

Humphreys modifica tendencia de clasificación de bonos de Hortifrut desde “En Observación” a “Estable”

Por aprobación de modificación de contrato de emisión por parte de Tenedores de Bonos

Santiago, 17 de octubre de 2022

Humphreys mantiene la clasificación de los bonos de **Hortifrut S.A. (Hortifrut)** en “Categoría A+”, pero cambia la tendencia desde “En Observación” a “Estable”.

El cambio de tendencia a la clasificación de los bonos de **Hortifrut**, desde “En Observación” a “Estable” responde a la aprobación de los tenedores de bonos de modificar el contrato de emisión de línea de las series A y B, principalmente en el *covenant* “Deuda Financiera Neta Ajustada sobre EBITDA Ajustado”, aclarando la discrepancia entre el emisor y el representante de los tenedores de bonos (RTB) respecto al cálculo del EBITDA ajustado.

El cambio efectuado consiste en sumar al EBITDA ajustado la cuenta “Deterioro valor de activos” y, además, incorporar un periodo de cura a los resguardos financieros. De acuerdo a lo informado por la compañía, el cambio es con efecto retroactivo al periodo de junio de 2022, por tanto, la relación “Deuda Financiera Neta Ajustada y EBITDA Ajustado” alcanzaría las 3,3 veces, inferior al límite establecido de 4,5 veces.

De acuerdo con la definición original y literal del *covenant*, según escritura de emisión del bono, la razón entre “Deuda Financiera Neta Ajustada y EBITDA Ajustado” no consideraba expresamente agregar el “Deterioro valor de activos” en su determinación. No obstante, dado el acuerdo con los tenedores de bonos, la diferencia en la interpretación fue aclarada, incorporando expresamente que dicho concepto debe ser agregado en la determinación del EBITDA Ajustado, a contar del 30 de junio de 2022.

Hortifrut es una empresa chilena dedicada a la producción, exportación y comercialización de *berries* en Chile y el mundo, principalmente arándanos, frutillas, frambuesas, moras y cerezas. Para ello cuenta con filiales en Norte América, América del Sur, Europa y Asia, operando bajo las marcas comerciales Hortifrut, Naturipe, Southern Sun, entre otras. A la fecha, es el principal exportador de *berries* de Chile.

El modelo de negocios de **Hortifrut** se desarrolla utilizando filiales de producción propia (Chile, México, España, Brasil, Perú, Estados Unidos, Marruecos y China), de exportación (Chile, México, Argentina, España, Brasil, Perú y Colombia), y distribución/comercialización (América de Norte, Europa,

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de Bonos		A+
Bonos	BHFSA-A	A+
Bonos	BHFSA-B	A+
Acciones	HF	PCN2

Latinoamérica, Asia y otros), con el objetivo de buscar una mayor diversificación de fruta y, a la vez, obtener una mayor integración vertical.

A junio de 2022, la empresa obtuvo ingresos por US\$ 454,0 millones y alcanzó una utilidad de US\$ 26,6 millones, con un EBITDA de US\$ 65,7 millones, mientras que su deuda financiera al cierre del trimestre alcanzaba los US\$ 749,6 millones incluyendo los contratos por arrendamiento.

Patricio Del Basto

Analista de Riesgo

patricio.delbasto@humphreys.cl

Paula Acuña

Analista de Riesgo Senior

paula.acuna@humphreys.cl

Aldo Reyes

Gerente General

aldo.reyes@humphreys.cl