

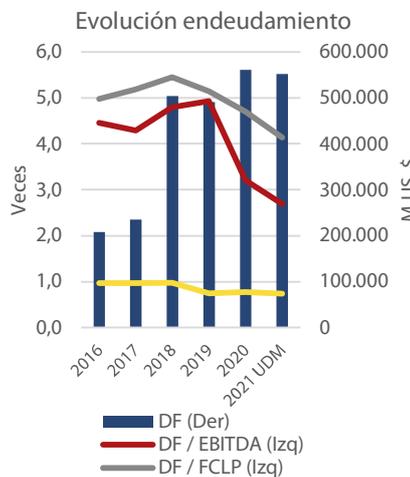
Humphreys cambia la clasificación de las líneas de bonos de Hortifrut desde "Categoría A" a "Categoría A+"

Empresa ha exhibido bajas en indicadores de endeudamiento relativo a partir de mejoras en los resultados y planes de inversión

Santiago, 27 de octubre de 2021

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		A+
Bonos	BHFS-A	A+
Bonos	BHFS-B	A+
Bonos	BHFS-C	A+
Acciones	HF	PCN2



Humphreys decidió cambiar la clasificación de las líneas de bonos de **Hortifrut S.A. (Hortifrut)** desde "Categoría A" a "Categoría A+" y modificar su tendencia desde "Favorable" a "Estable".

El cambio de la clasificación de las líneas de bonos de **Hortifrut**, desde "Categoría A" a "Categoría A+", se explica por la mayor escala de la compañía y su menor endeudamiento relativo. En efecto, entre 2017 y 2020 los ingresos y activos del emisor se incrementaron en 111,4% y 158%, respectivamente, consecuencia de la consolidación de sus inversiones (arándanos en México y China y frambuesas en México, Portugal y Marruecos); todo lo cual favorece las economías de escala y la diversificación de la producción. Por otra parte, se ha tenido en consideración la baja en los indicadores de endeudamiento relativo, en particular la relación deuda financiera sobre EBITDA, que en los últimos dos años disminuyó de 4,9 veces a 2,7 veces (UDM, junio 2021). Asimismo, la relación deuda financiera a flujo de caja de largo plazo se ha mantenido en torno a las 4 veces en 2021 (5,2 veces y 4,7 veces en 2019 y 2020, respectivamente). Adicionalmente, los resultados de la compañía se han visto beneficiados por los planes de eficiencia de costos, la optimización en la curva de producción en distintas geografías, y precios más convenientes por alzas en la demanda.

En relación con el reciente anuncio de compra de Atlantic Blue, **Humphreys** estima un impacto positivo dada la mayor diversificación en mercados desarrollados, una mejora en la relación de producción entre el hemisferio norte y sur con su consecuente impacto en la estabilidad de las ventas y de los precios, incremento en el tamaño de sus operaciones (en más de 800 hectáreas), mejorando el acceso a mayores economías de escala y ampliando su programa de genética.

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. Durante 2020, la empresa obtuvo ingresos por US\$ 683 millones y alcanzó una utilidad de US\$ 64 millones, con un EBITDA de US\$ 175 millones, mientras que su deuda financiera alcanzó los US\$ 561 millones¹.

Paula Acuña
 Analista de riesgo senior
 paula.acuna@humphreys.cl

Carlos García
 Gerente de riesgo
 carlos.garcia@humphreys.cl

¹ Incluye pasivos por arrendamiento por un monto de US\$ 71,38 millones.