

# Presentación a Tenedores de Bonos

Septiembre de 2022

Asesor financiero:



# Índice

1

Resumen de Hortifrut

2

Racional y modificación propuesta a  
tenedores de bonos

3

Anexos



# Hortifrut en una mirada



## Nuestra Gente

**+55.000** colaboradores permanentes y temporales de **32 nacionalidades** distintas

**+600** productores terceros a nivel mundial

**+500** clientes en más de **55** países

Iniciativas de apoyo a **comunidades** beneficiando a **+53.000** personas



## Operación

**#1** en ventas de arándanos a nivel mundial

**#2** en ventas de *berries* a nivel mundial

**+9.800 ha** productivas, incluyendo 5.000 hectáreas bajo nuestra administración

Ventas: USD 901 mm

EBITDA ajustado: USD 179 mm

5 años CAC EBITDA ajustado: 25%



## Berries

Inversión de **desarrollo varietal** y **genética** desde 2003

**+50** variedades propias o licenciadas

**124 millones** de kg de *berries* vendidos\*

Cifras T21/22

\*Fresco + congelados

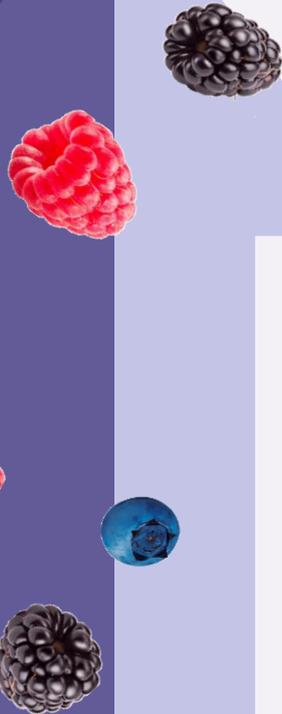
# Nuestra historia

**1983:** Hortifrut comienza en Chile...

... Casi cuatro décadas después mantiene su ritmo de crecimiento innovador y rentable

**365%**

**Crecimiento en ingresos**



## 2022 - CRECIMIENTO Y GLOBALIZACIÓN

Creación de **One Berry Co.** con Joy Wing Mau en China  
JV con IG Berries y MBO en expansión en India  
Hortifrut crea un *hub* global en Irlanda

## 2021 - CRECIMIENTO Y GLOBALIZACIÓN

Compra de 100% de **Atlantic Blue**, líder en desarrollo de genética, producción y comercialización de *berries* en EMEA

## 2020 - CRECIMIENTO

Hortifrut compra participación de **B-Fruit** y expande su presencia en Europa  
Hortifrut y Alifrut fusionan su negocio de exportación de congelados y se crea **VitaFoods**

## 2018 - CONSOLIDACIÓN Y SUSTENTABILIDAD

Adquisición del negocio de arándanos de Talsa en Perú, consolidando nuestro liderazgo global en *berries*  
**Hortifrut Chile S.A. certificada B Corp.**, convirtiéndose en la compañía chilena más grande en obtener esta certificación

## 2016 - GLOBALIZACIÓN

Comienzo de producción de *berries* en Perú y EE.UU.  
JV con Joy Wing Mau, líder en la distribución de frutas en China, para establecer producción en ese país

## 2013 - CONSOLIDACIÓN

Fusión con **VitalBerry Marketing SpA**, el segundo mayor exportador de arándanos del cono sur

## 2012 - CRECIMIENTO

Exitosa apertura en Bolsa de Comercio de Santiago

# Visión del negocio: propuesta de valor

Conectando los mejores productores de *berries* de ambos hemisferios con los consumidores a nivel mundial, creando una dinámica virtuosa producto de genética superior, innovación y tecnología para la mejora continua

## Servicios a consumidores:

- Variedades superiores
- Abastecimiento año completo
- Relación prioritaria
- Diferenciación



Más productores de Hortifrut

Más clientes y consumidores

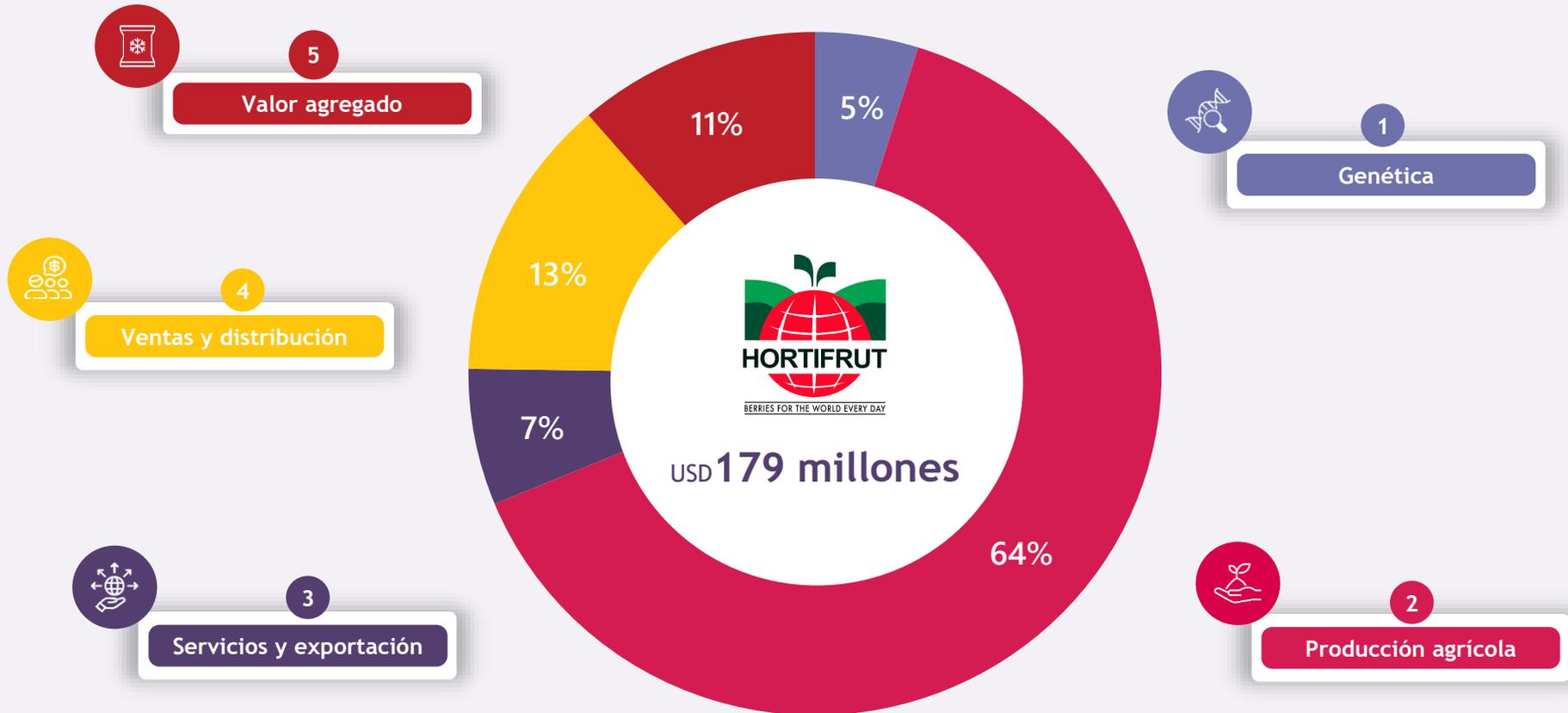
## Servicios a productores:

- Variedades superiores
- Financiamiento
- Asistencia técnica
- Acceso a modelos propios de optimización
- Transferencia tecnológica

Mejora la satisfacción de los consumidores

# Visión del negocio: diversificación de la operación

## EBITDA ajustado T21/22



Constantemente rebalanceando la contribución de cada negocio

# Visión del negocio: trayectoria de crecimiento

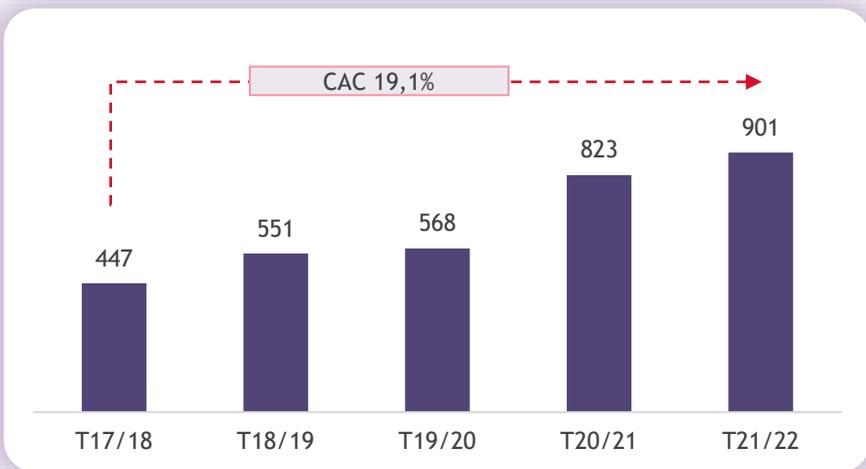


Fuente: Hortifrut. Nota: cifras para los años 2012 y 2016 corresponden a diciembre UDM

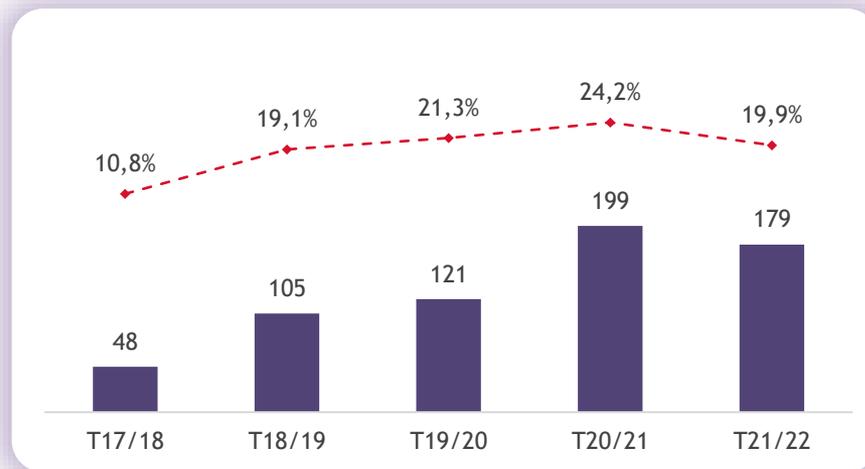
1) Se define como: Ingresos de actividades ordinarias + Otros ingresos por función; 2) Se define como: Ingresos de actividades ordinarias + Otros ingresos por función - Costos de ventas - Gastos de administración - Otros gastos + Depreciación y amortizaciones + Deterioro en plantaciones - Ajustes depreciación y amortizaciones IFRS 16

# Principales cifras financieras

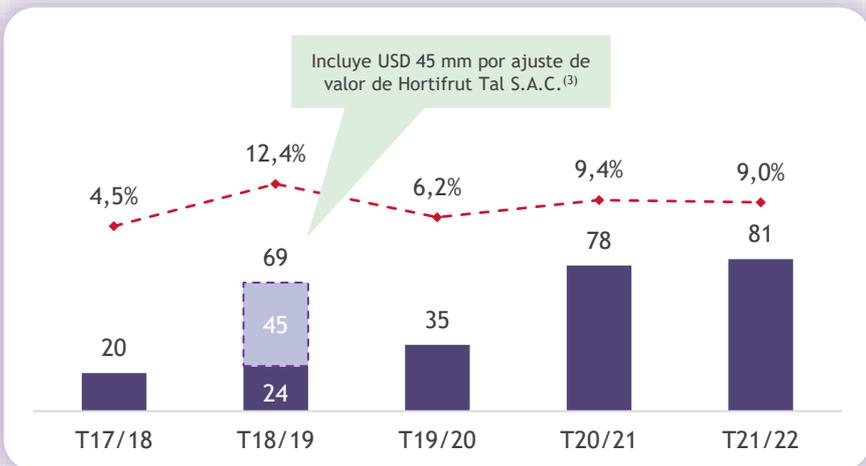
## Ingresos<sup>(1)</sup> (USD mm)



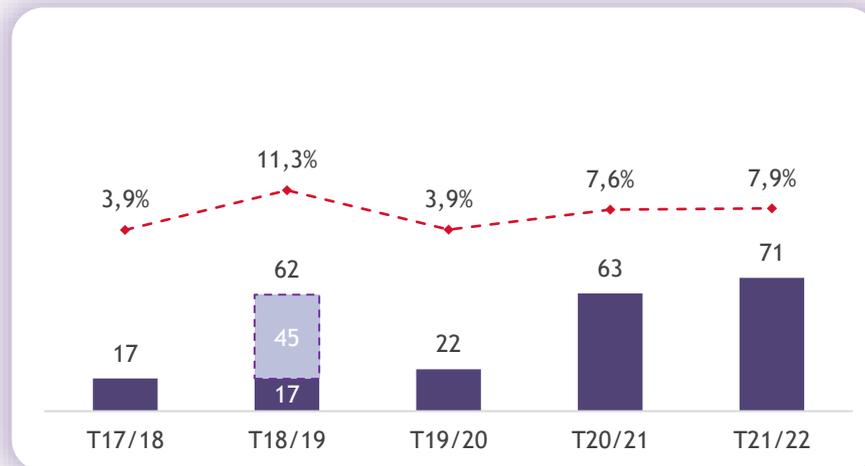
## EBITDA ajustado<sup>(2)</sup> (USD mm) y margen (%)



## Utilidad neta (USD mm) y margen neto (%)



## Utilidad controladora (USD mm) y margen (%)

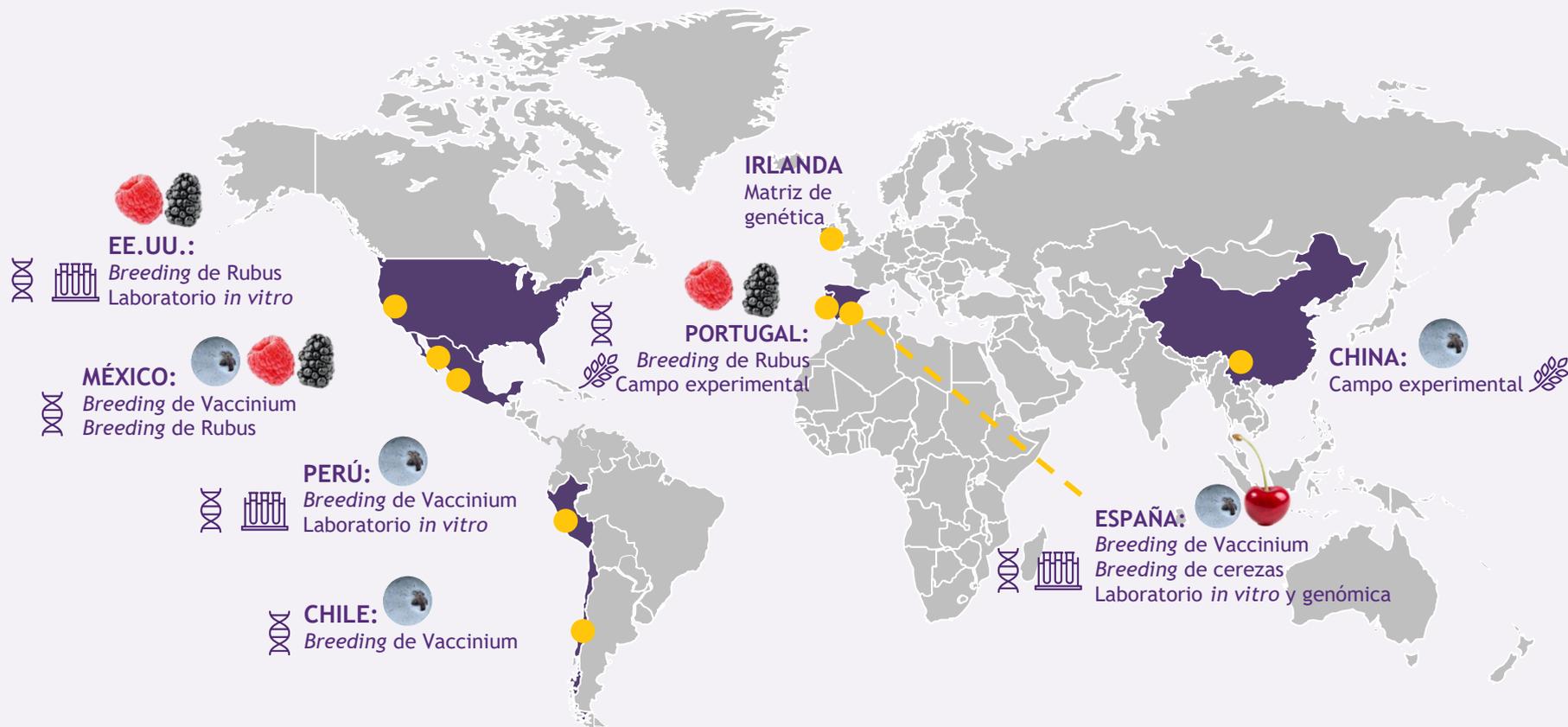


Fuente: Hortifrut

1) Se define como: Ingresos de actividades ordinarias + Otros ingresos por función; 2) Se define como: Ingresos de actividades ordinarias + Otros ingresos por función - Costos de ventas - Gastos de administración - Otros gastos + Depreciación y amortizaciones + Deterioro en plantaciones - Ajustes depreciación y amortizaciones IFRS 16; 3) Reconocimiento de mayor valor en el 50% de Hortifrut Tal S.A.C. que ya pertenecía a Hortifrut, como consecuencia de la compra y fusión en Perú

# Programa genético integrado globalmente

Capacidad de producción: **12 millones** de plantas por año



**4**  
especies

**5**  
continentes

**9**  
centros propios

**13**  
alianzas con 3ros

**20**  
campos experimentales

**120**  
variedades

# Programa de genética de clase mundial

## Desarrollo genético de Hortifrut

- Hortifrut invierte en genética desde el 2003, y actualmente cuenta con **49 variedades patentadas** y un **programa de clase mundial** que tiene como objetivo ofrecer experiencias de consumo nuevas y únicas mediante el desarrollo de la mejor, más ágil y sostenible genética en su fruta
- Hortifrut posee **cuatro empresas enfocadas** en genética:
  - **Hortifrut North America (EE.UU.)**, enfocada en desarrollar nuevas variedades de arándanos, frambuesas y moras
  - **Berry Blue (EE.UU.)**, enfocada en desarrollar nuevas variedades de arándanos
  - **Hortifrut Genetics (Irlanda)**, cuya función es ser propietaria de toda la propiedad intelectual del grupo
  - **Royal Berries (España)**, enfocada en desarrollar nuevas variedades de arándanos y cerezas

## Variedades destacadas de Hortifrut



<b>Rocío</b>  2008	<b>Mágica</b>  2013	<b>Bonita</b>  2013
<b>Keepsake</b>  2014	<b>Centennial</b>  2017	<b>Apolo</b>  2020

Fuente: Hortifrut

## Valor agregado de Hortifrut

### Enfoque *stakeholder*

**Productor:** alto *yield*, bajo aporte, calidad

**Consumidor:** vida útil, color, sabor, textura, sustentabilidad

### Alianzas estratégicas

Asociaciones con universidades estadounidenses de renombre y empresas de innovación

### Compromiso

19 años de investigación e innovación

### Innovación

Marcador molecular, agricultura vertical, *fast-track breeding*

### Escala

+800 cruces propios, +80.000 *seedlings* (plántulas) plantadas  
+55 variedades en los últimos 15 años

### Integración global

8 centros de I&D, 3 laboratorios *in vitro*, 6 viveros, 18 granjas experimentales a lo largo de los 5 continentes

# Recambios varietales y sus beneficios

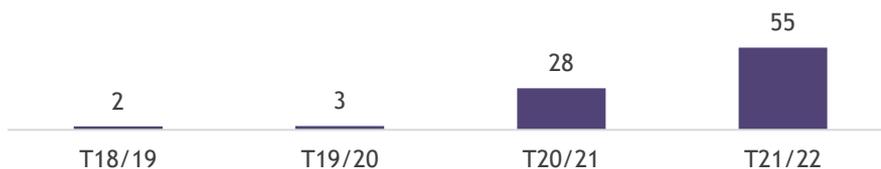
	Chile	Perú
Racional	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Llegar a los clientes finales con el mejor producto</li> <li>✓ Optimizar la productividad y aumentar la eficiencia</li> <li>✓ Aumentar el porcentaje de exportación de variedades en Chile</li> </ul>	
Superficie	485 hectáreas	
TIR estimada	20%	59%
Productividad	Se duplica, desde 10.000 kg/ha promedio a 20.000 kg/ha promedio	Se duplica, desde 14.000 kg/ha promedio a 28.000 kg/ha promedio
Costos	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <u>Fijos</u>: caen en aproximadamente USD 0,65/kg, asociado al aumento de productividad</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <u>Fijos</u>: caen en aproximadamente USD 0,65/kg, asociado al aumento de productividad</li> <li>▪ <u>Variables</u>: los costos de cosecha caen en aproximadamente USD 0,25/kg, producto del mayor rendimiento</li> </ul>
Precio de venta	Se proyecta un aumento entre USD 0,5/kg - USD 1,0/kg respecto a variedades anteriores	



- Variedad Bonita
- Variedad Mágica
- Variedad Keepsake
- Variedad Apolo



Evolución deterioro de valor de activos (USD mm)



# Índice

1

Resumen de Hortifrut

2

Racional y modificación propuesta a  
tenedores de bonos

3

Anexos



# Características de las líneas de bonos vigentes

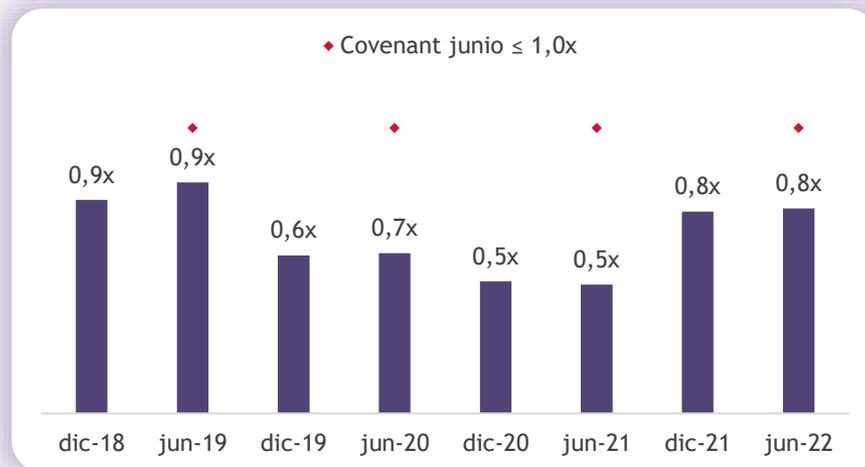
	Línea N°933	Línea N°934
Series	A	B
Saldo vigente	UF 1.000.000	UF 1.250.000
Fecha de colocación	9 de mayo de 2019	9 de mayo de 2019
Tasa de carátula	2,10%	2,80%
Estructura	7 años / 4 años de gracia	20 años <i>bullet</i>
Vencimiento	1 de abril de 2026	1 de abril de 2039
Duration actual	2,2 años	13,1 años
Rescate anticipado	Desde el 1 de abril de 2022 <i>Make whole</i> (tasa de referencia + 70 pbs)	Desde el 1 de abril de 2024 <i>Make whole</i> (tasa de referencia + 70 pbs)
Clasificación de riesgo local	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <u>Humphreys</u>: A+</li> <li>▪ <u>ICR Chile</u>: AA-</li> </ul>	
Resguardos financieros de las líneas	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <u>Endeudamiento financiero</u>: Deuda financiera neta ajustada<sup>(1)</sup>/Patrimonio ≤ 1,0x (junio)</li> <li>▪ <u>Deuda financiera neta ajustada a EBITDA ajustado</u>: Deuda financiera neta ajustada<sup>(1)</sup>/EBITDA ajustado<sup>(2)</sup> ≤ 4,5x (junio) ; ≤ 6,0x (diciembre)</li> <li>▪ <u>Cobertura de gastos financieros</u>: EBITDA ajustado<sup>(2)</sup>/Gasto financiero neto ajustado<sup>(3)</sup> ≥ 4,0x (junio)</li> </ul>	
Periodo de subsanación de obligaciones financieras	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <u>Endeudamiento financiero</u>: 90 días hábiles desde la fecha de publicación de los EE.FF. que muestren un incumplimiento</li> <li>▪ No definido para la razón deuda financiera neta ajustada a EBITDA ajustado y cobertura de gastos financieros</li> </ul>	

# Resguardos financieros de los bonos

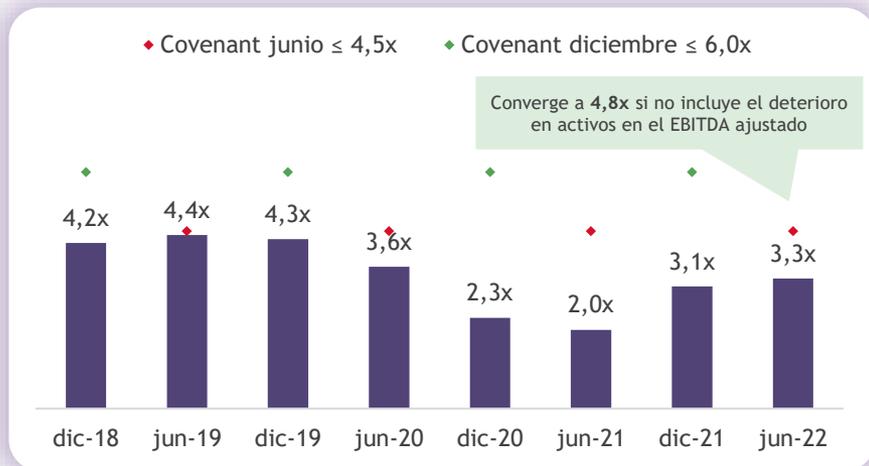
## Descripción de los resguardos financieros

	Ratio actual (jun-22)	Covenant
Deuda financiera neta ajustada <sup>(1)</sup> / Patrimonio	0,8 veces	≤ 1,0 vez (junio)
Deuda financiera neta ajustada <sup>(1)</sup> / EBITDA ajustado <sup>(2)</sup>	3,3 veces	≤ 4,5 veces (junio) ≤ 6,0 veces (diciembre)
EBITDA ajustado <sup>(2)</sup> / Gasto financiero neto ajustado <sup>(3)</sup>	7,7 veces	≥ 4,0 veces (junio)

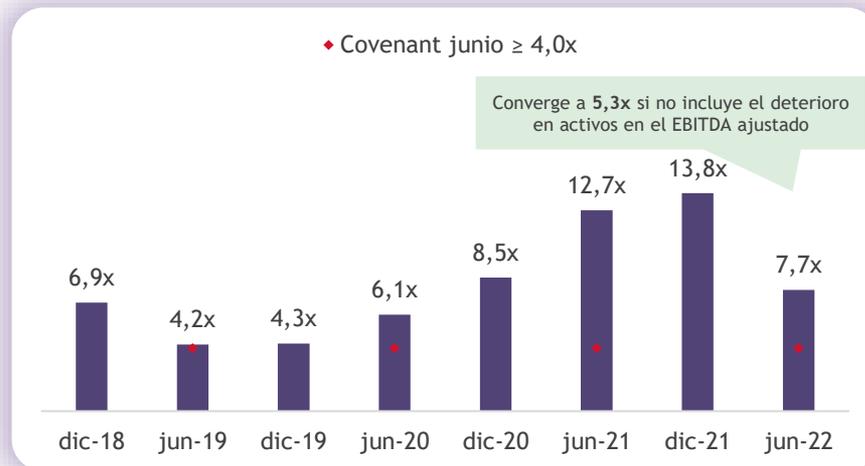
## Deuda financiera neta ajustada / Patrimonio



## Deuda financiera neta ajustada / EBITDA ajustado



## EBITDA ajustado / Gasto financiero neto ajustado



Fuente: Hortifrut. Nota: el cálculo del EBITDA ajustado y Gasto financiero neto ajustado utilizan cifras de los últimos doce meses a la fecha de medición

1) Se define como: Pasivo financiero total - Efectivo y equivalentes al efectivo (no considera el efecto de la norma IFRS NIIF 16); 2) Se define como: Utilidad operacional + Depreciación y amortización del ejercicio (no considera el efecto de la norma IFRS NIIF 16); 3) Se define como: Costos financieros - Ingresos financieros (no considera el efecto de la norma IFRS NIIF 16)

# Racional y modificaciones propuestas

## Modificaciones

1

Aclaración en la definición de EBITDA ajustado para el cálculo de resguardos de los Contratos de Emisión (líneas N°933 y N°934)

2

Periodo de subsanación de obligaciones financieras (líneas N°933 y N°934)

## Racional de las modificaciones propuestas

- De manera **recurrente** Hortifrut evalúa el desempeño de sus plantaciones, lo que conlleva **recambios varietales** y **pruebas de deterioro** de plantas. Lo anterior con el objeto de **sustentar un modelo de negocio basado en la calidad del activo biológico**
- En ese marco, en el curso ordinario de sus negocios, Hortifrut ha reconocido en los últimos 12 meses, a junio de 2022, **deterioro en plantaciones** por USD 55 millones, principalmente por recambios varietales por plantas de mejor genética, impactando el resultado de la Compañía. Lo previo no afecta la generación de caja ni el negocio recurrente de Hortifrut, por lo que **no incide en su capacidad de cumplir con sus obligaciones financieras**
- Se propone aclarar la **definición de EBITDA ajustado** para el cálculo de los resguardos financieros de los Contratos de Emisión (N° 933 y N° 934)
  - Particularmente, se propone **sumar el deterioro valor activos** a la definición actual, dado que ha sido y debe ser considerado como una depreciación
- Los Contratos de Emisión (N°933 y N°934) **no definen un periodo de subsanación** de obligaciones financieras para el resguardo de deuda financiera neta ajustada a EBITDA ajustado y cobertura de gastos financieros
- Se propone homologar un periodo de cura de **90 días hábiles**, equivalente al otro resguardo financiero del emisor contenido en los Contratos de Emisión

- Se propone que las referidas modificaciones e incorporaciones, se tengan por efectuadas con efectos retroactivos al 30 de junio de 2022

# Racional y modificaciones propuestas (cont.)

## Modificaciones

1

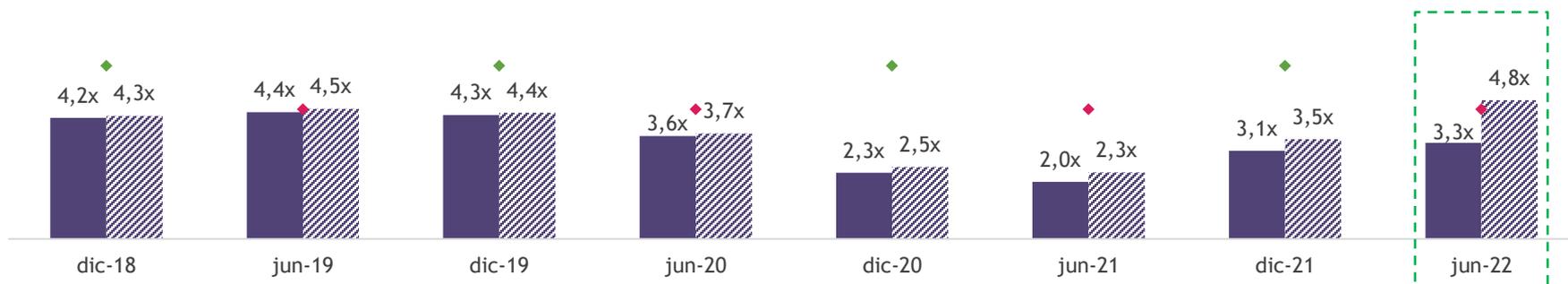
Aclaración en la definición de EBITDA ajustado para el cálculo de resguardos de los Contratos de Emisión (líneas N°933 y N°934)

## Detalle de las modificaciones propuestas

(+) Ingresos de actividades ordinarias	(+) USD 888.909 miles
(+) Otros ingresos, por función	(+) USD 12.147 miles
(-) Costos de ventas	(-) USD 709.542 miles
(-) Gastos de administración	(-) USD 74.510 miles
(-) Otros gastos, por función	(-) USD 65.779 miles
(+) Depreciación y amortizaciones	(+) USD 78.589 miles
<b>(+) Deterioro de valor de activos</b>	<b>(+) USD 55.137 miles</b>
(-) Ajustes depreciación y amortizaciones IFRS 16	(-) USD 5.875 miles
-----	
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>USD 179.076 miles<sup>(1)</sup></b>

## Deuda financiera neta ajustada / EBITDA ajustado

■ Nivel actual    ▨ Nivel sin deterioro<sup>(2)</sup>    ◆ Covenant junio ≤ 4,5x    ◆ Covenant diciembre ≤ 6,0x



Fuente: Hortifrut

1) Considera cifras de los últimos doce meses al 30 de junio de 2022; 2) Para efectos su cálculo, considera la siguiente definición de EBITDA ajustado: Ingresos de actividades ordinarias + Otros ingresos por función - Costos de ventas - Gastos de administración - Otros gastos por función + Depreciación y amortizaciones - Ajustes depreciación y amortizaciones IFRS 16

# Cronograma del proceso

Septiembre de 2022				
L	M	W	J	V
26	27	28	29	30
Octubre de 2022				
L	M	W	J	V
3	4	5	6	7
10	11	12	13	14
17	18	19	20	21
24	25	26	27	28

## Fechas relevantes

28  
sept

Publicación de primer anuncio con citación a Juntas de Tenedores de Bonos en Diario Financiero

30 sept  
a  
5 oct

Reuniones con principales tenedores de bonos

13  
oct

Juntas de Tenedores de Bonos Sistema de videoconferencia vía Zoom (Serie A: 15:00 hrs y Serie B: 16:30)

Ante cualquier duda del proceso contactar a:

Manuel Olivares  
Director de Sales  
molivares@credicorpcapital.com

Guillermo Irrarrazaval  
Director de Finanzas Corporativas  
girarrazaval@credicorpcapital.com

Para el envío de poderes sobre los bonos contactar a:

Banco de Chile  
Representante de Tenedores de Bonos  
calificapoderes@bancochile.cl



# Índice

1

Resumen de Hortifrut

2

Racional y modificación propuesta a  
tenedores de bonos

3

Anexos



# Modificaciones propuestas

## Concepto

1

Aclaración en la definición de EBITDA ajustado para el cálculo de resguardos de los Contratos de Emisión (líneas N°933 y N°934)

2

Periodo de subsanación de obligaciones financieras (líneas N°933 y N°934)

## Texto actual

- ““EBITDA ajustado”: significa el resultado de la siguiente operación: /a/ utilidad operacional; más /b/ depreciación y amortización del ejercicio, descritos como Depreciaciones y Amortizaciones en los ítems “Costos de ventas”, “Gastos de administración” y “Otro gastos, por función” de la nota “Composición de Resultados Relevante” de los Estados Financieros Consolidados del Emisor; en base a los Estados Financieros Consolidados de Hortifrut S.A., en relación a un periodo de doce meses. El cálculo anterior no considerará en ningún caso, el efecto de la norma IFRS (NIIF dieciséis) referida a la valorización de los arriendos”

- Los Contratos de Emisión (N°933 y N°934) **no definen un periodo de subsanación** de obligaciones financieras para el resguardo de deuda financiera neta ajustada a EBITDA ajustado y cobertura de gastos financieros

## Texto propuesto

- ““EBITDA ajustado”: significa el resultado de la siguiente operación: /a/ utilidad operacional; más /b/ depreciación, amortización **y deterioro de valor de activos**, incluidos en los ítems “Costos de ventas”, “Gastos de administración” y “Otros gastos, por función” de la nota “Composición de Resultados Relevantes” de los Estados Financieros Consolidados del Emisor; en base a los Estados Financieros Consolidados de Hortifrut S.A., en relación a un período de doce meses. El cálculo anterior no considerará en ningún caso, el efecto de la norma IFRS (NIIF dieciséis) referida a la valorización de los arriendos”

- Se propone el siguiente periodo de cura para el resguardo de deuda financiera neta ajustada a EBITDA ajustado y cobertura de gastos financieros:
  - “El Emisor tendrá un plazo de **noventa Días Hábiles** para subsanar dicho incumplimiento, contados desde la fecha de publicación de los Estados Financieros Consolidados del Emisor que correspondan, en la medida que al tiempo de entregar el Certificado de Cumplimiento a que se refiere el literal iii/ de la cláusula Décima precedente, el Emisor indique las acciones que ejecutará para subsanar este incumplimiento y los plazos para su implementación”

# Cifras financieras resumidas de Hortifrut



## Estados financieros resumidos

USD millones	dic-19	dic-20	dic-21	jun-22 UDM	jun-21	jun-22
<b>EE.RR. resumido</b>						
<b>Ingresos</b>	<b>576,0</b>	<b>683,4</b>	<b>831,6</b>	<b>888,9</b>	<b>396,7</b>	<b>454,0</b>
<i>Crecimiento a/a</i>	-	18,6%	21,7%	6,9%	-	14,4%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>100,2</b>	<b>166,4</b>	<b>187,8</b>	<b>179,4</b>	<b>85,2</b>	<b>76,8</b>
<i>Margen bruto</i>	17,4%	24,4%	22,6%	20,2%	21,5%	16,9%
<b>EBITDA ajustado<sup>(1)</sup></b>	<b>99,3</b>	<b>171,6</b>	<b>188,4</b>	<b>179,1</b>	<b>71,4</b>	<b>62,0</b>
<i>Margen EBITDA ajustado</i>	17,2%	25,1%	22,7%	20,1%	18,0%	13,7%
Ingresos financieros	2,8	1,4	2,0	1,4	0,7	0,0
Costos financieros	27,1	23,1	17,6	25,9	6,8	15,1
<i>Costo financiero arriendos operacionales (efecto NIIF16)</i>	1,2	1,4	1,9	1,3	1,2	0,5
<b>Utilidad controladora</b>	<b>3,6</b>	<b>54,0</b>	<b>61,7</b>	<b>71,1</b>	<b>11,3</b>	<b>20,7</b>
<i>Margen neto</i>	1,9%	9,4%	9,2%	9,1%	5,5%	5,9%
<b>Balance resumido</b>						
Caja y equivalentes a efectivo	42,0	101,6	104,7	63,8	87,4	63,8
Cuentas por cobrar	97,1	99,2	141,7	189,9	87,0	189,9
Inventario	70,6	76,0	117,0	123,8	79,0	123,8
Propiedades, planta y equipo	780,5	842,4	845,4	861,3	837,6	861,3
<b>Total activos</b>	<b>1.339,8</b>	<b>1.518,1</b>	<b>1.916,2</b>	<b>1.814,9</b>	<b>1.477,4</b>	<b>1.814,9</b>
Deuda financiera ajustada <sup>(2)</sup>	469,1	495,5	680,8	660,4	481,2	660,4
<b>Total pasivos</b>	<b>681,7</b>	<b>790,6</b>	<b>1.221,1</b>	<b>1.106,3</b>	<b>731,8</b>	<b>1.106,3</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>658,1</b>	<b>727,5</b>	<b>695,2</b>	<b>708,7</b>	<b>745,5</b>	<b>708,7</b>

Fuente: Hortifrut

1) EBITDA ajustado: Utilidad operacional + Depreciación y amortización del ejercicio (no considera el efecto de la norma IFRS NIIF 16); 2) Deuda financiera: Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes+ Pasivos por arrendamientos, corrientes y no corrientes - Obligaciones por arriendos operativos, corrientes y no corrientes

# Estructura de la deuda financiera de Hortifrut

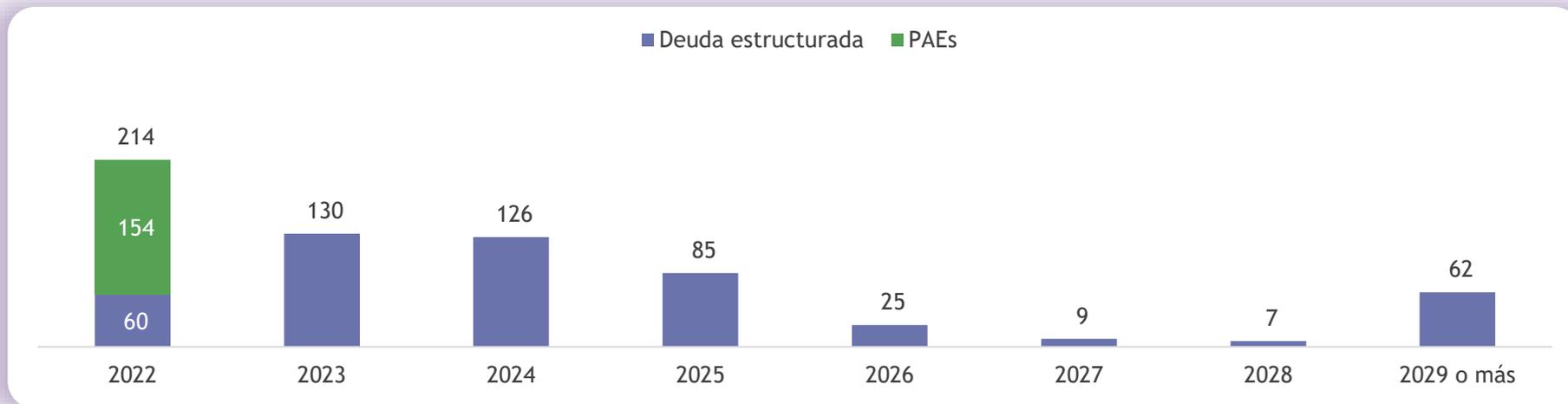
## Composición de la deuda financiera<sup>(1)</sup> (2Q-22)



## Bonos vigentes

Bono	Rating	Tipo	Monto vigente	Año vencimiento
Serie A	A+ / AA-	7 años / 4 años de gracia	UF 1.000.000	2026
Serie B	A+ / AA-	20 años <i>bullet</i>	UF 1.250.000	2039

## Perfil de amortización de la deuda financiera (USD mm) (jun-22)



Fuente: Hortifrut

1) Se define como: otros pasivos financieros corrientes + otros pasivos financieros no corrientes

# *Disclaimer*

La presente presentación ha sido preparada por Credicorp Capital Asesorías Financieras S.A. y Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa (en adelante, conjuntamente “Credicorp Capital”) en conjunto con Hortifrut S.A. (en adelante, la “Compañía” o el “Emisor”), con el propósito de entregar antecedentes de carácter general acerca de la Compañía y de las modificaciones de los contratos de emisión de valores. La información contenida en esta presentación ha sido preparada sobre la base de la información proporcionada por la Compañía en conjunto con información pública del Emisor. La información contenida en esta presentación es una breve descripción de la Compañía y ciertos valores emitidos por ésta.

Esta presentación no puede ser reenviada o distribuida a ninguna otra persona ni dirección y no puede ser reproducida de ninguna manera. Cualquier reenvío, distribución o reproducción total o parcial de este documento no está autorizado.

Ninguna de la información contenida en este documento tiene la intención de ser una recomendación de inversión, legal o de cualquier otra naturaleza. Credicorp Capital está actuando como asesor de la Compañía y no de los tenedores de bonos.

Este material no constituye un documento de oferta. Usted debe consultar con sus propios asesores legales, reguladores, fiscales, de inversión, financieros y contables en la medida en que lo considere necesario, y tomar su propia decisión de inversión, cobertura y negociación basándose en su propio juicio y en el asesoramiento de dichos asesores que considere necesario y no en ninguna opinión expresada en este material.

La Compañía es un emisor en Chile de valores de oferta pública debidamente inscritos en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (la “CMF”). Las acciones ordinarias de la Compañía se transan en la Bolsa de Comercio de Santiago-Bolsa de Valores y en la Bolsa Electrónica de Chile-Bolsa de Valores. En consecuencia, actualmente estamos obligados a presentar informes trimestrales y anuales y a emitir hechos esenciales o relevantes a la CMF, y a proporcionar copias de dichos informes y avisos a las Bolsas de Valores chilenas. Todos estos informes están disponibles en [www.cmfchile.cl](http://www.cmfchile.cl) y [www.hortifrut.com](http://www.hortifrut.com).

