

Aumento de ventas por
mayores volúmenes

Santiago, 11 de marzo de 2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación ¹
Líneas de bonos		A+
Bonos	BHDSA-A	A+
Bonos	BHFSA-B	A+

Humphreys mantiene clasificación de las líneas de bonos de Hortifrut S.A. en “Categoría A+”

Humphreys decidió mantener la clasificación de las líneas de bonos de **Hortifrut S.A. (Hortifrut)** en “Categoría A+” y la tendencia en “Estable”.

Dentro de las principales fortalezas que dan sustento a la clasificación de riesgo de los títulos de deuda de **Hortifrut** en “Categoría A+”, se ha considerado la diversificación geográfica en la comercialización y fuentes de abastecimiento, lo que reduce el riesgo de concentración en una sola área y el impacto de factores climáticos. La integración vertical de la empresa le permite generar flujos constantes en sus tres segmentos (producción, exportación y comercialización). Además, su diversificación en abastecimiento y programas genéticos asegura fruta fresca durante todo el año y fortalece la marca. También su participación en Naturipe Farms, una de las principales plataformas comerciales de *berries* en EE. UU. que tiene una base de clientes diversificada, faculta a la compañía a desarrollar una estrategia de abastecimiento permanente para el mercado estadounidense. Todo esto demuestra la gran escala a la cual opera la empresa.

La clasificación de riesgo de **Hortifrut** se refuerza por su programa genético, que asegura altos estándares de calidad, diversificación de productos y acceso a mercados lejanos, potenciado por la adquisición de Atlantic Blue.

Finalmente, complementan las fortalezas de **Hortifrut**, la trayectoria y experiencia de la compañía que le permite enfrentar de mejor manera las fluctuaciones propias de la actividad del sector.

Un factor que limita la clasificación de **Hortifrut** es la posibilidad de eventos climáticos que afecten la producción agrícola, ya sea propia o de terceros. Aunque la empresa está altamente diversificada en su abastecimiento, eventos que impacten la su producción podrían afectar su capacidad para satisfacer la demanda, perjudicando su marca y participación en el mercado.

Se debe tener en consideración que, los *berries* podrían considerarse *commodities*, por lo que las fluctuaciones en sus precios o en los de productos sustitutos afectarían significativamente los ingresos de **Hortifrut**, especialmente si la diversificación de productos es limitada. Sin embargo, la empresa ha desarrollado variedades más resistentes y de mejor calidad, lo que le permite diferenciarse frente a la competencia y producir en períodos de menor oferta global. Además, el cultivo orgánico de *berries*, especialmente arándanos, le permite obtener precios más altos y mayores márgenes por kilogramo vendido. Asimismo, es relevante señalar que las propiedades antioxidantes y los beneficios

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Corporaciones (29-02-2024).

asociados para la salud otorgan a los *berries* un atractivo relevante para los consumidores, lo que tiende a favorecer su demanda frente a otras frutas.

También se ha identificado como riesgo inherente del segmento comercial la posibilidad de incumplimiento de pago por parte de los clientes finales. Sin embargo, este riesgo se considera acotado, ya que la empresa trabaja principalmente con cadenas de supermercados de alta reputación y sólida calidad crediticia, lo que reduce de manera significativa la probabilidad de incobrabilidad. Adicionalmente, la política interna de definir montos máximos de crédito por cliente, junto con el uso de seguros de crédito cuando corresponde, contribuye a mitigar aún más este tipo de exposición.

La estacionalidad propia del negocio agrícola puede generar variaciones en la producción a lo largo del año; sin embargo, en el caso de **Hortifrut**, esto no se traduce en niveles relevantes de inventarios, ya que la fruta se produce y se exporta prácticamente de manera inmediata. Además, la cobertura geográfica y los programas genéticos de la empresa permiten contar con oferta continua durante todo el año, reduciendo los efectos de la estacionalidad sobre sus operaciones.

Los costos y regulaciones laborales también limitan la clasificación, ya que la industria es intensiva en mano de obra, lo que podría volverse más costoso y escaso. Pese a lo anterior, la distancia entre los centros de producción y sus principales mercados de destino se ve compensada por la producción en contraestación respecto del hemisferio norte, lo que permite a la empresa obtener precios más altos y mejorar sus márgenes.

El riesgo por tipo de cambio es mitigado por su política de cobertura financiera. Además, existen riesgos en los puntos de embarque de la fruta que podrían afectar los compromisos de entrega, y se evalúan los requerimientos de capital para el crecimiento futuro en varios países.

La tendencia de clasificación se califica en “*Estable*”, por cuanto en el mediano plazo, en opinión de **Humphreys**, no se visualizan cambios de relevancia en los riesgos que afectan a la compañía.

En términos de ESG² **Hortifrut** ha desarrollado programas relacionados a temáticas medioambientales como la conservación de la biodiversidad y polinización (Chile, Perú y México), manejo de residuos (Perú), carbono neutralidad y buena gestión del agua.

Hortifrut es una empresa multinacional de origen chilena dedicada a la producción, exportación y comercialización de *berries* en Chile y el mundo, principalmente arándanos, frutillas, frambuesas, moras y cerezas. Durante septiembre de 2025, obtuvo ingresos por US \$ 842,1 millones y un EBITDA sin *fair value* de US \$ 127,6 millones.

Laura Ponce

Analista de riesgo

laura.ponce@humphreys.cl

Patricio Del Basto

Analista de riesgo

patricio.delbasto@humphreys.cl

Aldo Reyes

Gerente general

aldo.reyes@humphreys.cl

² Por sus siglas en inglés, medioambiental, social y de gobernanza.