



2024

Sociedad de Inversiones Campos
Chilenos S.A.

Análisis Razonado
de los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2024

Sociedad de Inversiones Campos Chilenos S.A., presentó una utilidad después de impuestos de MUSD 919 al 30 de septiembre de 2024, inferior en MUSD 3.405 a la utilidad registrada en el mismo periodo del año anterior, cuando alcanzó una utilidad de MUSD 4.324. El resultado operacional llegó a MUSD 109 de pérdida, y se compara favorablemente con el resultado operacional del año anterior a la misma fecha, cuando alcanzó a una pérdida de MUSD 118.

I. Análisis Razonado del Estado de Resultados.

Los gastos operacionales alcanzaron los MUSD 109 al 30 de septiembre de 2024, lo que representa una disminución del 7,6%, en comparación con el mismo periodo del 2023.

El resultado no operacional fue una utilidad de MUSD 1.028 al 30 de septiembre de 2024, que se compara negativamente con la utilidad de MUSD 4.442 obtenida al finalizar el tercer trimestre del 2024. El resultado no operacional se ve influenciado, mayoritariamente, por el reconocimiento de la Participación en los resultados de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de participación, debido a la menor utilidad obtenida en Empresas Iansa al 30 de septiembre de 2024, respecto de la utilidad reconocida al 30 de septiembre de 2023.

Al 30 de septiembre de 2024 y 2023, la Sociedad de Inversiones Campos Chilenos S.A., tiene una participación en el patrimonio de Empresas Iansa S.A. equivalente al 42,74% y no posee el control de dicha coligada.

II. Análisis del Estado de Situación Financiera.

Estado de Situación Financiera Clasificado			
	30-sep-24	31-dic-23	Variación
	MUSD	MUSD	Sep 24/ Dic 23
Activos			
Activos Corrientes	408	1.284	(876)
Activos No Corrientes	140.463	140.607	(144)
Total, de activos	140.871	141.891	(1.020)
Pasivos			
Pasivos corrientes	440	1.565	(1.125)
Pasivos no Corrientes	2.238	1.820	418
Patrimonio	138.193	138.506	(313)
Total, de pasivo y patrimonio	140.871	141.891	(1.020)

La variación en el total de activos corrientes corresponde a la cuenta por cobrar a empresas relacionadas generado por el dividendo mínimo por cobrar a Empresas Iansa registrado en diciembre 2023 y que fue pagado en mayo 2024.

La variación en el total de activos no corrientes corresponde al menor valor registrado en la inversión en Empresas Iansa, debido a la diferencia de cambio de conversión registrada al finalizar el tercer trimestre del 2024, que compensa la utilidad reconocida en el mismo periodo.

La disminución en los pasivos corrientes corresponde a la cuenta por pagar a la empresa relacionada ED&F Man Holdings SpA., por concepto de dividendo mínimo registrada en diciembre 2023 y pagada en mayo 2024.

El cobro de intereses de la empresa relacionada Agman Holdings Limited y traspaso de fondos desde ED&F Man Holdings SpA son las causas del incremento de los pasivos no corrientes al 30 de septiembre de 2024, respecto del cierre del ejercicio 2023.

El Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora de Campos Chilenos ascendió para este periodo a MUSD 138.193, en comparación con MUSD 138.506 registrados al cierre del ejercicio del 2023, lo que obedece, principalmente, al reconocimiento del porcentaje de participación de Campos Chilenos en Empresas Iansa para los conceptos de diferencia de cambio de conversión, reservas de cobertura de flujo de caja y resultado del ejercicio que se reflejan en el patrimonio.

III. Variaciones en el flujo de efectivo

Estado de Flujo de Efectivo Directo	01-Ene-24	01-Ene-23
	30-Sep-24	30-Sep-23
	MUSD	MUSD
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) Actividades de operación	(66)	(92)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) Actividades de inversión	1.453	64
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) Actividades de financiación	(1.376)	14
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalente al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de Cambio	11	(14)

El flujo de efectivo mostró un flujo positivo de MUSD 11 al 30 de septiembre de 2024, superior al informado en el mismo periodo del año anterior.

El flujo de actividades de operación muestra un flujo negativo de MUSD 66, en comparación con un flujo negativo de MUSD 92 en el mismo periodo del año anterior. El flujo de operaciones del año actual se vio afectado por menores gastos operacionales desembolsados durante este periodo.

El flujo de inversiones presenta un flujo positivo de MUSD 1.453, superior al informado en el mismo periodo del año anterior, debido a mayores dividendos recibidos en el año 2024 desde Empresas Iansa S.A.

Finalmente, al 30 de septiembre de 2024, se observa un flujo negativo de las actividades de financiamiento por un monto de MUSD 1.376, inferior al presentado en el mismo periodo del año anterior, cuando alcanzó un flujo positivo de MUSD 14. Esta variación se explica principalmente, por el pago de dividendos realizado en mayo del año 2024 por MUSD 1.348.

Indicadores Financieros

Indicadores de Liquidez	30-Sep-24	30-Sep-23	Unidad
Liquidez corriente			
A. Activos corrientes	408	1.252	MUSD
B. Pasivos corrientes	440	637	MUSD
Indicador	0,93	1,97	Veces
Fórmula: A/B			

Razón ácida			
A. Activos corrientes	408	1.252	MUSD
B. Inventarios	-	-	MUSD
C. Pasivos corrientes	440	637	MUSD
Indicador	0,93	1,97	Veces
Fórmula: (A-B)/C			

Al 30 de septiembre del año 2024 los indicadores de liquidez son inferiores a los calculados en igual periodo del año anterior, debido a la disminución de la cuenta por cobrar a Iansa por concepto de la provisión de dividendo mínimo constituida al 31 de diciembre de 2023; manteniéndose en niveles favorables para la Compañía.

Indicadores de Endeudamiento	30-Sep-24	30-Sep-23	Unidad
Razón de endeudamiento			
A. Pasivos corrientes	440	637	MUSD
B. Pasivos no corrientes	2.238	1.787	MUSD
C. Patrimonio total	138.193	138.419	MUSD
Indicador	0,02	0,02	veces
Fórmula: (A+B)/C			
Porción deuda corto plazo			
A. Pasivos corrientes	440	637	MUSD
B. Pasivos no corrientes	2.238	1.787	MUSD
Indicador	16,43	26,28	%
Fórmula: A/(A+B)			
Porción deuda largo plazo			
A. Pasivos corrientes	440	637	MUSD
B. Pasivos no corrientes	2.238	1.787	MUSD
Indicador	83,57	73,72	%
Fórmula: B/(A+B)			

Al 30 de septiembre del año 2024 el indicador de porción de deuda corto plazo es inferior al calculado en el mismo periodo del año anterior, debido al incremento de la deuda de largo plazo con Agman Holdings Limited.

Indicadores de Endeudamiento	30-Sep-24	30-Sep-23	Unidad
Razón de endeudamiento financiero			
A. Otros pasivos financieros corrientes	152	176	MUSD
B. Otros pasivos financieros no corrientes	-	11	MUSD
C. Efectivo y equivalente al efectivo	24	11	MUSD
D. Patrimonio total	138.193	138.419	MUSD
Indicador	0,001	0,001	veces
Fórmula: (A+B-C)/D			

El índice de endeudamiento financiero que presenta la Compañía al 30 de septiembre de 2024 es similar al calculado en el mismo periodo del año anterior, a pesar de la disminución del patrimonio al finalizar el tercer trimestre del 2024.

Indicadores de Rentabilidad	30-Sep-24	30-Sep-23	Unidad
Rentabilidad del patrimonio			
A. Resultado del ejercicio	919	4.324	MUSD
B. Patrimonio Total	138.193	138.419	MUSD
C. Patrimonio del mismo periodo año anterior	138.419	133.378	MUSD
Indicador	0,66	3,18	%
Fórmula: A/(B+C)/2			
Rentabilidad del activo			
A. Resultado del ejercicio	919	4.324	MUSD
B. Activos totales	140.871	140.843	MUSD
C. Activos totales cierre ejercicio anterior	140.843	135.238	MUSD
Indicador	0,65	3,13	%
Fórmula: A/(B+C)/2			
Utilidad por acción			
Resultado del ejercicio	918.704	4.323.551	USD
Total acciones suscritas y pagadas	934.796.001	934.796.001	USD
Indicador	0,0010	0,0046	USD
Fórmula: A/B			

Al 30 de septiembre del 2024 el indicador de Rentabilidad del Patrimonio es inferior al informado en el mismo periodo del año anterior producto de la menor utilidad registrada durante el año 2024.

La Rentabilidad del activo es inferior al 30 de septiembre del 2024, respecto del mismo periodo del año anterior, producto de la menor utilidad obtenida en el año 2024, respecto de la calculada al 30 de septiembre del 2023.

Fuentes de financiamiento

Sociedad Campos Chilenos S.A. tiene como principal fuente de financiamiento, los dividendos que obtiene por la participación que mantiene en Empresas Iansa S.A. Durante el año 2024 la Compañía recibió MUSD 1.453 por concepto de dividendos, por lo tanto, no ha sido necesario solicitar nuevo financiamiento. Durante el año 2023 recibió MUSD 64 por el mismo concepto. En los años anteriores Empresas Iansa no ha obtenido resultados positivos y por ende no ha pagado dividendos, y la Sociedad se ha visto en la necesidad de solicitar créditos tanto a bancos locales, como a Agman Holdings Limited (controlador final ED&F Man Ltd.).

Al 30 de septiembre del 2024 la Sociedad mantiene deuda con bancos locales equivalente a MUSD 152, que se presenta dentro de los pasivos corrientes.

Su razón de endeudamiento financiero es de 0,001 veces al 30 de septiembre del 2024, igual a la calculada en el mismo periodo del año anterior.

Así mismo la deuda que mantiene con las sociedades Matrices ED & F Man Chile Holdings SpA y Agman Holdings Limited alcanza a MUSD 2.495 al 30 de septiembre del 2024, en comparación con MUSD 3.078 al 31 de diciembre de 2023.

Dada la Importancia que tiene en el activo de Campos Chilenos su Inversión en empresas Iansa, a continuación, se presentan las actividades y negocios de esta coligada.

Segmento Azúcar y otras marcas Iansa

Este segmento incluye la producción y comercialización de azúcar y sus derivados, la administración de campos propios, y las líneas de negocio asociados a la Marca Iansa. Los principales productos de este segmento incluyen, el azúcar industrial y retail, endulzantes no calóricos, coproductos para la producción de alimentos (coseta y melaza) coproductos para nutrición animal, alimentos para despensa, jugos y alimentos para mascotas.

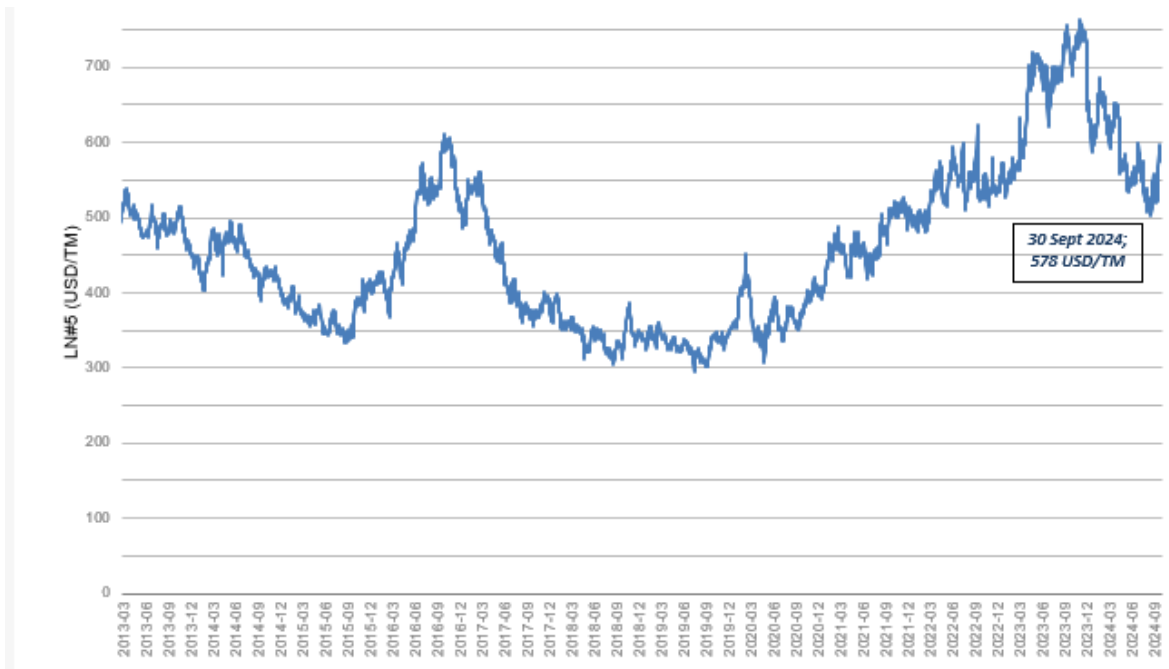
Este negocio generó ingresos ordinarios por USD 287,5 millones al 30 de septiembre de 2024, en comparación con USD 276,6 millones obtenidos el año anterior a igual fecha, lo que representa un aumento de 3,9%. A su vez, alcanzó un EBITDA de USD 18,7 millones, lo que representa una mejora de USD 12,5 millones, en comparación con USD 6,2 millones obtenido el año anterior a igual fecha. Este incremento se debe a, principalmente, mejores costos de producción y a una mejor gestión de la matriz de abastecimiento que ha permitido mejores márgenes promedio. Además, el negocio de endulzantes no calóricos “Iansa 0K” aumentó sus ventas, alcanzando una participación de mercado del 31%, en valor, se tiene un mayor volumen de venta del negocio de Despensa, el cual contiene, principalmente, las líneas de producto de Legumbres y Arroz bajo la marca Iansa Agro.

El margen de contribución fue de USD 58,6 millones, superior en USD 10,6 millones a la misma fecha del año anterior, mayoritariamente debido a un mayor margen en producción y a mayores precios de azúcar en el mercado industrial.

Los gastos operacionales disminuyeron en USD 0,9 millones, lo que lleva a una ganancia de la operación de USD 6,3 millones al 30 de septiembre de 2024, que se compara positivamente con una pérdida de USD 4,3 millones registrada en el mismo periodo del año anterior.

Por su parte, el programa de coberturas, cuyo objetivo principal es estabilizar los márgenes obtenidos por la producción de azúcar y que se presenta en el costo de ventas de esta UN, se ha desempeñado de acuerdo con lo esperado, nivelando el impacto de las fluctuaciones de los precios internacionales en los resultados operacionales. Este programa se gestiona anualmente, y permitió asegurar márgenes más estables para la producción de azúcar, compensando parcialmente las variaciones en los precios internacionales, tal como se indica más abajo, en la sección de Análisis de Riesgos (Participación en mercados de commodities).

La estrategia de cobertura de la Compañía consiste en fijar un precio de venta de la producción de azúcar nacional futura de manera anticipada en el mercado financiero con derivados, a través instrumentos de transacción habitual del mercado del commodity azúcar (actualmente contratos swaps).



Fuente: Bloomberg

El gráfico muestra la evolución del precio internacional del azúcar, Londres N°5, desde el año 2013 a la fecha, donde se ve la volatilidad de éste en el tiempo. En el último año se ha visualizado una disminución en los precios de este commodity, comportamiento que tuvo para el 2024 un precio promedio de USD 583 por tonelada, mientras que para el mismo periodo del año anterior alcanzó un precio promedio de USD 652 por tonelada. Sin embargo, los precios de este año 2024 siguen siendo mayores a los que se tuvieron en los años anteriores a 2023 (2017 a 2022).

Segmento Agrocomercial

Este segmento incluye el negocio de nutrición animal con diversas soluciones para bovinos y equinos y la venta de insumos agrícolas como fertilizantes, semillas, cal agrícola, entre otros. Este negocio generó ingresos ordinarios por USD 63,4 millones al 30 de septiembre de 2024, en comparación con los USD 68,0 millones obtenidos el año anterior a igual fecha, lo que representa una disminución de 6,8%, debido en su mayoría por la caída en el precio de venta de nutrición para ganado, que se explica en parte por el efecto del mayor tipo de cambio.

Al 30 de septiembre de 2024 el resultado de la operación de este negocio es superior en USD 5,8 millones al obtenido en el mismo periodo del año anterior, cuando alcanzó USD 1,9 millones de pérdida. Esta ganancia se explica, mayoritariamente en el negocio de insumos agrícolas por un mayor margen de venta de fertilizantes, el que se da por un menor costo de venta unitario comparado con el año anterior, donde se tenía un inventario más costoso debido a compras que se realizaron a un precio más alto.

Urea (USD/TM)

■ Promedio mensual 2021 -2024



Fuente: Trading Economics

El gráfico presenta la evolución del precio promedio mensual de exportación FOB de Urea de los últimos 5 años, donde se aprecia una normalización del precio desde 2023, luego de un significativo impacto al alza.

Segmento Pulpa, pasta y jugos

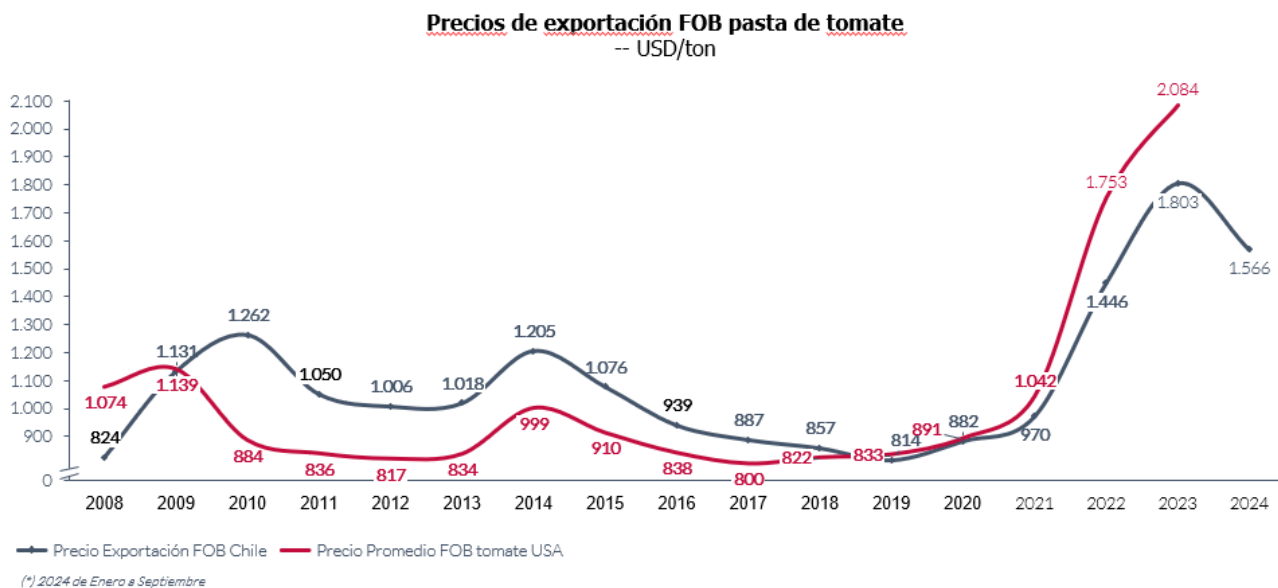
Este segmento incluye la producción y comercialización de pasta de tomates (Chile y Perú), jugos y pulpas de frutas.

Este negocio generó ingresos ordinarios por USD 101,5 millones al 30 de septiembre de 2024, en comparación con los USD 114,7 millones obtenidos el año anterior, a igual fecha, lo que representa una disminución de 11,5%. Esto explicado principalmente por una caída en el precio de pasta de tomate producida en Ica, Perú, logrando durante el año 2024 normalizar los precios de ventas, respecto del año anterior donde éstos presentaban alzas inusuales.

El resultado de la operación de este negocio es una utilidad de USD 18,3 millones en el año 2024, que se compara negativamente con la utilidad de USD 32,1 millones registrada en el mismo periodo del año anterior. Este menor desempeño se debe a la disminución del precio de venta de la pasta de tomate producida tanto en Ica, Perú como en Chile.

Durante el año 2024 el precio FOB promedio de Patagoniafresh S.A. para la pasta de tomates es de USD 1.856 por tonelada, lo que significa una disminución de 11,3% con respecto al precio promedio del año anterior. Estos valores consideran, en su mayoría, los resultados obtenidos en la estrategia de cobertura de la Compañía.

La producción de pasta de tomate se contrata con agricultores a un precio de compra fijo en pesos y con condiciones de financiamiento de mercado durante el periodo de septiembre a septiembre de cada año. La pasta de tomate se produce entre octubre y marzo del año siguiente en Perú, y entre febrero y abril del año siguiente en Chile, cuando se realiza la cosecha del tomate industrial. La Compañía vende la pasta de tomate a precio de mercado a través de un contrato de abastecimiento, donde se estipula el volumen y fechas de despacho del producto, que en promedio son de 10 meses y se suelen fijar en torno al inicio de la temporada de cosecha. Por esto, puede existir un rezago entre la información pública de los precios y el precio de venta, debido a que los valores fueron acordados con anterioridad y dependen de las condiciones contractuales con cada cliente y el plan de despacho de los productos.



Fuente: Servicio nacional de aduanas; Morning Star Statistic Report (2024)

El gráfico presenta la evolución del precio de exportación FOB de Chile y USA de pasta de tomates de los últimos 16 años, donde se visualiza que en los últimos dos años existe un incremento mayor al precio de exportación FOB Chile, a pesar de la disminución ocurrida durante el año 2024.

Segmento Administración y otros.

En este segmento la Sociedad agrupa aquellos negocios que no requieren un análisis por separado, y lo componen entre otros, ingresos obtenidos por propiedades clasificadas como de inversión, gastos de administración no absorbidos por los negocios individuales que se incluyen en las cifras consolidadas, administración del patrimonio separado N°7 y servicios financieros.

Este segmento generó ingresos ordinarios por USD 1,4 millones al 30 de septiembre de 2024, en comparación con USD 2,5 millones obtenidos el año anterior a igual fecha, lo que representa una disminución de 44,0%. La principal razón de esta variación son menores intereses de la línea de descuento cobrados por Agromás registrado al cierre de septiembre 2024, respecto del mismo periodo del año anterior.

Ajustes de consolidación.

Bajo este grupo se presentan todas las transacciones realizadas entre empresas relacionadas, que no deben ser consideradas al momento de emitir Estados Financieros Consolidados.

Principales riesgos

1) Riesgo de liquidez

Los indicadores de liquidez (liquidez corriente y razón ácida) al 30 de septiembre 2024 dan cuenta de una buena capacidad de la Compañía para cumplir con los compromisos que adquiere para cubrir sus necesidades temporales de capital de trabajo.

Descomposición de pasivos financieros por plazo de vencimiento

30 de septiembre de 2024 (No auditado)				
Importe de Clase de Pasivos Expuesto al Riesgo Liquidez por vencimiento				
Tipos de pasivos	Hasta 3	3 a 12		
(miles de USD)	Meses	Meses	1 a 2 años	2 a 5 años
Préstamos Bancarios	3	127	-	-
Línea de crédito	-	22	-	-
Total	3	149	-	-
31 de diciembre de 2023				
Importe de Clase de Pasivos Expuesto al Riesgo Liquidez por vencimiento				
Tipos de pasivos	Hasta 3	3 a 12		
(miles de USD)	Meses	Meses	1 a 2 años	2 a 5 años
Préstamos Bancarios	4	133	7	-
Línea de crédito	-	-	45	-
Total	4	133	52	-

2) Riesgo de mercado

El principal riesgo de mercado para Empresas Iansa proviene de las fluctuaciones en el precio del azúcar, un factor clave en su negocio. Entre 2022 y 2023, el precio internacional del azúcar tuvo un aumento significativo debido a un déficit de oferta y un aumento en el consumo mundial. Durante 2024, el precio ha disminuido, no obstante, aún se encuentra en niveles históricamente altos. Esta volatilidad en los precios puede afectar los márgenes de la compañía.

Factores Impactantes:

- **Oferta y demanda global:** La producción de azúcar ha fluctuado en los últimos años, con un aumento significativo en la producción en Brasil, lo que ha compensado las caídas en otros países como India y Tailandia. Se proyecta un superávit en la campaña 2023-2024, lo que podría estabilizar los precios. Primeras estimaciones para la campaña 2024-2025 proyectan nuevamente un superávit, algo más moderado considerando que Brasil tendría nuevamente una campaña importante pero no de los niveles de la campaña 2023-2024.
- **Tipo de cambio:** La cotización del real brasileño frente al dólar también puede afectar los precios del azúcar a nivel internacional.

- **Producción de etanol:** Las decisiones de los productores de caña de azúcar sobre la proporción de producción destinada a azúcar o etanol, según los precios de ambos productos, son otro factor por considerar.

Para mitigar este riesgo, Empresas Iansa ha implementado un programa de coberturas diseñado para estabilizar los márgenes de venta, reduciendo el impacto de la volatilidad de los precios internacionales.

Otros Productos:

Empresas Iansa también comercializa coproductos como coseta y melaza, los cuales enfrentan riesgos asociados a la volatilidad de los precios de los commodities en mercados globales inciertos. Además, participa en el mercado de jugos concentrados y pulpas de frutas, que también se comportan como commodities. La volatilidad en los precios internacionales de estos productos puede afectar negativamente los márgenes de la empresa. La compañía gestiona este riesgo mediante un control estricto de los inventarios y la exposición a los precios del mercado.

Finalmente, el desempeño de la economía mundial puede influir en los precios y volúmenes de venta. Para manejar este riesgo, Empresas Iansa reduce al mínimo sus inventarios, controla su endeudamiento y mantiene márgenes de contribución adecuados en sus distintos negocios.

3) Participación en mercados de commodities.

Empresas Iansa, cuya principal fuente de ingresos proviene del negocio de Azúcar y otras marcas Iansa, está expuesta a las fluctuaciones de los precios del azúcar en los mercados internacionales y nacionales. Para mitigar este riesgo, la compañía ha implementado un programa de cobertura de futuros de azúcar. Este programa, gestionado anualmente, tiene como objetivo proteger los márgenes de producción del azúcar de remolacha frente a las variaciones de precio en el mercado internacional, lo que, a su vez, impacta los precios de ventas locales. Gracias a este programa de cobertura, Empresas Iansa ha logrado mantener una estabilidad financiera, asegurando la rentabilidad de su negocio de azúcar y otras marcas Iansa en el corto plazo. Adicionalmente, se realiza un análisis de sensibilidad que muestra cómo las variaciones en los precios del azúcar impactan los resultados, evidenciando la efectividad del programa de coberturas.

En su gestión de riesgos, la compañía también se enfoca en equilibrar los compromisos de venta y los niveles de stock de productos terminados y de abastecimiento de materias primas, para evitar que caídas abruptas en los precios internacionales afecten significativamente el margen de ventas.

Análisis de sensibilidad al precio del azúcar

Efecto de la variación del Precio Internacional - Londres N°5		
Producción azúcar de remolacha 2024	102,0	000 TM Azúcar
Cobertura (asignable campaña 2024)	72,0	000 TM Azúcar
Volumen sin cobertura	30,0	000 TM Azúcar
Desfase en transferencia de precios spot	14,0	000 TM Azúcar
Volumen Expuesto	16,0	000 TM Azúcar
Precio Internacional cierre septiembre 2024	577,5	US\$/TM
Variación U12M de 11,6% en el precio (*)	67,0	US\$/TM
Utilidad / (Pérdida) máxima	1,1	millones US\$
Resultado Controladora (últimos 12m)	3,3	millones US\$
Efecto sobre el Resultado	32,0%	
EBITDA (últimos 12m)	52,9	millones US\$
Efecto sobre el Ebitda	2,0%	
Ingresos (últimos 12m)	575,3	millones US\$
Efecto sobre los Ingresos	0,2%	

(*): Corresponde a desviación estándar del Precio Internacional de los últimos 12 meses.

4) Riesgo de sustitución.

Los productos “edulcorantes no calóricos” se han convertido en los principales sustitutos del azúcar, y su consumo ha mostrado un leve aumento en los últimos años. Si bien existen otros sustitutos, como el jarabe de alta fructosa, su uso en ciertos sectores industriales, como las bebidas gaseosas, no representa un riesgo significativo para Empresas Iansa debido al bajo nivel de consumo en el país. Para enfrentar el riesgo de sustitución del azúcar, la compañía ha desarrollado un negocio de edulcorantes, diversificando su oferta y mitigando posibles impactos en la demanda de azúcar.

Las importaciones de “edulcorantes no calóricos” en el país han experimentado fuertes fluctuaciones, con variaciones notables tanto al alza como a la baja en los últimos años. Paralelamente, el consumo de alimentos con bajo contenido de azúcar o bajos en calorías ha sido promovido por las autoridades de salud, quienes han implementado campañas para fomentar hábitos y estilos de vida más saludables. Estas iniciativas han incluido la reducción del consumo de sal, azúcar y grasas saturadas, y se han visto reforzadas por medidas como el incremento del impuesto adicional a las bebidas azucaradas en 2014 y la posterior implementación de la ley de etiquetado de productos alimenticios.

Estas regulaciones y cambios en las preferencias del consumidor reflejan un entorno en evolución para el mercado del azúcar, donde la capacidad de adaptación de Empresas Iansa, a través de su negocio de edulcorantes, resulta clave para mitigar los riesgos asociados a la sustitución del azúcar en su portafolio de productos.

5) Riesgo de falta de abastecimiento de materia prima.

Empresas Iansa depende de dos materias primas principales para la fabricación de azúcar refinada: la remolacha y el azúcar cruda.

Remolacha:

El abastecimiento de remolacha para las plantas de Iansa depende de la disponibilidad de suelos para su siembra y de los rendimientos agrícolas. En los últimos años, las hectáreas sembradas han experimentado cambios significativos. En la temporada 2018-2019, con tres plantas productivas, se sembraron aproximadamente 11.400 hectáreas. Para la temporada 2022-2023, la superficie sembrada disminuyó a 6.284 hectáreas, operando con una sola planta productiva. A pesar de la reducción en la superficie sembrada, los rendimientos agrícolas han mejorado notablemente, pasando de 80 toneladas por hectárea en el periodo 2005-2009 a un promedio de 101,5 toneladas por hectárea en las últimas cinco temporadas. Sin embargo, las temporadas recientes han enfrentado desafíos climáticos significativos. En la campaña 2021-2022, el rendimiento bajó a 96,6 toneladas por hectárea debido a una de las sequías más severas en años, afectando a toda la agricultura nacional. En la campaña 2022-2023, el rendimiento fue similar, con 96,2 toneladas por hectárea, afectado por enfermedades radiculares y golpes de calor superiores a 40°C.

Dado que la superficie futura de siembra de remolacha es difícil de proyectar con precisión debido a la volatilidad de los márgenes de cultivos alternativos, tipo de cambio, condiciones climáticas y precios internacionales del azúcar, Empresas Iansa ha implementado un plan permanente de apoyo a los agricultores remolacheros. Este plan incluye asesoría técnica, nuevas tecnologías de cosecha, riego tecnificado, variedades de semillas de alto rendimiento, contratos a precios conocidos, y financiamiento de costos de producción y maquinaria. Este apoyo busca incentivar a los agricultores a optar por la siembra de remolacha en lugar de otros cultivos.

Azúcar Cruda:

Empresas Iansa también ha implementado una planta de refinación de azúcar cruda, transformándola en azúcar refinada apta para el consumo humano. Además, la compañía importa azúcar refinada directamente desde ingenios extranjeros para satisfacer la demanda interna de sus clientes.

Abastecimiento de Fruta y Tomate Industrial:

Para el suministro de fruta, la estrategia comercial y de abastecimiento sigue una política de máxima exposición durante la temporada, definida por el Directorio. En cuanto al tomate industrial, utilizado en la producción de pasta de tomate, Empresas Iansa enfrenta desafíos similares a los de la remolacha, como la competencia por suelos y el abastecimiento de agua. La producción de tomate se lleva a cabo tanto mediante la contratación de agricultores como a través de la producción propia, especialmente en la filial peruana Icatom y la chilena Patagoniafresh.

En la temporada 2023-2024, la producción propia de tomate en Chile, con una plantación propia de 150 hectáreas y 355 hectáreas de la filial Terrandes, las cuales representan, en conjunto, aproximadamente el 30% del abastecimiento total, en comparación con 495 hectáreas en la temporada anterior, Los contratos con agricultores para el tomate se establecen en condiciones de financiamiento similares a los de los agricultores remolacheros, y también incluyen asistencia técnica especializada para asegurar un desarrollo óptimo de las plantaciones. A pesar de las posibles variaciones en la superficie cultivada, históricamente se ha logrado abastecer las plantas productivas con las materias primas necesarias para cumplir con el plan de producción anual.

6) Riesgo agrícola.

Empresas Iansa opera principalmente en el sector de Azúcar y otras marcas Iansa, lo que la hace susceptible a diversos riesgos climáticos y fitosanitarios que podrían afectar sus niveles de producción.

Riesgos Climáticos y Fitosanitarios en el Cultivo de Remolacha:

La remolacha, principal materia prima para la producción de azúcar, enfrenta riesgos significativos debido a problemas climáticos como inundaciones, heladas y sequías, así como riesgos fitosanitarios, incluyendo plagas y enfermedades. Para mitigar estos riesgos, la producción de remolacha se dispersa en distintas regiones, y se aplican altos niveles tecnológicos en su cultivo. Entre las medidas clave se encuentra el riego tecnificado, que mejora la resistencia de los cultivos frente a las sequías, y el uso de variedades de semillas tolerantes a enfermedades como Rhizoctonia y esclerocio.

Además, los agricultores que trabajan con financiamiento de Empresas Iansa están protegidos por una póliza de seguro agrícola frente a riesgos climáticos y ciertas enfermedades del cultivo. Este seguro cubre una parte significativa de los costos directos de producción, y sus términos y condiciones se licitan anualmente para asegurar las mejores condiciones disponibles en el mercado asegurador local.

Riesgos en el Abastecimiento de Tomate:

Similar al cultivo de remolacha, los contratos de compra de tomate para la producción de pasta de tomate se establecen en condiciones de financiamiento similares, incluyendo asistencia técnica especializada para garantizar un óptimo desarrollo de las plantaciones. Aunque la superficie cultivada puede variar anualmente debido a factores climáticos y de mercado, históricamente Empresas Iansa ha logrado asegurar el abastecimiento necesario para cumplir con el plan de producción anual. Los contratos vigentes con los agricultores aseguran un suministro constante de materia prima, lo que permite a la compañía mantener la estabilidad en su producción de tomate.

7) Riesgo financiero.**7.1) Riesgo de tipo de cambio.**

Dado que los ingresos de los principales negocios de Empresas Iansa —azúcar y coproductos de la remolacha, insumos agrícolas, jugos concentrados y pasta de tomates— están denominados en dólares, ya que dependen del precio alternativo de importación o exportación, la compañía ha adoptado políticas específicas para gestionar el riesgo cambiario.

Fijación de Precios de Materias Primas: Para mitigar el impacto de las fluctuaciones en el tipo de cambio sobre los márgenes, Empresas Iansa establece los precios de compra de materias primas en dólares o utiliza coberturas cambiarias. Por ejemplo, para la campaña 2023-2024, todos los contratos de compra de remolacha, el principal insumo para la producción de azúcar, se expresaron en dólares. Esto asegura una alineación directa entre los ingresos y los costos en la misma moneda, protegiendo así los márgenes operacionales.

Capital de Trabajo y Financiamiento: Dado que la moneda funcional de la compañía es el dólar americano, gran parte de su capital de trabajo (como azúcar importada, fertilizantes, otros insumos agrícolas y materias primas para la producción de productos de nutrición animal) y sus ingresos están denominados en esa moneda. Para gestionar el riesgo cambiario, la compañía prefiere financiar sus pasivos en dólares. Si las condiciones de mercado sugieren una alternativa, la empresa podría optar por un financiamiento en una moneda diferente, y de ser necesario, utilizar forwards y/o swaps para convertir estos pasivos a dólares. Además, cualquier diferencia no cubierta de esta manera se maneja a través de forwards, manteniendo un calce de balance por moneda.

Gastos en pesos: Algunos gastos, como remuneraciones, otros gastos fijos y ciertos costos variables, están denominados en pesos chilenos, lo que los deja expuestos a las variaciones en el tipo de cambio. La compañía mitiga este riesgo a través de programas de coberturas cambiarias, asegurando que las fluctuaciones del tipo de cambio no afecten significativamente su estructura de costos.

7.2) Riesgo de tasa de interés.

Empresas Iansa utiliza una combinación de instrumentos de financiamiento a corto y largo plazo para gestionar su estructura de deuda, con un enfoque en minimizar el riesgo asociado a las fluctuaciones en las tasas de interés.

- i. **Financiamiento a Tasa Fija:** La Compañía prefiere contratar financiamiento a tasa fija para evitar la exposición al riesgo de variación en las tasas de interés. Esto asegura una mayor previsibilidad en los costos financieros, contribuyendo a la estabilidad en los resultados financieros de la empresa. No obstante, la Compañía puede contratar deuda a tasa variable si las condiciones de mercado lo ameritan.
- ii. **Coberturas para Financiamiento a Tasa Variable:** En los casos en que el financiamiento es a tasa variable, Empresas Iansa evalúa la contratación de derivados financieros, como swaps de tasas de interés, para convertir esas tasas variables en tasas fijas. Esto ayuda a eliminar la volatilidad que podría impactar los estados financieros debido a cambios en las tasas de interés del mercado.
- iii. **Monitoreo de Condiciones Macroeconómicas:** La Compañía realiza un seguimiento constante de las condiciones macroeconómicas globales y locales. Este monitoreo incluye el análisis de las decisiones de política monetaria tanto de la Reserva Federal de EE.UU. como del Banco Central de Chile, dado que estas decisiones impactan directamente las tasas de interés y, por ende, los costos de financiamiento.
- iv. **Riesgo de Tasa de Interés en Financiamiento de Corto Plazo:** Los financiamientos de corto plazo que eventualmente deban renovarse están expuestos a las fluctuaciones en las tasas de interés del mercado. Empresas Iansa gestiona esta exposición monitoreando las tasas de interés y las condiciones macroeconómicas para decidir cuándo y cómo asegurar o renovar estos financiamientos de manera eficiente.

Análisis de sensibilidad a la tasa base de interés internacional

Efecto de la variación del 0,5% de la tasa de interés (préstamos en USD)					
	Sept 2024			Sept 2023	
Deuda*	211,9	millones US\$	Deuda*	200,2	millones US\$
Arrendamiento financiero	0,3	(tasa fija)	Arrendamiento financiero	1,2	(tasa fija)
Bancaria	102,3		Bancaria	36,0	
Bancaria (tasa fija)	44,8	(tasa fija)	Bancaria (tasa fija)	60,6	(tasa fija)
No Bancaria (tasa fija UF)	10,3	(tasa fija)	No Bancaria (tasa fija UF)	50,1	(tasa fija)
Pasivos por derecho de uso	27,8		Pasivos por derecho de uso	17,4	
Bono Securitizado	26,4		Bono Securitizado	35,4	
Caja	(24,0)	millones US\$	Caja	(36,5)	millones US\$
Deuda Total Neta	187,9	millones US\$	Deuda Total Neta	163,7	millones US\$
Deuda Neta Expuesta	102,3	millones US\$	Deuda Neta Expuesta	36,0	millones US\$
Variación 0,5% en la tasa	0,5	millones US\$	Variación 0,5% en la tasa	0,2	millones US\$

(*): Al 30 de septiembre de 2024 no considera otros pasivos financieros por USD 10,9 millones (USD 6,7 millones al 30 de septiembre de 2023), que corresponden al valor de mercado de instrumentos de cobertura vigentes al cierre de los estados financieros.

8) Riesgo de crédito.

El riesgo de crédito se refiere a la posibilidad de que Empresas Iansa enfrente pérdidas debido al incumplimiento de pago por parte de sus clientes. Este riesgo es particularmente relevante para las cuentas por cobrar, ya que el no pago de estas podría afectar negativamente la posición financiera de la Compañía.

- i. **Comité de Crédito: Evaluación y Asignación de Líneas de Crédito:** En los segmentos de Azúcar y otras marcas Iansa, Agrocomercial y Pulpas, pastas y jugos, el riesgo de crédito es cuidadosamente evaluado por un Comité de Crédito. Este comité es responsable de determinar el nivel de exposición crediticia de cada cliente, asignándole una línea de crédito específica. Las líneas de crédito asignadas son revisadas regularmente para ajustar la exposición según el comportamiento de pago y la situación financiera de los clientes, asegurando que la Compañía mantenga un control riguroso sobre el riesgo de crédito.
- ii. **Seguros de Crédito:** Para mitigar el riesgo asociado a las cuentas por cobrar, Empresas Iansa utiliza seguros de crédito, especialmente para aquellos segmentos de clientes que presentan un mayor riesgo. Estos seguros ofrecen una cobertura que protege a la Compañía contra pérdidas derivadas del incumplimiento de sus clientes.

La conveniencia de mantener estos seguros de crédito es revisada de manera periódica, asegurando que la Compañía esté protegida en las mejores condiciones disponibles en el mercado. La póliza se contrata con una compañía aseguradora líder en este rubro, garantizando así una cobertura robusta.

- iii. **Provisiones para Cuentas Deterioradas:** Para protegerse contra cuentas deterioradas, Empresas Iansa realiza una segmentación de sus clientes utilizando un modelo crediticio simplificado de pérdida esperada. Este modelo ayuda a identificar aquellos clientes que presentan un riesgo significativo de incumplimiento. En base a la segmentación, se constituyen provisiones específicas para los clientes que tienen una morosidad significativa o que representan un riesgo crediticio elevado. Estas provisiones permiten a la Compañía anticiparse a posibles pérdidas y mantener un balance financiero sólido. Este riesgo está referido a la posibilidad que la Compañía sufra una pérdida como consecuencia del incumplimiento de pago por parte de sus clientes.

9) Riesgo mediambiental.

Empresas Iansa S.A. ha mantenido una gestión ambiental proactiva en diversas áreas:

- i. **Gestión de Riesgos Climáticos y Plan de Adaptación:**

Trabajo Coordinado: Se ha concluido el trabajo conjunto con el área de auditoría interna para identificar y estandarizar los aspectos ambientales asociados a posibles delitos económicos y atentados contra el medio ambiente, en cumplimiento con la Ley N°21.595.

Reconocimiento de Riesgos Climáticos: A partir del segundo semestre, se inicia la etapa de reconocimiento de riesgos climáticos utilizando el estándar TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures).

- ii. **Plan de Gestión Energética:**

Se han mantenido las certificaciones de Sistema de Gestión de la Energía (SGE) en base a la norma ISO 50.001 en instalaciones de PatagoniaFresh. Por otra parte, nuestra filial Iansagro, se culminó el proceso de auditoría de comprobación de SGE (no certificado) según el reglamento de la Ley 21.305 sobre eficiencia energética.

iii. Plan de Descarbonización:

En base a nuestra nueva ambición de reducción de huella de carbono en un 29% al 2030, se sigue trabajando en proyectos que consoliden el objetivo. Se ha concluido el proceso de participación en el programa HuellaChile del MMA (sello de cuantificación) para el periodo 2023.

iv. Plan de Gestión Hídrica:

Auditoría y Certificación: Se ha completado la auditoría en las plantas de Ñuble y Quepe respecto al Acuerdo de Producción Limpia (APL) Certificado Azul de la ASCC. Se espera la respuesta sobre la certificación.

v. Plan de Gestión de Residuos y Economía Circular:

Programas Zero Waste: Se continúa con los programas Zero Waste y de innovación para la gestión de residuos. Se están cumpliendo las obligaciones de la Ley N° 20.290 de Responsabilidad Extendida del Productor (Ley REP).

En relación con el desempeño de sus filiales:

IANSAAGRO S.A.:

La fábrica azucarera de Ñuble, finalizó exitosamente a inicios de septiembre su campaña de elaboración de azúcar de remolacha. En concordancia con lo anterior, se mantiene el control del tratamiento de sus residuos líquidos para los parámetros normados por el D.S. n° 90/00, cumpliendo con la declaración mensual de autocontroles a la Superintendencia de Medio Ambiente.

Respecto al impuesto verde de la Ley N° 20.780, fábrica azucarera Ñuble, continúa reportando trimestralmente la cuantificación de consumos de combustibles de sus fuentes fijas afectas (calderas, hornos secadores de coqueta y grupos electrógenos), a la Superintendencia de Medio Ambiente.

Sobre el plan de inversiones ambientales 2023 – 2024, éste se ha desarrollado con normalidad continuando en la recuperación y protección de activos de la Planta de Tratamiento de RILES dados eventos asociados a la crecida del Río Ñuble en el invierno 2023.

Los desembolsos en gastos fijos relacionados con temas medio ambientales, con cargo a resultados del período enero – septiembre de 2024, ascendieron a USD 651.349. Estos gastos correspondieron en su mayoría a la operación de sistemas de tratamiento de residuos industriales líquidos, las cuales operan como otra sección de la fábrica donde se poseen equipos, personal a cargo, vigilancia, mantenimiento, materiales de operación, arriendo equipos, obras civiles, además de otros servicios relacionados como asesorías ambientales y monitoreo de descargas con entes autorizados según el DS n° 90/00.

Respecto a riesgos climáticos se destaca lo siguiente:

- Si bien el riesgo de sequía y la desertificación en la zona central del país es latente, la Compañía ha podido mitigarlo a través del aumento de riego tecnificado, disminuyendo el requerimiento hídrico y fortaleciendo relaciones con agricultores que cuentan con suministro en el largo plazo.
- Los accidentes climáticos extemporáneos, como las lluvias intensas en épocas no habituales producto de El Niño, podrían significar un riesgo de pérdida de producción. El mayor riesgo es no poder cosechar la remolacha por la dificultad de acceso a los campos, sin embargo, esto se ha mitigado con el aumento de la proporción presupuestada para cosecha a módulo en las próximas temporadas. En paralelo, el plan estratégico proyecta invertir en cosechadoras a módulo propias para poder tener mayor capacidad de respuesta frente a estos eventos climáticos.

PATAGONIAFRESH S.A.:

Se cumple con las mediciones normativas según Decreto Supremo 90, para las plantas de Molina y San Fernando, este decreto regula la emisión de contaminantes asociados a las descargas de residuos líquidos, aguas marinas y continentales superficiales información la cual se declara mensualmente en la Superintendencia de medio ambiente (SMA).

En referencia a los residuos sólidos, la filial cumple programa de manejo estandarizado para todas sus plantas, consistente en una segregación de residuos donde los residuos orgánicos industriales no peligrosos se disponen en plantas de compostaje, engorda animal, mejoramiento de suelo en predios autorizados y rellenos sanitarios autorizados (basura domiciliaria) y los residuos industriales peligrosos son transportados y dispuesto por empresas especializadas con los permisos respectivos para estos fines. Asimismo, se cumple con la declaración en el Sistema Nacional de Declaración de Residuos No Peligrosos (SINADER) mensual y anual.

Las plantas utilizan sistemas modernos de tratamiento de residuos industriales líquidos (Riles) con lodos activados y aireación.

Durante el primer semestre se negoció el Acuerdo de Producción Limpia (APL) V. El 19 de junio, Patagoniafresh firma el APL V, consolidándose como un paso hacia la carbono neutralidad. Las inversiones al cierre de septiembre 2024 suman MUSD 163, representando un 92% del presupuesto.

La baja disponibilidad hídrica se mitiga con riego tecnificado. Las lluvias fuera de temporada y olas de calor pueden afectar la cosecha y calidad de materia prima, mitigados mediante planificación de siembra y cosecha.

ICATOM:

La empresa cumple con su Programa de Adecuación y Manejo Ambiental (PAMA), aprobado por la Resolución Directoral N°818-2019-PRODUCE. Esto incluye mantenimiento de equipos, capacitaciones, señalizaciones e inspecciones técnicas para prevenir alteraciones en aire, ruido, suelo y agua. Se ejecutan planes de minimización de residuos sólidos, responsabilidad social empresarial y monitoreo ambiental, y se realiza el reúso de efluentes industriales tratados, autorizado por Resolución Directoral N°690-2020-ANA-AAA-CH.CH.

Con relación a la disponibilidad Hídrica, la falta de agua puede limitar la contratación de hectáreas de tomate. Esto se mitiga con un plan para adquirir 400 hectáreas con acceso a agua en 8 años, reduciendo la dependencia de terceros. Además, eventos como el fenómeno del Niño pueden aumentar plagas y afectar el desarrollo de las plantas, lo cual se controla parcialmente mediante monitoreo constante de los cultivos.