



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

Al 31 de marzo de 2026
(En miles de dólares estadounidenses)

El presente análisis razonado ha sido preparado para el periodo terminado al 31 de marzo de 2026, comparándose con los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 (Mar26 y Dic25, 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 25/26 y 24/25 ("T25/26" y "T24/25", respectivamente).

1. DESTACADOS DEL PERIODO Y HECHOS POSTERIORES

Junta Ordinaria de Accionistas 2026

Con fecha 16 de abril de 2026, en Junta Ordinaria de Accionistas de Hortifrut S.A. se aprobaron la Memoria, Balance y Estados Financieros correspondientes al Ejercicio 2025, 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 2026 y se aprobó el informe de gastos del Ejercicio 2025; y se designó a Deloitte como Empresa de Auditoría Externa, y a ICR y Humphreys como Clasificadoras de Riesgo para el Ejercicio 2026. Finalmente se informó sobre las operaciones con partes relacionadas realizadas durante el Ejercicio 2025.

2. RESUMEN DEL PERIODO

El cálculo del EBITDA se detalla a continuación:

	AÑO CALENDARIO (3 meses)		TEMPORADA (9 meses)	
	Ene26 - Mar26 MUS\$	Ene25 - Mar25 MUS\$	Jul25 - Mar26 MUS\$	Jul24 - Mar25 MUS\$
DETERMINACIÓN EBITDA				
Ingresos de actividades ordinarias	388.471	387.639	967.786	912.476
Otros ingresos, por función	3.952	5.275	10.066	9.164
Total Ingresos	392.423	392.914	977.852	921.640
Costo de ventas	(313.244)	(316.710)	(819.284)	(760.292)
Gasto de administración	(21.830)	(18.241)	(63.100)	(58.321)
Otros gastos, por función*	(3.966)	(5.227)	(7.162)	(8.226)
Total Costos y Gastos	(339.040)	(340.178)	(889.546)	(826.839)
Resultado Operacional	53.383	52.736	88.306	94.801
Depreciación y amortizaciones	33.337	28.369	88.498	77.037
EBITDA	86.720	81.105	176.804	171.838
EBITDA Sin Fair Value	89.427	81.772	177.135	169.216

*Excluye deterioro de valor de activos.

Análisis EBITDA acumulado a marzo 2026

El EBITDA a Mar26 alcanzó US\$86,72 millones, lo que representa un incremento del 6,92% al compararlo con los US\$81,11 millones registrados a Mar25. Dicho incremento se explica por menores Costos y Gastos (excluyendo depreciaciones), los cuales se redujeron en 1,96% (US\$-6,11 millones), mientras que los ingresos se mantuvieron prácticamente estables. La leve mejora en los ingresos ordinarios en 0,21% está asociada principalmente a los mayores volúmenes.

El EBITDA acumulado a Mar26 sin efecto de fair value de fruta alcanzó US\$89,43 millones, lo que representa un incremento del 9,36%, en comparación a los US\$81,77 millones obtenidos en el mismo periodo de 2025. El impacto de fair value neto a Mar26 fue de US\$-2,71 millones, mientras que a Mar25 fue de US\$-0,67 millones.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Análisis Resultado a marzo 2026

Durante los 3 meses terminados en Mar26 se registró una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de US\$27,68 millones, que se compara con la ganancia controladora registrada a Mar25 por US\$26,41 millones (representando un incremento en la ganancia de US\$1,28 millones).

El resultado del período se vio favorecido por un desempeño consistente en ingresos y EBITDA, adicionalmente, se tuvieron los siguientes efectos positivos en los otros resultados no operacionales:

- Menores costos financieros netos, que ascendieron a US\$-13,05 millones a Mar26, en comparación con los US\$-13,83 millones a Mar25 (US\$+0,8 millones).

- Diferencia de cambio positiva por US\$3,03 millones a Mar26, en comparación con la diferencia de cambio negativa por US\$-1,22 millones a Mar25 (+US\$ 4,25 millones).
- Deterioro del valor de activos por US\$-0,25 millones a Mar26, en comparación con los US\$-2,61 millones de deterioros registrados a Mar25 (US\$+2,36 millones).

Los anteriores efectos se vieron parcialmente compensados por los siguientes efectos

- Mayor gasto por depreciación de activos y amortización de intangibles, que ascendió a US\$-33,34 millones a Mar26, en comparación con los US\$-28,37 millones a Mar25 (US\$-4,97 millones), explicado por los mayores volúmenes producidos.
- Mayor gasto por impuesto a las ganancias, que ascendió a US\$-3,21 millones a Mar26, en comparación con US\$0,56 millones a Mar25 (US\$-3,77 millones), explicado por la mayor ganancia antes de impuestos.

Análisis Resultado temporada julio 2025 – marzo 2026

Durante los 9M T25/26, el EBITDA ascendió a US\$176,80 millones, representando un incremento del 2,89% con respecto al EBITDA de los 9M T24/25 por US\$171,84 millones. Este mayor EBITDA se explica por:

- Incremento en los ingresos del 6,10% asociado principalmente a los mayores volúmenes, y precios promedio en línea con la temporada anterior.
- Por su parte, los costos y gastos sin incluir depreciación registraron un aumento de 6,83%. El total de costos y gastos sin incluir depreciación representaron un 81,92% del total de los ingresos en los 9MT25/26, comparado con el 81,36% en los 9MT24/25.

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora fue de US\$25,39 millones en los 9M T25/26, mejorando con respecto a los US\$-31,11 millones en los 9MT24/25 (+US\$56,51 millones), cuyo resultado se explica principalmente por:

- EBITDA de los 9M T25/26 por US\$ 176,80 millones, con un incremento con respecto al resultado de los 9M T24/25 por US\$171,84 millones (+US\$4,97 millones).
- Un menor deterioro de activos por US\$46,25 millones, registrándose un deterioro por US\$-23,10 millones asociado al recambio varietal en China, con el fin de responder mejor a la preferencia de los consumidores y capturar precios superiores, en comparación con US\$-69,34 millones registrado por este concepto en 9MT24/25.
- Diferencia de cambio positiva en los 9M T25/26 por US\$1,23 millones, que se compara con una diferencia de cambio negativa en los 9M T24/25 por US\$-14,25 millones (+US\$15,47 millones).

Los anteriores efectos positivos, se vieron parcialmente compensados por lo siguiente:

- Gasto por depreciación y amortización por US\$-88,50 millones, que se compara con los US\$-77,04 millones en los 9MT24/25 (US\$-11,46 millones), explicado principalmente por mayor gasto por depreciación del activo biológico debido a los mayores volúmenes producidos.
- Gastos financieros netos por US\$-39,64 millones en los 9MT25/26, superior en US\$0,58 millones a los gastos financieros de los 9MT24/25.

a) Principales Componentes de los Ingresos

Ingresos	Ene26 - Mar26 MUS\$	Ene25 - Mar25 MUS\$	variación %	Jul25 - Mar26 MUS\$	Jul24 - Mar25 MUS\$	variación %
Ingresos de actividades ordinarias	388.471	387.639	0,21%	967.786	912.476	6,06%
Otros ingresos, por función	3.952	5.275	-25,08%	10.066	9.164	9,84%
Total Ingresos	392.423	392.914	-0,12%	977.852	921.640	6,10%

Ingresos por Segmento	Ene26 - Mar26 MUS\$	Ene25 - Mar25 MUS\$	variación %	Jul25 - Mar26 MUS\$	Jul24 - Mar25 MUS\$	variación %
Fruta Fresca	335.738	347.068	-3,26%	833.930	799.021	4,37%
Productos Valor Agregado	56.685	45.846	23,64%	143.922	122.619	17,37%
Total Ingresos	392.423	392.914	-0,12%	977.852	921.640	6,10%

Análisis Ingresos acumulados a marzo

Los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron US\$388 millones a Mar26, representando un incremento del 0,21% con respecto a Mar25, debido principalmente al incremento en volúmenes de venta.

Las ventas del segmento de Fruta Fresca a Mar26 disminuyeron en 3,26% respecto del período anterior, explicado principalmente por los menores precios promedio.

Por su parte, los productos con valor agregado registraron un incremento en los ingresos por venta a Mar26 del 23,64% respecto de los ingresos registrados a Mar25, debido a los mayores volúmenes comercializados, y a mayores precios de venta. Los ingresos del segmento de valor agregado representaron un 14,44% de los ingresos a Mar26, en comparación con el 11,67% que representaron a Mar25.

Análisis Ingresos - Temporada

Los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron US\$967,79 millones en los 9MT25/26, representando un incremento del 6,06% con respecto a los US\$912,48 millones de los 9MT24/25, debido principalmente a un incremento importante en los volúmenes de venta.

Las ventas del segmento de Fruta Fresca en los 9MT25/26 incrementaron en 4,37% respecto de los 9MT24/25, debido a los mayores volúmenes comercializados para todas las especies. A nivel de ingresos, el impacto positivo generado por los mayores volúmenes en los 9MT25/26 se vio compensado parcialmente por los menores precios promedio en este mismo período.

Por su parte, el segmento de productos con valor agregado registró un incremento en los ingresos del 17,37% durante los 9MT25/26, en comparación con los 9MT24/25, debido a los mayores volúmenes en este segmento y los mayores precios de venta registrados. Este segmento representó el 14,72% de los ingresos en los 9MT25/26, en comparación con el 13,30% que representó en los 9MT24/25.

b) Principales Componentes de Costos y Gastos



Gastos y Costos	Ene26 - Mar26 MUS\$	Ene25 - Mar25 MUS\$	variación %	Jul25 - Mar26 MUS\$	Jul24 - Mar25 MUS\$	variación %
Costo de ventas	(313.244)	(316.710)	-1,09%	(819.284)	(760.292)	7,76%
<i>Gasto de administración</i>	<i>(21.830)</i>	<i>(18.241)</i>	<i>19,68%</i>	<i>(63.100)</i>	<i>(58.321)</i>	<i>8,19%</i>
<i>Otros gastos, por función, excluidos los deterioros del valor de activos</i>	<i>(3.966)</i>	<i>(5.227)</i>	<i>-24,12%</i>	<i>(7.162)</i>	<i>(8.226)</i>	<i>-12,93%</i>
Otros costos y gastos de operación	(25.796)	(23.468)	9,92%	(70.262)	(66.547)	5,58%
Menos:						
Deterioro de valor de activos	(251)	(2.608)	-90,38%	(23.097)	(69.342)	-66,69%
Total Gastos y Costos	(339.291)	(342.786)	-1,02%	(912.643)	(896.181)	1,84%

Principales Componentes de los Costos de Ventas

Los costos de ventas a Mar26 totalizaron US\$313 millones, presentando una leve reducción del 1,09% respecto a los US\$317 millones registrados a Mar25, a pesar de los mayores volúmenes de venta. Estos costos representaron un 80,64% de los ingresos de actividades ordinarias a Mar26, mientras que a Mar25 alcanzaban un 81,70%.

Los costos de ventas de los 9MT25/26 alcanzaron US\$819,28 millones, representando un incremento del 7,76% respecto a los US\$760,29 millones registrados en los 9MT24/25, explicado también por los mayores volúmenes comercializados. Los costos de ventas representaron un 84,66% de los ingresos de actividades ordinarias en los 9MT25/26, comparado con el 83,32% en los 9MT24/25, superior debido al incremento en los volúmenes de productores terceros en los 9MT25/26, en comparación con los 9MT24/25.

Principales Componentes de los Gastos de Administración

Los gastos de administración a Mar26 alcanzaron US\$21,83 millones, representando un incremento del 19,68% con respecto a Mar25, explicado principalmente por mayores provisiones no recurrentes asociadas a remuneraciones.

Principales Componentes de los Otros Gastos por función

Los otros gastos, por función (excluyendo el deterioro del valor de activos) se redujeron en US\$1,26 millones, alcanzando US\$3,97 millones a Mar26, lo que se explica principalmente por un menor reverso del Fair Value a Mar26 (US\$-3,56 millones), en comparación con el reverso a Mar25 (US\$-4,33 millones).

Deterioro de valor de activos

A Mar26, se registró un gasto por deterioro de valor de activos por US\$-0,25 millones, en comparación con US\$-2,61 millones a Mar25.

c) Otros Componentes del Estado de Resultados

	Ene26 - Mar26	Ene25 - Mar25	variación	Jul25 - Mar26	Jul24 - Mar25	variación
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Otros Ingresos (egresos)						
Otras ganancias (pérdida)	601	(24)	-2604,17%	362	(1.726)	-120,97%
Ingresos financieros	2.464	1.204	104,65%	6.334	2.118	199,06%
Costos financieros	(15.517)	(15.030)	3,24%	(45.976)	(41.185)	11,63%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	1.026	1.609	-36,23%	3.746	1.987	88,53%
Diferencia de cambio	3.031	(1.223)	-347,83%	1.225	(14.246)	-109%
Otros Ingresos (egresos)	(8.395)	(13.464)	-37,65%	(34.309)	(53.052)	-35,33%

Los otros componentes del resultado registraron un costo de US\$8,39 millones a Mar26, en comparación con los US\$13,46 millones a Mar25, representando un mejor resultado por US\$5,07 millones. La principal partida no operacional son los costos financieros netos que ascienden a US\$-13,05 millones a Mar26, en comparación con US\$-13,83 millones a Mar25, registrando una leve reducción del 5,59%.

d) Gasto por impuesto a las ganancias

A Mar26, se registró un gasto por impuesto a las ganancias por US\$-3,22 millones, en comparación a los ingresos por impuestos de US\$+0,56 millones registrados a Mar25 (US\$-3,77 millones).

e) Otros Indicadores de Resultados

Indicadores de Actividad:

Indicador	Unidad	Ene26 - Mar26	Ene25 - Mar25
Actividad			
Rotación de Activos	Veces	0,21	0,21
<i>Ingresos Ordinarios/ Activos totales promedio del periodo</i>			
Rotación de inventarios	Veces	1,65	1,89
<i>Costo de ventas/Inventarios promedio</i>			
Permanencia de inventarios (días)	Días	54	47
<i>Inventario / Costo de Venta anualizado (base 360 días)</i>			

La rotación de los activos al 31 de marzo de 2026 se mantuvo en 0,21 veces, en línea con lo registrado a Mar25 explicado principalmente por ingresos prácticamente estables (+0,21%) y activos totales promedio que también se mantuvieron en niveles similares.

Por su parte, el ratio de rotación de inventarios disminuyó desde 1,89 veces a Mar25 a 1,65 veces a Mar26, debido al mayor incremento en inventarios promedio (+13,76%), en comparación con la leve reducción en los costos de ventas (-0,72%).

4. ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS

a) Deuda Financiera Neta

La deuda financiera neta de la Sociedad se redujo desde US\$773,26 millones al 31 de diciembre de 2025 a US\$735,59 millones al 31 de marzo de 2026. Al 31 de marzo de 2026, el pasivo por arrendamiento asciende a US\$122,51 millones, de los cuales US\$121,47 millones corresponden a

pasivos por arrendamientos bajo IFRS16 y US\$1,04 millones estaban asociados a pasivos registrados por leasings. Por su parte, al 31 de diciembre de 2025, el pasivo por arrendamiento ascendía a US\$130,09 millones, de los cuales US\$128,15 millones correspondían a pasivos por arrendamientos bajo IFRS16 y US\$1,94 millones estaban asociados a pasivos por leasings.

Determinación deuda financiera neta	31-mar-26	31-dic-25
Rubros	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros, corrientes	305.417	301.530
Pasivos por arrendamientos, corrientes*	19.694	19.672
Otros pasivos financieros, no corrientes	436.813	424.148
Pasivos por arrendamientos, no corrientes*	102.812	110.417
Pasivo financiero total	864.736	855.767
Menos:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	129.146	82.503
Total deuda financiera neta	735.590	773.264

*Se consideran Arrendamientos Operacionales que a partir de 2019 deben ser reconocidos como activos y pasivos en esta (IFRS 16).

b) Principales Indicadores Financieros

La evolución de los principales indicadores financieros es la siguiente:

Indicador	Unidad	31-mar-26	31-dic-25	Variaciones %
Liquidez Corriente <i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>	veces	1,15	1,06	8,15%
Razón ácida <i>Activos corrientes (-) Otros activos no financieros, inventarios y activos biológicos corrientes / Pasivo corriente</i>	veces	0,70	0,64	8,88%
Razón de endeudamiento <i>Total pasivos/Patrimonio atribuible a Controladora</i>	veces	2,37	2,47	-3,96%
Deuda corto plazo <i>Total pasivos corrientes/Total pasivos</i>		43,94%	43,53%	0,93%
Deuda largo plazo <i>Total pasivos no corrientes/Total pasivos</i>		56,06%	56,47%	-0,72%
Valor Libro de la acción (US\$) <i>Patrimonio atribuible a controladora / N° acciones</i>	Dolares por acción	0,0000088	0,0000084	4,74%

- La liquidez corriente fue de 1,15 veces a Mar26, lo que representa un incremento de 8,15% con respecto a Dic25 (1,06 veces) debido a un incremento en los activos corrientes del 9,82%, mientras que los pasivos corrientes incrementaron en menor proporción, en un 1,54%. El incremento en los activos corrientes se explica principalmente por el mayor Efectivo y Equivalentes.
- En tanto, la razón ácida alcanzó las 0,70 veces experimentando un incremento de 8,88% en relación con Dic25, que se explican por las mismas razones del incremento en la liquidez corriente.
- La razón de endeudamiento disminuyó en 3,96% con respecto a Dic25, llegando a 2,37 veces, explicado por un incremento en el patrimonio controlador del 4,76% (asociado a la ganancia del período). Por su parte, los pasivos totales tuvieron un leve incremento en 0,61%.

- Durante este periodo, la compañía mantuvo su estructura de deuda. Por lo tanto, el porcentaje de pasivos corrientes a Mar26 fue de 43,94% respecto de los pasivos totales, levemente superior al 43,53% registrado al 31 de diciembre de 2025. Por lo mismo, la proporción de pasivos de largo plazo a pasivos totales disminuyó de 56,47% a Dic25 a 56,06% a Mar26.
- El valor libro de la acción aumentó en 4,74%, pasando de 0,0000084 US\$/acción en Dic25 a 0,0000088 US\$/acción a Mar26, explicado por el incremento en el Patrimonio Controlador ya explicado.

Indicador	Unidad	Ene26 - Mar26	Ene25 - Mar25	Variaciones %
Cobertura de gastos financieros <i>(Ganancia antes de impuesto-Costos financieros)/Costos financieros</i>	veces	3,88	3,44	12,90%
Rentabilidad del patrimonio de la controladora <i>Ganancia de la controladora/Patrimonio de la controladora</i>		5,44%	4,48%	21,31%
Rentabilidad del patrimonio <i>Ganancia del ejercicio/Patrimonio total</i>		6,47%	5,21%	24,11%

- El índice de cobertura de gastos financieros se ubica en 3,88 veces a Mar26, mejorando desde las 3,44 veces de Mar25, debido a la mayor utilidad antes de impuestos del período. Por su parte, los costos financieros a Mar26 presentan un leve incremento respecto a Mar25 (+3,24%).
- La rentabilidad del patrimonio de la controladora mejoró desde 4,48% a Mar25 a 5,44% a Mar26, explicado por la ganancia controladora a Mar26 por US\$27,68 millones, en comparación con la ganancia registrada a Mar25 por US\$26,41 millones.
- Por su parte, la rentabilidad del patrimonio total a Mar26 se ubica en 6,47%, en comparación con la rentabilidad de 5,21% a Mar25, explicado por una mayor ganancia del ejercicio por US\$41,52 millones, en comparación con US\$37,22 millones a Mar25 (+11,56%).

5. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Principales partidas del Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado de Situación Financiera	31-mar-26	31-dic-25	Variación	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Total activos corrientes	610.012	555.486	54.526	9,82%
Total de activos no corrientes	1.237.942	1.247.980	(10.038)	-0,80%
Total de activos	1.847.954	1.803.466	44.488	2,47%
Total pasivos corrientes	529.926	521.872	8.054	1,54%
Total pasivos no corrientes	676.195	676.991	(796)	-0,12%
Total pasivos	1.206.121	1.198.863	7.258	0,61%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	508.963	485.853	23.110	4,76%
Participaciones no controladoras	132.870	118.750	14.120	11,89%
Patrimonio total	641.833	604.603	37.230	6,16%

Al 31 de marzo de 2026, los activos totales incrementaron en US\$44,49 millones (+2,47%) con respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2025, explicado principalmente por:

Incremento en activos corrientes en US\$54,53 millones respecto a Dic25: Explicado principalmente por mayor Efectivo y Equivalente (US\$+46,64 millones), mayores Activos Biológicos Corrientes



(US\$+9,77 millones), y mayores Cuentas por Cobrar a Relacionadas (US\$+9,05 millones), compensados parcialmente por menores Deudores Comerciales (US\$-15,68 millones) y menores Activos por Impuestos Corrientes (US\$-3,01 millones).

Lo anterior, se ve parcialmente compensado por la reducción en activos no corrientes en US\$10,04 millones respecto a Dic25: Explicado principalmente por la reducción en Propiedad, Planta y Equipo (US\$-6,04 millones) asociado a la depreciación del período, así como en la reducción de cuentas de Plusvalía (US\$-1,52 millones) y en Otros activos no financieros, no corrientes (US\$-1,27 millones), entre otras variaciones menores.

Los pasivos totales incrementaron en US\$7,26 millones, explicado por el incremento en las provisiones por costos de ventas reconocido (+US\$27,65 millones), incremento en el pasivo financiero de corto y largo plazo (US\$+16,55 millones). Lo anterior, se compensa parcialmente por la reducción en las cuentas comerciales por pagar corrientes (US\$-21,91 millones), menor pasivo por arrendamientos (US\$-7,58 millones) y reducción en otras cuentas por pagar, no corrientes (US\$-4,14 millones).

El patrimonio total de la Compañía incrementó en US\$37,23 millones con respecto al 31 de diciembre de 2025, totalizando US\$641,83 millones, explicado principalmente por la ganancia del período explicada anteriormente.

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

Principales fuentes y usos de fondos del periodo (US\$ millones)	Enero-Marzo 2026	Enero-Marzo 2025	Comentarios
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	391	361	Mayores ingresos por mayores volúmenes comercializados
Pago a proveedores por los suministros de bienes y servicios	(253)	(271)	
Pago por y a cuenta de empleados	(51)	(49)	
Intereses netos	(1)	(0)	
Impuestos	3	1	
(1) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Operación	91	42	
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	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	(33)	(29)	
Compras de activos intangibles	(1)	(0)	
Compras de otros activos a largo plazo	0	0	
Dividendos recibidos	1	1	
(2) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión	(33)	(28)	
Ingresos por financiamiento	95	227	Ingresos y pagos de préstamos asociados a refinanciamientos durante el período
Pagos de préstamos	(93)	(219)	
Pagos de pasivos por arrendamiento	(14)	(2)	
Dividendos pagados y otros flujos de inversión	0	0	
(3) Total Flujo de Efectivo por Actividades de Financiamiento	(11)	6	
Incremento Neto de Efectivo y Equivalentes de Efectivo (1) + (2) + (3)	46	19	
Efecto por variación del tipo de cambio	0	(0)	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del periodo	83	68	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Período	129	86	

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 pudieran 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.

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 la totalidad de los pasivos financieros al 31 de marzo de 2026:

Detalle	Capital MUS\$	Valor Libro 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	596.002	665.162	117.849	87.828	386.892	6.690	599.259
Bonos - Obligaciones con el público	59.439	61.188	-	6.871	54.029	-	60.900
Pasivos por Leasing	6	1.035	2	4	-	-	6
Pasivos por arrendamientos	113.780	121.471	4.268	10.676	38.671	118.722	172.337
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	217.704	217.704	114.889	22.354	80.461	-	217.704
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	24.009	24.009	-	18.844	5.165	-	24.009

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 2026:

	<u>Pesos chilenos</u>	<u>Sol Peruano</u>	<u>Euro</u>	<u>Pesos Mexicano</u>	<u>Yuan</u>	<u>Dirham</u>	<u>Rupia India</u>	<u>Otros</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Activos Financieros								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.145	591	14.078	1.119	46.417	7.332	640	2.792
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	11.630	8.136	19.295	4.242	733	3.644	5.266	5.947
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	26	12	61	-	3.328	-	-	-
Derechos por cobrar, no corrientes	32	-	139	-	-	-	-	13
Total Activos Financieros	13.833	8.739	33.573	5.361	50.478	10.976	5.906	8.752
Pasivos Financieros								
Otros pasivos financieros, corrientes	-	-	12.695	-	43.296	692	-	12
Pasivos por arrendamientos, corrientes	513	-	1.611	671	12.280	125	-	683
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	28.369	5.702	30.945	356	14.091	4.080	1.219	4.349
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	-	180	723	-	10.601	-	-	-
Otras provisiones, corrientes	1.545	728	1.629	47	-	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	1.501	174	518	2.852	-	-	140	460
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	-	10.377	-	23.457	5.745	-	1.705
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	801	-	4.232	1.245	80.232	3.855	-	428
Otras cuentas por pagar, no corrientes	-	-	80.461	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	5.165	-	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos Financieros	37.894	6.784	143.191	5.171	183.957	14.497	1.359	7.637
Exposición Neta al 31 marzo 2026	(24.061)	1.955	(109.618)	190	(133.479)	(3.521)	4.547	1.115

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\$26.288 al 31 de marzo de 2026 (MUS\$29.698 al 31 de diciembre de 2025), 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	13.833	37.894	-24.061	-21.655	2406
Sol Peruano	8.739	6.784	1.955	1.760	-195
Euro	33.573	143.191	-109.618	-98.656	10.962
Peso Mexicano	5.361	5.171	189,99184	171	-18,99184
Yuan	50.478	183.957	-133.479	-120.131	13.348
Dírham	10.976	14.497	-3.521	-3.169	352
Rupia India	5.906	1359	4.547	4.092	-455
Otros	8.752	7.637	1.115	1.004	-111
Totales al 31 marzo 2026	137.618	400.490	(262.872)	(236.584)	26.288

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 2026, la deuda que mantenía Hortifrut afecta a variaciones de tasas de interés ascendía a MUS\$387.255 (MUS\$381.618 al 31 de diciembre de 2025). 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\$2.136 (MUS\$2.102 al 31 de diciembre de 2025).

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 2026 los riesgos identificados por Hortifrut se distribuyen de la siguiente manera:

<u>Tipo de Riesgo</u>	<u>Riesgos Identificados</u>	<u>Estratégico</u>	<u>Operacional</u>	<u>Financiero</u>	<u>Cumplimiento</u>	<u>Climáticos</u>
Matriz de Riesgos	58	10	28	2	7	11
%	100%	17%	48%	3%	12%	19%

Severidad del Riesgo	Riesgos Identificados	Nivel Crítico	Nivel Tolerable	Nivel Aceptable
Matriz de Riesgos	58	7	35	16
%	100%	12%	60%	28%

Los principales riesgos críticos que se enfrentan al 31 de marzo de 2026 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.
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. 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. 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.	Se tienen definidos procedimientos de contingencia, se cuenta con medidas preventivas para mitigar el riesgo. Además, la Gerencia Corporativa de Tecnología realiza un ejercicio anual de ciberseguridad a nivel global.

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 2026 y 31 de diciembre de 2025 son los siguientes:

PAÍS	TIPO DE SEGURO	MONEDA	31-mar-26	31-dic-25
			MONTO CUBIERTO	MONTO CUBIERTO
Chile	Todo Riesgo Bienes Físicos	UF	1.116.523	1.116.523
Chile	Equipo Móvil Agrícola	UF	23.947	23.947
Chile	Vehículos Motorizados y Comerciales	UF	Valor Comercial	Valor Comercial
Chile	Responsabilidad Civil General y de Producto	USD	15.000.000	15.000.000
Chile	Transporte Marítimo	USD	7.000.000	7.000.000
Chile	Seguro de Crédito	USD	38.000.000	38.000.000
Chile	Seguro sobre Fruta y Materiales	USD	8.500.000	8.500.000
Chile	Terrorismo & Sabotaje	UF	1.933.349	1.933.349
Chile	Perjuicios por Paralización	UF	803.600	803.600
EE.UU.	Responsabilidad Civil General y de Producto	USD	17.000.000	17.000.000
EE.UU.	Inundación	USD	500.000	500.000
EE.UU.	Perjuicios por Paralización	USD	110.555	110.555
México	Transporte de Carga	USD	350.000/embarque	350.000/embarque
México	Bienes Físicos	USD	59.787.244	59.787.244
México	Vehículos Motorizados y Comerciales	USD	Valor Comercial	Valor Comercial
España	Vehículos Motorizados y Comerciales	EUR	Valor Comercial	Valor Comercial
España	Bienes Físicos	EUR	8.192.650	8.192.650
España	Mercancías	EUR	50.000 por evento	50.000 por evento
España	Responsabilidad Civil General y de Producto	EUR	21.800.000	21.800.000
España	Seguro de Crédito	EUR	90% impago	90% impago
Perú	Responsabilidad Civil	USD	5.000.000	5.000.000
Perú	Deshonestidad, Desaparición y Destrucción	USD	800.000	800.000
Perú	Bienes Físicos	USD	293.343.195	293.343.195
Perú	Vehículos Motorizados y Comerciales	USD	Valor Comercial	Valor Comercial
Perú	Transporte - Nacional e Importaciones/Exportaciones	USD	900.000	900.000
Colombia	Transporte - Nacional y Exportaciones	COP	20.000.000.000	20.000.000.000
Colombia	Responsabilidad Civil Empresarial	COP	500.000.000	500.000.000
Colombia	Todo Riesgo	COP	7.463.147.462	7.463.147.462
China	Activos Fijos e Inventarios	CYN	731.788.862	731.788.862
China	Vehículos Motorizados y Comerciales	CYN	223.952	223.952
Marruecos	Bienes Físicos	MAD	329.661.320	329.661.320
Marruecos	Vehículos Motorizados y Comerciales	MAD	Valor Comercial	Valor Comercial
Portugal	Responsabilidad Civil General y de Producto	EUR	2.000.000	2.000.000
Portugal	Vehículos Motorizados y Comerciales	EUR	Valor Comercial	Valor Comercial

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 2026, se reconoció el margen esperado de las plantas portadoras de la sociedad, por un monto que asciende a MUS\$852 (MUS\$3.559 al 31 de diciembre de 2025), 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 2026:

Sociedad	Ajuste Valor razonable al 31-03-2026 (MUS\$)	Reducción 10% Volumen (MUS\$)	Reducción 10% Precio (MUS\$)	Reducción 10% Volumen y Precio (MUS\$)
Atlantic Blue Maroc, S.A.R.L	852	767	460	414
Totales	852	767	460	414

Al 31 de marzo de 2026, 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.