

INFORME CREDITICIO

Fecha de informe: 6 de julio de 2026

CLASIFICACIÓN PÚBLICA

Anual desde envío anterior

CLASIFICACIONES ACTUALES (*)

	Clasificación	Perspectiva
Solvencia	AA-	Estable
Bonos	AA-	Estable

(*) Clasificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local CL Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada ("Moody's Local Chile").

Para mayor detalle sobre las clasificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Fernando Villa
Ratings Manager
+56 2 2896 8207
Fernando.Villa@moodys.com

Maricela Plaza
Associate Director Credit Analyst
+56 2 2896 8215
Maricela.Plaza@moodys.com

Javier Maldonado
Associate
+56 2 2896 8204
Javier.MaldonadoAraya@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Chile
+562 2896 8200

Hortifrut S.A.

RESUMEN

Moody's Local CL Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada (en adelante, "Moody's Local Chile"), afirma la categoría AA- a la clasificación de solvencia y bonos de Hortifrut S.A., lo que considera la evaluación del perfil de riesgo del negocio —esto es, su posición competitiva de liderazgo, su muy alto grado de diversificación y escala—, su adecuada política financiera —caracterizada por repartos de dividendos conservadores— y la trayectoria de sus indicadores de deuda y de rentabilidad que si bien tuvieron afectación en el último año a consecuencia de la apreciación de monedas emergentes en mercados donde Hortifrut tiene exposición, por la política arancelaria de Estados Unidos y las decisiones operativas para eficientar el negocio (cierre de algunos campos en México), no modifica los fundamentos de largo plazo de la compañía, por lo que no se gatilla impacto negativo en rating.

Los principales elementos que sustentan la evaluación son los siguientes:

Muy alta diversificación y posición competitiva permiten avanzar en la búsqueda de mayores niveles de rentabilidad y eficiencia, mitigando parcialmente los riesgos inherentes a los cuales se ve afecto el emisor.

Hortifrut es una compañía que aun cuando está expuesta a diversas monedas (producto de su presencia en distintos mercados productivos), además del consecuente riesgo agrícola y climático en cada una de sus locaciones, su alta diversificación ha permitido diluir, en parte, contingencias productivas o de mercado a las cuales pueda verse expuesta la compañía, donde la posición de liderazgo que Hortifrut junto con sus asociados mantienen en ventas de arándanos y *berries* a nivel mundial, representa uno de los principales atributos que sostienen la clasificación de largo plazo de la compañía, pese a los vaivenes que pueda presentar ocasionalmente su resultado del ejercicio a consecuencia de algunos eventos puntuales, como lo ha sido en el último tiempo, la aceleración de los recambios varietales que buscan rentabilizar a la compañía hacia el mediano y largo plazo.

Así, la muy significativa escala de Hortifrut —representada por niveles de ingresos anualizados de US\$1.215,9 millones a marzo de 2026— debiese ser sostenible, toda vez que está respaldada de un *pool* de activos robusto provisto de una trayectoria que ha primado el crecimiento orgánico e inorgánico y que ha significado avanzar en la última década desde una generación de EBITDA de US\$66,9 millones (2016) hasta una de US\$189,9 millones (anualizada al 1Q-26), con nivel de margen EBITDA que si bien ha fluctuado, ha tendido a ubicarse mayormente hacia el rango del 15%.

Aspectos como la integración vertical desde la genética hasta el consumidor, y el foco en innovación en toda la cadena de valor han sentado las bases de esta compañía para que actualmente sea una plataforma global integrada que conecta la genética con los mejores productores de *berries* del mundo para abastecer a los consumidores durante las 52 semanas del año. La robustez de la

estructura de su negocio da cuenta que los atributos que sustentan su clasificación de riesgo deberían permanecer sólidos en el corto y mediano plazo, lo que justifica la tendencia Estable asignada a su clasificación.

Fortaleza financiera de Hortifrut se mantiene, pese a que resultados han tenido afectación por eventos no recurrentes. En los últimos cuatro años la deuda financiera de Hortifrut ha tendido a estabilizarse (esto es, incluyendo arrendamientos) y el costo de fondos a incrementarse producto del alza de tasas de mercado, lo que ha significado que el ratio de deuda bruta/EBITDA no ha disminuido de las 4,5 veces y que la cobertura de gastos financieros ha estado por debajo de los rangos habituales de esta compañía. Además, con el deterioro de activos generado por el cierre de algunos campos en México, el nivel de apalancamiento se incrementó, sin que ello modifique nuestra opinión sobre la fortaleza financiera de largo plazo del emisor, toda vez que representa un evento puntual. De todas formas, la trayectoria de las métricas del último tiempo ha significado una muy baja holgura de cumplimiento de sus *covenants* en los trimestres que tuvieron medición, lo que esperamos vaya exponiendo una mejora conforme a la dilución de los efectos puntuales que ha tenido la compañía en sus resultados.

Los indicadores crediticios alcanzados por el emisor en el último tiempo no desalinea la clasificación de Hortifrut toda vez que igualmente mantiene un flujo operativo robusto, una base de ingresos sólida y buena perspectiva de crecimiento teniendo en cuenta la maduración de las inversiones que ha estado desarrollando en los últimos años, esto es, tanto la ampliación de hectáreas plantadas como recambios varietales en pro del incremento de la productividad y eficiencia, aun cuando ello signifique sacrificar resultados de corto plazo producto de los efectos contables asociados al deterioro de valor de los activos. Así, en 2025, por ejemplo, en Perú se habían superado las 550 hectáreas de recambio varietal y las 400 en China, en México se consolidó como la segunda compañía líder de frambuesas en las Américas, mientras que en EMEA el volumen comercializado creció a doble dígito, con niveles récords de producción y productividad en Marruecos. Al 1Q-26, este escenario se refuerza, con aumentos de volúmenes suficientes para contrarrestar la disminución de precios de venta, por lo que el EBITDA y el flujo de la compañía permanecen sólidos. En base a lo anterior, al término de la temporada 2025-2026 (esto es, fecha de corte al 30 de junio de 2026), Hortifrut debería tender a generar un nivel de EBITDA próximo a su potencial (en base a su escala actual), con la consecuente mejora paulatina de sus indicadores de apalancamiento y cobertura.

De todas formas, un aspecto que se debe tener en consideración es el eventual impacto que podría llegar a tener el fenómeno climático de El Niño que, según la información pública que se maneja hasta ahora, podría traer lluvias concentradas, fuertes vientos y algunos cambios bruscos de temperatura durante el invierno y la primavera. Si bien Hortifrut mitiga en parte este riesgo mediante la alta diversificación de sus operaciones productivas y a través del ajuste natural del mercado vía incrementos de precio en escenarios de menores volúmenes disponibles, no es tan claro que, de ocurrir algún tipo de afectación en alguna ventana clave de producción, la mitigación sea completa, sobre todo teniendo en cuenta la relevancia de Perú como oferente de arándanos a nivel mundial. En consecuencia, el foco de seguimiento por parte de Moody's Local CL en el corto plazo está concentrado en este factor y en el potencial impacto para alguna de las operaciones de Hortifrut y en sus indicadores de deuda y cobertura.

Emisor tiende a presentar políticas financieras adecuadas y predecibles. La clasificación de Hortifrut también incluye la evaluación respecto a sus políticas financieras y de gobierno corporativo, las que denotan compromiso por mantener un perfil crediticio sólido, sin expectativas respecto a un cambio considerable en los niveles de apalancamiento, ni tampoco sobre distribuciones de dividendos que puedan debilitar sustancialmente su posición de liquidez.

En este sentido, la compañía cuenta con una estrategia financiera que incluye una adecuada gestión del riesgo y la liquidez, donde los altos requerimientos de caja —habituales para esta compañía para financiar su operación— son cubiertos mediante deuda de tipo de *revolving*, lo que justifica que una alta proporción de sus vencimientos estén calendarizados para los próximos 12 meses, pero que no modifica nuestra percepción de riesgo sobre este emisor, toda vez que la compañía da cuenta de un gobierno corporativo que preserva los intereses de los acreedores mediante un perfil crediticio fuerte en el largo plazo, caracterizándose por desembolsos de dividendos que no han superado el 50% de la utilidad líquida distribuible en aquellos ejercicios en los cuales Hortifrut efectivamente ha generado ganancias.

Fortalezas crediticias

- Amplia trayectoria y consolidación como empresa líder a nivel mundial en ventas de arándanos y *berries* (en conjunto con sus asociados).
- Muy amplia escala y diversificación, tanto por clientes y productos, como por zona geográfica de producción.
- Empresa integrada verticalmente desde la genética hasta el consumidor, lo que asegura la calidad del producto y el control sobre los ítems de costos más importantes.
- Política financiera predecible que incluye un desembolso de dividendos conservador y mantener indicadores crediticios alineados con su rating actual.
- Estrategia de largo plazo que reconoce las volatilidades características de la industria, pero también la necesidad de seguir avanzando hacia una empresa ágil para adaptarse tanto a los vaivenes del sector como a las nuevas exigencias del mercado en términos de innovación, del uso de tecnología y de eficiencia.
- Potencial de crecimiento operativo vía la captura de los beneficios asociados a su plan de recambio varietal que se ha estado ejecutando en los últimos años.

Debilidades crediticias

- Alta exposición al riesgo agrícola y climático, lo que en ocasiones ha traído caídas de volúmenes importantes y volatilidad de resultados.
- Cobertura de gastos financieros por debajo del óptimo para una compañía de este nivel de escala.
- Alta exposición a capital de trabajo que, si bien tiene *track record* exitoso de renovación con las instituciones financieras, genera un calendario con altos vencimientos de corto plazo.
- Exposición a la volatilidad de monedas en los mercados donde opera y a cambios en la política arancelaria de sus principales destinos de exportación.

Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Aumento en los niveles de actividad de la compañía que puedan traducirse en una tendencia creciente de ingresos y en una escala todavía mayor, pero sin debilitamiento de sus métricas crediticias actuales ni de la sustentabilidad de sus márgenes.
- Profundización de la diversificación de sus negocios, de modo tal que contribuya a mitigar parcialmente el riesgo sobre alguna economía en particular.
- Mejoras significativas en márgenes y rentabilidades que tengan un efecto material y positivo en las principales métricas crediticias evaluadas dentro del proceso de clasificación.
- Reducción sustancial y estructural en niveles de deuda que, acompañados de un desempeño operacional favorable, mejoren los ratios de cobertura de gastos financieros.

Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Debilitamiento operacional que implique una menor generación de resultados y flujos, conduciendo a un cambio negativo y material en su escala y en la evolución de los ratios de apalancamiento y cobertura.
- Eventos que puedan conducir a un incremento relevante en los niveles de deuda del emisor tal que implique un deterioro en las métricas de solvencia.
- Políticas financieras que se tornen más riesgosas y poco predecibles, que denoten una falta de compromiso por mantener un perfil crediticio sólido.
- Reducción material y estructural de los niveles de liquidez.
- Desarrollo de planes de inversión de mayor riesgo o envergadura.

Principales aspectos crediticios

Hortifrut, con más de 40 años de trayectoria, se dedica a la producción y comercialización de *berries* frescos en mercados de América, EMEA (Europa, Medio Oriente y África) y APAC (Asia-Pacífico). Su modelo de negocio integrado y su enfoque en genética, innovación y sostenibilidad le han permitido desarrollar una sólida presencia internacional. Así, desde 2012, complementa su oferta con productos de valor agregado, como *berries* congelados y *ready to eat*, abasteciendo a empresas líderes del rubro *food service*.

La compañía es controlada de forma conjunta por los grupos Moller, Vitalberry y Quevedo, a través de un acuerdo de actuación conjunta suscrito en abril de 2023 que establece que el grupo controlador mantendrá dicho control mientras conserve, en conjunto, una participación igual o superior al 35% del capital accionario. Al 31 de marzo de 2026, cada uno de estos grupos económicos mantenía el 12,61% de las acciones de Hortifrut, lo que significa que el control se ejerce con el 37,83%. Dentro de los restantes accionistas de interés en cuanto a participación, se encuentra el administrador de fondos de pensiones canadiense Public Sector Pension Investment Board (PSPIB) quien en 2024 aumentó su participación en la compañía hasta 62,04%.

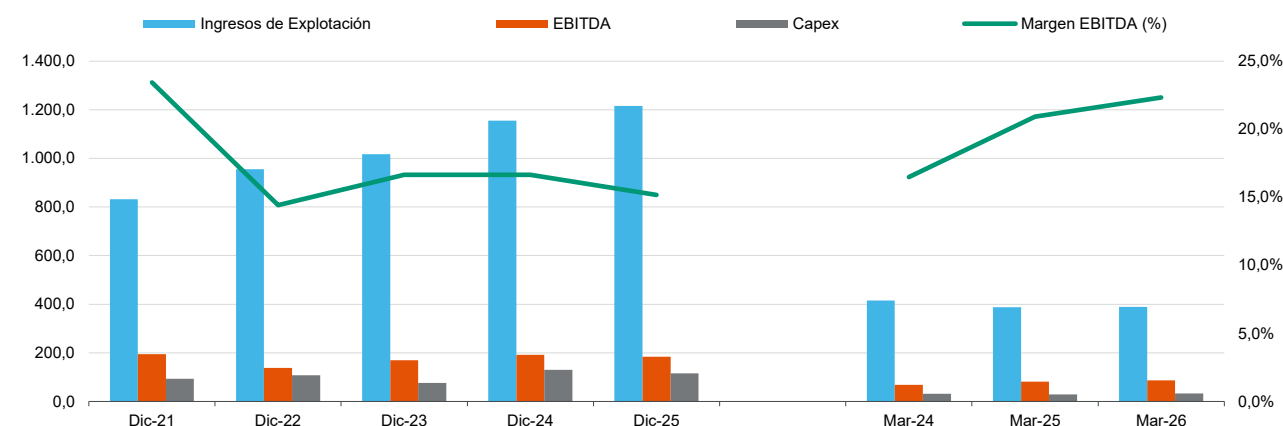
Hortifrut es administrado por un directorio compuesto por nueve miembros (con sus respectivos suplentes) que son elegidos para ejercer su cargo por un periodo de tres años, pudiendo ser reelegidos. La última elección de directores se llevó a cabo en 2025, quedando presidido por Nicolás Moller.

Los principales elementos que sustentan la evaluación de Hortifrut son los siguientes:

Evaluación del perfil de negocios de la compañía, la que pondera tanto su experiencia y liderazgo en la industria, como su amplia diversificación y escala

Hortifrut se ha consolidado como una empresa de gran escala relativa, con ventas que alcanzaron los US\$1.215,9 millones a marzo de 2026 (últimos doce meses) y con una alta capacidad de traducir su facturación a EBITDA, pese a las volatilidades que pueda sufrir el mercado en cuanto a volúmenes disponibles, precios de los productos y costos asociados a la operación. Así, al cierre del 1Q-26 Hortifrut aumentó su generación de EBITDA del trimestre en 6,9%, lo que es relevante de destacar porque se da incluso en un escenario desfavorable en cuanto a política arancelaria de Estados Unidos y de menores precios de fruta fresca. El importante aumento de volúmenes comercializados en el 1Q-26 (+19,7%) permitió diluir del todo el efecto precio y aumentar el margen EBITDA hasta 22,3%. Evaluado un período más extenso de tiempo, se tiene que el margen EBITDA había superado el 20% previamente, pero se ha ubicado más próximo al 15% en los últimos cuatro ejercicios, con una base de ingresos continuamente creciente.

FIGURA 1 Evolución de ingresos consolidados (US\$ millones), EBITDA (US\$ millones), margen EBITDA (%) y Capex (US\$ millones) de Hortifrut.



Fuente: Elaboración propia, datos Estados Financieros.

La escala relevante de esta compañía es el resultado de una extensa trayectoria constituida por un intensivo crecimiento orgánico e inorgánico que ha significado ir integrando negocios en marcha al *pool* de activos e ir avanzando en la ampliación de su diversificación mediante nuevas hectáreas plantadas y a través de las relaciones con socios comerciales, además de los recambios varietales necesarios que contribuyan en una mayor rentabilidad. Con lo anterior, se ha logrado constituir una plataforma comercial sólida y consolidar marcas reconocidas y de larga data, permitiendo que, a la fecha, Hortifrut junto a sus asociados, sea el principal comercializador de arándanos y uno de los mayores comercializadores de *berries* a nivel mundial, sustentado en un modelo de negocios centrado en la innovación y la sostenibilidad de sus operaciones. Con la información actual, no tenemos antecedentes que puedan incidir negativamente en la escala y en el perfil de negocios de la compañía, por lo que esperamos que la clasificación de riesgo se mantenga en el mediano plazo.

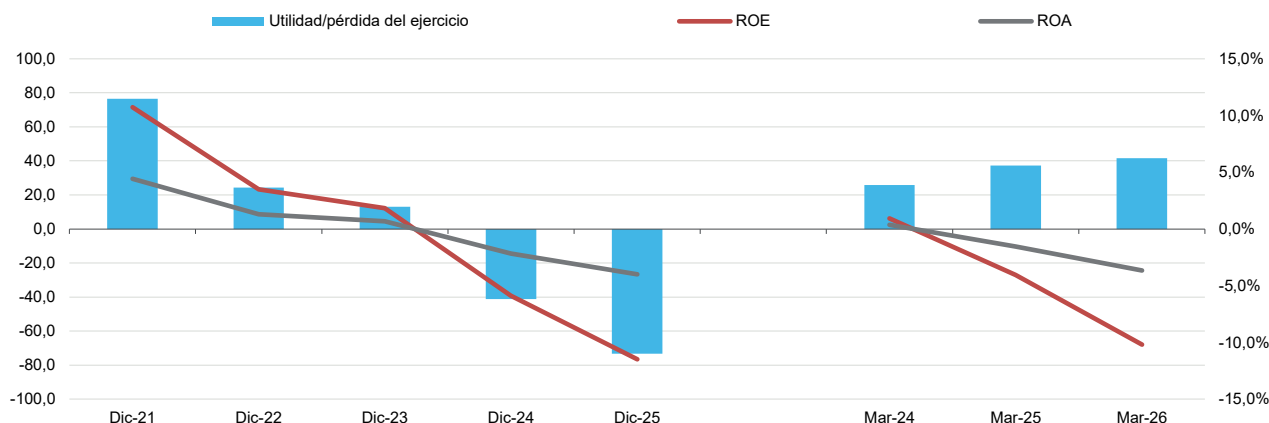
Rentabilidades negativas del último año no modifican nuestra opinión crediticia del emisor, toda vez que responde a particularidades no replicables y que no revierten la solidez de su negocio

Si bien el resultado del ejercicio de Hortifrut fue negativo durante dos ejercicios consecutivos (2024 y 2025), está asociado a la contabilización del gasto por deterioro de valor de activos que generó un fuerte impacto en los niveles de rentabilidad anuales de la compañía. Pese a ello, se debe tener en consideración que este castigo de activos responde a las particularidades del negocio de Hortifrut en cuanto a los recambios varietales necesarios para orientar el portafolio de plantaciones hacia las variedades que se adecúen en mayor medida a las preferencias del mercado y que signifiquen alcanzar mayores niveles de rentabilidad.

Lo anterior significa que, ocasionalmente, puede existir sacrificio de resultados de corto plazo en pro de conseguir mayor valor en un horizonte de más largo alcance, lo que calza con la estrategia de la compañía que se centra en mejorar sus técnicas de plantación y producción (como consecuencia de importantes inversiones en genética y tecnología), para posibilitar un mayor volumen, calidad de sus productos y, en consecuencia, sostenibilidad en este ambiente de demanda cada vez más exigente. No obstante, dichos impactos no serían comparables en magnitud a los deterioros extraordinarios registrados en 2024 y 2025.

A marzo de 2026, el resultado del ejercicio ya había expuesto una normalización respecto a los ejercicios anteriores en los cuales se contabilizaron los significativos arranques de algunos campos en México, además de los recambios habituales en algunos de los campos ubicados en otros países en los que Hortifrut opera. Si bien no es posible afirmar con una probabilidad cierta que los resultados de este año culminarán sin contingencias, la fortaleza del negocio de este emisor incide en una mayor holgura para hacer frente a eventualidades que se puedan presentar, sin debilitar su capacidad de pago ni la sustentabilidad de sus márgenes, lo que justifica la perspectiva Estable asignada a su clasificación.

FIGURA 2 Evolutivo resultado del ejercicio (US\$ millones) y rentabilidades (%) de Hortifrut.



Fuente: Elaboración propia, datos Estados Financieros.

Indicadores de apalancamiento y cobertura de Hortifrut se alinean a su actual clasificación de riesgo, aunque con espacio de mejora teniendo en cuenta el EBITDA potencial de esta compañía

En los últimos cuatro años, la deuda financiera de Hortifrut se ha mantenido relativamente estable, aunque con un escenario de costo de fondos que ha implicado importantes desembolsos y una trayectoria negativa en cuanto al indicador de cobertura de gastos financieros. Asimismo, como la generación de EBITDA tuvo un menor desempeño en 2025, la cobertura de la deuda también siguió una trayectoria desfavorable, aunque no lo suficientemente material para alcanzar a desalinear la clasificación de este emisor.

Así, a marzo de 2026 la deuda bruta de Hortifrut fue de US\$864,7 millones (esto es, incluyendo arrendamientos), prácticamente en el mismo nivel con el cual se cerró el ejercicio 2025 y con un calendario de amortización que sigue altamente expuesto a deuda de corto plazo de tipo *revolving*, aunque con algunos refinanciamientos que sería esperable que se cursen en el corto plazo. Teniendo en cuenta que, hasta el momento, la industria se está desarrollando bajo escenarios productivos, climáticos, de demanda y de precio normales, los indicadores de apalancamiento y cobertura deberían transitar hacia niveles que le proporcionen una mayor holgura al emisor dentro de su categoría de clasificación.

Un aspecto positivo que beneficia el perfil crediticio de Hortifrut, es la capacidad de generación de flujo de caja operativa, con la cual, luego de cubrir impuestos y dividendos igualmente quedan excedentes para cubrir otras necesidades de caja del emisor, tales como su plan de Capex que habitualmente bordea el 10% de los ingresos.

TABLA 1 Evolutivo principales indicadores crediticios utilizados en la clasificación.

Indicadores (Nº de veces)	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Mar-24	Mar-25	Mar-26
Razón circulante ¹	1,33	1,31	1,22	0,97	1,06	1,23	1,27	1,15
Razón ácida ²	1,07	0,91	0,87	0,69	0,74	0,92	0,95	0,82
Endeudamiento total ³	1,79	1,60	1,67	1,77	1,98	1,56	1,70	1,88
Endeudamiento financiero ⁴	1,10	1,04	1,16	1,26	1,42	1,05	1,21	1,35
Endeudamiento financiero neto ⁵	0,95	0,95	1,07	1,16	1,28	0,98	1,09	1,15
Deuda bruta / EBITDA ⁶	3,93	5,30	4,97	4,38	4,64	4,46	4,21	4,55
Deuda neta / EBITDA ⁷	3,39	4,84	4,59	4,03	4,20	4,16	3,79	3,87
EBIT / Gasto de intereses ⁸	6,99	1,59	1,82	2,03	1,40	1,79	2,09	1,40
Flujo de caja retenido (RCF) / Deuda bruta ⁹	15,8%	6,4%	7,7%	23,8%	22,4%	18,6%	17,1%	27,8%

Fuente: Elaboración propia, datos Estados Financieros.

Hortifrut tiende a presentar políticas financieras y de gobierno corporativo conservadoras y predecibles, lo que pondera positivamente en su evaluación crediticia

La política financiera conservadora que aplica el grupo controlador pondera positivamente en nuestra evaluación y explica en gran medida que Hortifrut haya alcanzado los actuales niveles de escala y relevancia mundial en el mercado de *berries* y arándanos sin debilitar su riesgo crediticio. En este sentido, el rating del emisor captura el impacto de

¹ Razón circulante = Activo corrientes / Pasivos corrientes.

² Razón ácida = (Activo corrientes – inventarios) / Pasivos corrientes.

³ Endeudamiento total = Pasivos totales / Patrimonio total.

⁴ Endeudamiento financiero = (Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes + Pasivos por arrendamientos corrientes + Pasivos por arrendamientos no corrientes) / Patrimonio total.

⁵ Endeudamiento financiero neto = (Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes + Pasivos por arrendamientos corrientes + Pasivos por arrendamientos no corrientes – Efectivo y equivalentes) / Patrimonio total.

⁶ Deuda bruta / EBITDA = (Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes + Pasivos por arrendamientos corrientes + Pasivos por arrendamientos no corrientes) / (Ingresos por ventas – Costo de ventas – Gastos de administración + Otros ingresos, por función – Otros gastos, por función, excluido *fair value*/deterioro de valor de activos + depreciación y amortización).

⁷ Deuda neta / EBITDA = (Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes + Pasivos por arrendamientos corrientes + Pasivos por arrendamientos no corrientes – Efectivo y Equivalentes) / (Ingresos por ventas – Costo de ventas – Gastos de administración + Otros ingresos, por función – Otros gastos, por función, excluido *fair value*/deterioro de valor de activos + depreciación y amortización).

⁸ EBIT / Gasto de intereses = (Ingresos por ventas – Costo de ventas – Gastos de administración + Otros ingresos, por función – Otros gastos, por función, excluido *fair value*/deterioro de valor de activos) / (Gastos financieros totales contenidos en el Estado de Resultados, anualizado).

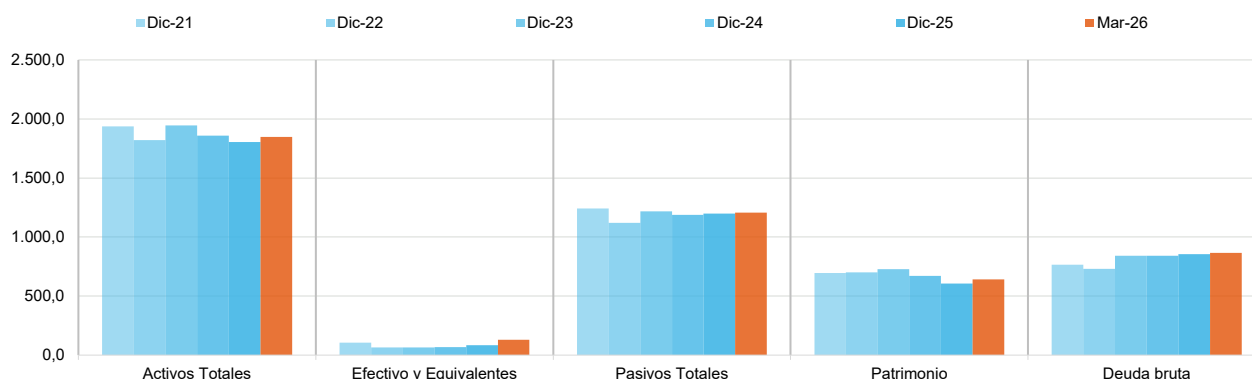
⁹ RCF / Deuda bruta = (Flujo operacional bruto del Estado de Flujo de Efectivo – Impuestos – Dividendos, anualizados) / (Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes + Pasivos por arrendamientos corrientes + pasivos por arrendamientos no corrientes).

decisiones financieras adoptadas en el pasado, esto es, el crecimiento agresivo de sus operaciones, pero utilizando una estrategia de ejecución que frecuentemente incluyó integración de negocios complementado con un mix de deuda, pero hasta rangos tolerables dentro de su categoría de rating.

Dicha estrategia de crecimiento ha venido acompañada, además, de una política de dividendos que no ha superado el 50% de la utilidad líquida distribuible en los últimos diez años (a lo menos), generando cierta liberación de recursos para cubrir otros requerimientos del emisor, aspecto que es destacable sobre todo teniendo en cuenta que a raíz del crecimiento vía integración de negocios, nuevos accionistas se sumaron a los socios fundadores en la estructura de propiedad, sin que ello haya cambiado sustancialmente la gestión de riesgo y liquidez histórica de esta sociedad.

La clasificación de riesgo de Hortifrut asume que la tendencia de la compañía a presentar políticas financieras y una gestión de gobierno corporativo conservadoras y predecibles se mantiene, vale decir, se espera que el alto compromiso por mantener un perfil crediticio sólido implique que no exista un cambio considerable en los niveles de apalancamiento, inversión ni tampoco sobre distribuciones de dividendos que puedan debilitar sustancialmente la posición de liquidez de la compañía.

FIGURA 3 Evolutivo de estructura de balance de Hortifrut (US\$ millones).



Fuente: Elaboración propia, datos Estados Financieros.

Clasificación de Deuda - Bonos

Hortifrut mantiene vigentes las líneas de bonos N° 933 y 934 (serie B) que, en nuestra opinión, la estructura estipulada en los contratos de emisión, esto es, declaraciones y garantías, *covenants* y eventos de *default*, no estipulan condiciones tales, que ameriten una clasificación de riesgo del instrumento distinta a la solvencia del emisor.

TABLA 2 Principales características líneas de bonos vigentes.

	Línea 933	Línea 934
Fecha inscripción	27-mar-2019	27-mar-2019
Vencimiento	27-mar-2029	27-mar-2049
Monto inscrito	UF 3.500.000	UF 3.500.000
Monto colocado vigente	-	UF 1.250.000
Series vigentes	-	B

Fuente: Elaboración propia con información CMF (mayo 2026) y la compañía.

TABLA 3 Principales características serie de bonos con deuda vigente.

	Serie B
Nº de inscripción	934
Fecha inscripción	15-abr-2019
Tasa	2,80%
Vencimiento	01-abr-2039
Monto inscrito	UF 2.250.000
Monto colocado vigente	UF 1.250.000

Fuente: Elaboración propia con información CMF (mayo 2026) y la compañía.

TABLA 4 Covenants financieros de instrumentos de deuda pública vigente.

Covenants	Exigencia	Jun-24	Dic-24	Jun-25	Dic-25
Deuda financiera neta sobre EBITDA ajustado (Nº de veces)	<=4,50 veces (junio) <=6,00 veces (diciembre)	3,20	3,70	3,50	3,70
Cobertura de gastos financieros (Nº de veces)	>=4,00 veces	4,20	-	4,10	-
Endeudamiento financiero neto (Nº de veces)	<=1,00 veces	0,80	-	1,00	-

Fuente: Elaboración propia con información de Estados Financieros. Niveles calculados en base a la metodología de cálculo contemplada en la escritura de emisión.

Información Complementaria

Tipo de clasificación /Instrumento	Clasificación actual	Equivalencia escala regulatoria actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Equivalencia escala regulatoria anterior	Perspectiva anterior
Hortifrut S.A.						
Solvencia	AA-.cl	AA-	Estable	AA-.cl	AA-	Estable
Línea de Bonos - Nº 933 - Clasificación de programa de emisión de deuda en moneda local a largo plazo	AA-.cl	AA-	Estable	AA-.cl	AA-	Estable
Línea de Bonos - Nº 934 - Clasificación de programa de emisión de deuda en moneda local a largo plazo	AA-.cl	AA-	Estable	AA-.cl	AA-	Estable
Línea de Bonos Nº 934- Serie B - Clasificación de Emisión en moneda local a largo plazo	AA-.cl	AA-	Estable	AA-.cl	AA-	Estable

Metodología Utilizada

→ La metodología utilizada en estas clasificaciones es la Metodología de clasificación de empresas no financieras - (19/Mar/2026), disponible en <https://moodyslocal.cl/>

Divulgaciones regulatorias

1. Definición de las clasificaciones asignadas:

AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Perspectiva Estable: Una perspectiva o tendencia estable indica una baja probabilidad de cambio de la clasificación en el mediano plazo.

Moody's Local Chile agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de clasificación genérica que va de AAA a C, El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de clasificación genérica, ningún modificador indica una clasificación media, y el modificador "-" indica una clasificación en el extremo inferior de la categoría de clasificación genérica.

2. Información financiera considerada para la clasificación: **31 de marzo de 2026**

3. La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2026 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SÍMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENIDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia o evaluación sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o evaluación o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia o evaluación concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moodyys.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter and Governance Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos y de Gobernanza - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. UE: En la Unión Europea, Moody's Deutschland GmbH y Moody's France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.