplimiento	Climáticos
Matriz de Riesgos	67	14	32	2	7	12
%	100%	21%	48%	3%	10%	18%

Tipo de riesgo



	Nivel Crítico	Nivel Tolerable	Nivel Aceptable
Severidad del Riesgo	12%	73%	15%

Severidad del Riesgo



Los riesgos críticos que se enfrentan al 31 de marzo de 2025 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, disponibilidad y calidad 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. Los Códigos de Ética de la temporada 24/25 se revisaron y se informaron a todos los productores de manera global. Adicionalmente se han agregado infografías para una mejor comprensión, la cual ha sido difundida desde el área de comunicaciones corporativa. El 2024 se publicó la política de Ética Empresarial, en la que se manifiesta nuestro compromiso y transparencia con el cumplimiento de las leyes y/o normativas vigentes, para proteger los intereses de la compañía y nuestros grupos de interés. 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. Además se realizan ejercicios de ciberseguridad segmentados por área de forma mensual.

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 2025 y 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

PAÍS	TIPO DE SEGURO	MONEDA	31-mar-25	31-dic-24
			MONTO CUBIERTO	MONTO CUBIERTO
Chile	Incendio sobre infraestructura	UF	1.118.950	1.118.950
Chile	Equipo Móvil Agrícola	UF	20.161	20.161
Chile	Vehículos Motorizados	UF	25.460	25.460
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	50.000.000
Chile	Seguro sobre Fruta y Materiales	USD	8.500.000	8.500.000
Chile	Terrorismo & Sabotaje	UF	1.973.950	1.973.950
Chile	Perjuicios por Paralización	UF	855.000	855.000
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	19.530
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	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 marzo de 2025, se reconoció el margen esperado de las plantas portadoras de la sociedad, por un monto que asciende a MUS\$3.661 (MUS\$4.328 al 31 de diciembre de 2024), 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 2025:

Sociedad	Ajuste Valor razonable al 31-03-2025 (MUS\$)	Reducción 10 % Volumen (MUS\$)	Reducción 10 % Precio (MUS\$)	Reducción 10 % Volumen y Precio (MUS\$)
Atlantic Blue Berries Maroc, S.A.R.L.	1.023	921	341	307
Honghe Jiayu Agriculture Co., Ltd	2.251	2.026	1.249	1.124
Binchuan County Yunberry Agriculture Development Co., Ltd	387	349	241	217
Totales	3.661	3.296	1.831	1.648

Al 31 de marzo de 2025, 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.