



**ANALISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE HORTIFRUT S.A.**  
**AL 31 DE MARZO DE 2013**  
**(En miles de dólares estadounidenses)**

A continuación se analizan los Estados Financieros Consolidados de Hortifrut S.A., correspondiente al periodo terminado al 31 de marzo de 2013.

*En el resultado, las comparaciones del periodo terminado al 31 de marzo de 2013, son respecto de igual periodo del año anterior.*

*En el Balance, las comparaciones de las respectivas secciones se realizan entre el cierre al 31 de marzo de 2013 y el cierre al 31 de diciembre de 2012.*

**1. DESTACADOS DEL PERÍODO**

La ganancia consolidada de Hortifrut S.A., por el periodo terminado al 31 de marzo de 2013, alcanzó la suma de US\$8,3 millones (US\$8,4 millones a marzo de 2012), lo que representa una disminución de un 1,56% respecto de igual periodo del año 2012, la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora aumenta (0,3%) en los mismos periodos de análisis pasando de US\$8,63 millones al 31 de marzo de 2012 a US\$8,65 al 31 de marzo del presente año.

El resultado operacional disminuyó en un 4,44%, respecto del mismo periodo del año anterior, llegando a un valor de US\$11,06 (US\$11,58 millones al 31 de marzo de 2012).

Los ingresos (ver 4-a) experimentaron un aumento de 21,00% llegando en el periodo a US\$117,26 (US\$96,91 millones al 31 de marzo de 2012), lo anterior gracias a un aumento del 35,8% en el volumen distribuido lo cual se ve contrarrestado con una caída en el ingreso medio por kilo de un 10,9%.

Por su parte los costo y gastos (ver 4-b) aumentaron en un 24,45% llegando a los US\$106,21 millones (US\$85,34 millones al 31 de marzo de 2012), lo anterior se explica por el aumento del volumen distribuido indicado en el párrafo anterior, además de la influencia negativa del tipo de cambio en aquellos gastos en moneda distinta al dólar, ambos entre otros, afectaron negativamente la relación costos divididos por los ingresos, pasando de un 88,06% al 31 de marzo de 2012 a un 90,57% al 31 de marzo de 2013.

Los otros componentes del resultado (ver 4-c) aumentaron, los factores de mayor influencia son la disminución de los costos financieros de US\$0,69 millones al 31 de marzo de 2013 (US\$1,24 millones al 31 de marzo de 2012) y el aumento de las perdidas en las empresas asociadas US\$208 mil al 31 de marzo de 2013 (US\$40 mil al 31 de marzo de 2012).

El EBITDA obtenido en el periodo 2013 alcanzó la suma de US\$12,30 millones, US\$370 mil menos que el registrado en el año anterior (US\$12,67 millones en 2012).

La deuda financiera neta de la Sociedad, llegó a MMUS\$30, al 31 de marzo de 2013, considerablemente menor en comparación con los MMUS\$38 al 31 de diciembre de 2012, situación directamente relacionada con el aumento de las ventas en el trimestre.

<b>Determinación deuda financiera neta</b>	<b>31-mar-13</b>	<b>31-dic-12</b>
<b><u>Rubros</u></b>	<b><u>MUS\$</u></b>	<b><u>MUS\$</u></b>
Otros pasivos financieros, corrientes	52.367	52.503
Otros pasivos financieros, no corrientes	24.431	24.980
<b>Pasivo financiero total</b>	<b><u>76.798</u></b>	<b><u>77.483</u></b>
<b>Menos:</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	46.801	39.349
<b>Total deuda financiera neta</b>	<b><u>29.997</u></b>	<b><u>38.134</u></b>



## 2. ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS

La evolución de los principales indicadores financieros son los siguientes:

<b>Indicador</b>	<b>31-mar-13</b>	<b>31-dic-12</b>
<b>Líquidos (veces)</b>		
<b>Liquidez Corriente</b> <i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>	1,32	1,36
<b>Razón ácida</b> <i>Activo disponible (Act. Corriente - Inventarios - Pagos anticipados) / Pasivo corriente</i>	1,14	1,04

La liquidez corriente, definida como la razón de activo corriente a pasivo corriente, disminuye con respecto al 31 de diciembre del año anterior. Los factores de mayor influencia son el aumento en los activos corriente en un 0,42%, especialmente el efectivo y equivalentes de efectivo (depósitos a plazo) con una variación de MUS\$7,45 millones respecto del saldo al 31 de diciembre de 2012. Otros aumentos importantes es el relacionado a las cuentas por cobrar a empresas relacionadas con un aumento de US\$5,91 millones, ambos respecto del año anterior, lo cual se encuentra en directa relación con el aumento de las ventas en el año, los activos corrientes que experimentaron una mayor disminución son los relacionados a inventarios en MUS\$8,5 y activos biológicos en MUS\$3,5. Por otra parte el pasivo corriente aumento en un 2,84%, siendo las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar y otras provisiones las de mayor aumento.

La razón ácida aumenta respecto del periodo anterior, las razones más influyentes en este aumento son las mismas señaladas en el párrafo anterior.

<b>Indicador</b>	<b>31-mar-13</b>	<b>31-dic-12</b>
<b>Endeudamiento</b>		
<b>Razón de endeudamiento</b> <i>Total pasivos/Patrimonio atribuible a Controladora</i>	1,28	1,30
<b>Deuda corto plazo</b> <i>Total pasivos corrientes/Total pasivos</i>	67,54%	66,59%
<b>Deuda largo plazo</b> <i>Total pasivos no corrientes/Total pasivos</i>	32,46%	33,41%
<b>Valor libro de la acción (US\$)</b> <i>Patrimonio atribuible a controladora / N° acciones</i>	0,3112	0,3002
<b>Indicador</b>	<b>31-mar-13</b>	<b>31-mar-12</b>
<b>Cobertura de gastos financieros</b> <i>(Ganancia antes de impuesto-Costos financieros)/Costos financieros</i>	15,76	9,63



La razón de endeudamiento disminuyó respecto de del 31 de diciembre del año anterior, siendo el aumento del patrimonio la partida de mayor influencia, al considerar en las ganancias acumuladas, el resultado del ejercicio netos de la provisión de dividendos mínimo.

La proporción de los pasivos no corrientes disminuyó levemente en relación al 31 de diciembre de 2013, pero de igual manera se mantiene el propósito de la compañía, manteniendo en el corto plazo la deuda requerida como capital de trabajo y en largo plazo la destinada a inversiones de capital.

La deuda de corto plazo disminuye levemente al 31 de marzo de 2013 en relación al 31 de diciembre de 2013, debido a la estacionalidad del negocio. En donde es en el segundo semestre de cada año, cuando aumenta el capital de trabajo con el fin de abastecerse de materiales y garantizar el abastecimiento de fruta apoyando financieramente a los productores.

El aumento en el índice de cobertura de gastos financieros al 31 de marzo de 2013 respecto de igual periodo del año anterior, se debe a la disminución del gasto financiero, explicado por la menor deuda financiera.

### **3. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

Al 31 de marzo de 2013, los activos aumentaron en US\$5,28 millones con respecto a los existentes 31 de diciembre de 2012, lo que equivale a un 1,99% de variación. Este incremento proviene principalmente de los activos no corrientes con un aumento de US\$4,75 millones, siendo los rubros Propiedades, plantas y equipos y activos biológicos, los de mayor aumento, lo que da cuenta del plan de inversiones que la compañía a emprendido en el último año. Por su parte los activos corrientes, aumentaron en un 0,41% respecto del 31 de diciembre de 2012, siendo las partidas de efectivo y efectivo equivalente en conjunto con las cuentas por cobra a relacionados los de mayor aumento, el cual está directamente relacionado con el aumento que experimentaron los ingresos ordinarios en el último año.

Por otra parte los pasivos corrientes aumentaron en US\$2,64 millones con respecto a los existentes 31 de diciembre de 2012, lo que equivale a un 2,84% de variación, lo que se explica fundamentalmente por el aumento las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar que aumentaron en US\$1,4 millones un 3,63% y el aumento de otras provisiones corrientes en US\$1,57 millones.

<b>Estado de Situación Financiera</b>	<b>31-mar-13 MUS\$</b>	<b>31-dic-12 MUS\$</b>
Total activos corrientes	126.874	126.350
Total de activos no corrientes	143.889	139.135
<b>Total de activos</b>	<b>270.763</b>	<b>265.485</b>
Total pasivos corrientes	95.792	93.148
Total pasivos no corrientes	46.043	46.736
<b>Total pasivos</b>	<b>141.835</b>	<b>139.884</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la control	111.130	107.223
Participaciones no controladoras	17.798	18.378
<b>Patrimonio total</b>	<b>128.928</b>	<b>125.601</b>

#### 4. ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Al comparar el resultado del periodo con igual periodo del año anterior, vemos una disminución en la ganancia del periodo, originado en la baja del resultado de la operación y un aumento de las pérdidas originadas en los resultados fuera de la operación.

Los esfuerzos de la compañía se han volcado en lograr un significativo aumento en sus ventas, para ello trabaja en el desarrollo de nuevas plantaciones y alianzas con productores de distintos países, en búsqueda de un desarrollo permanente y de un liderazgo a nivel mundial en el mercado de los Berries, lo anterior implica mayores inversiones en investigación, lo que conlleva gastos en los presentes periodos, los que se verán sin duda traducido en mayores utilidades en el futuro próximo.

El aumento en los ingresos en más de US\$20 millones, se ha logrado manteniendo su estructura de administración.

##### a) Principales componentes de los Ingresos:

Los Ingresos de la compañía incluyen ingresos de actividades ordinarias y los Otros ingresos, por función, los cuales para efectos de este análisis se les rebaja los incrementos del valor de los activos biológicos a fair value.

<b>Ingresos Ordinarios, Total</b>	<b>31-mar-13 MUS\$</b>	<b>31-mar-12 MUS\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias	117.240	96.888
Ingresos financieros, por función	27	26
<b>Ingresos Ordinarios, Total</b>	<b>117.267</b>	<b>96.914</b>

La disminución en el resultado operacional del periodo en US\$0,5 millones respecto de igual periodo del año anterior, no da cuenta del aumento de los ingresos de actividades ordinarias en más de US\$20 millones (21% más), lo que se explica por el aumento de los costos y gastos de la operación asociados a un aumento en el volumen vendido (volumen aumenta en 35,8%), lo cual sumado a que el aumento de costos es muy propio en periodos en que la compañía busca expandirse e invierte en el desarrollo de nuevas y mejores variedades para la industria.

El siguiente es el detalle de los ingresos por segmento de negocio:

<b>Ingresos por Segmento</b>	<b>31-mar-13 MUS\$</b>	<b>31-mar-12 MUS\$</b>
Arándanos	93.910	71.435
Frambuesas	2.928	3.396
Moras	9.900	13.866
Frutillas	6.444	3.989
Productos de Valor Agregado	4.085	4.228
<b>Totales</b>	<b>117.267</b>	<b>96.914</b>

En las ventas de arándanos, se observó un crecimiento de las ventas del 31,46% respecto del periodo anterior, el aumento en las ventas de arándanos se explica por el aumento en el volumen de un 44,2% y una caída del 8,8% del ingreso medio por kilo. Por otra parte este efecto se debe principalmente al crecimiento en la venta de arándanos orgánicos, lo cual se



complementa con la estrategia orientada a promover la conversión ha orgánicos de los campos de los productores de arándanos.

Las frambuesas experimentaron una reducción de sus ingresos por ventas del 13,8%, principalmente como consecuencia de la caída en el volumen de ventas, ya que el ingreso medio por kilo registró un aumento del 4,6% respecto del periodo terminado al 31 de marzo de 2012.

Las moras experimentaron una reducción de sus ingresos por ventas del 28,6%, principalmente como consecuencia de la caída en el volumen de ventas en un 31%, ya que el ingreso medio por kilo registró un aumento del 3,5% respecto del periodo terminado al 31 de marzo de 2012.

Las frutillas experimentaron un crecimiento de las ventas del 61,5% respecto del periodo anterior, el aumento en las ventas se arándanos se explica por el aumento en el volumen de un 111,1% y una caída del 23,5% del ingreso medio por kilo.

Los productos con valor agregado, experimentaron una reducción de sus ingresos por ventas del 3,4%.

**b) Principales componentes de Costos:**

<b>Costos</b>	<b>31-mar-13 MUS\$</b>	<b>31-mar-12 MUS\$</b>
<b>Costo de ventas</b>	<b>(102.107)</b>	<b>(81.086)</b>
<i>Gasto de administración</i>	(3.741)	(4.002)
<i>Otros gastos, por función</i>	(358)	(251)
<b>Otros costos y gastos de operación</b>	<b>(4.099)</b>	<b>(4.253)</b>
<b>Gastos y Costos Totales</b>	<b>(106.206)</b>	<b>(85.339)</b>

**Costos de ventas**

Los costos de ventas en relación a los ingresos del periodo, suben levemente respecto de igual periodo año anterior pasando de un 88,06% a un 90,57%, las principales componentes del costo se detallan a continuación:

	<b>31-mar-13 MUS\$</b>	<b>31-mar-12 MUS\$</b>
<b>Costo de ventas</b>		
Costo de Ventas	67.037	49.474
Materiales	8.268	6.396
Remuneraciones	10.293	10.178
Depreciaciones y amortizaciones	958	785
Otros gastos generales	2.686	2.910
Fletes	9.910	9.289
Arriendos de Inmuebles , maquinarias, etc.	1.022	1.193
Servicios de terceros	2.906	2.639
Activación de costos	(973)	(1.778)
<b>Total Costos de venta</b>	<b>102.107</b>	<b>81.086</b>



• **Principales componentes de los Gastos de Administración:**

La estructura de los gastos de administración en relación a las ventas, ha bajado respecto del mismo periodo del año anterior, en marzo de 2013 es de 3,19% y a marzo de 2012 fue de 4,13%, lo anterior a pesar de la influencia negativa del tipo de cambio sobre aquellos gastos en moneda distinta al dólar.

	<b>31-mar-13</b>	<b>31-mar-12</b>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
<b>Gastos de administración</b>		
Remuneraciones	2.474	2.214
Depreciaciones y amortizaciones	282	219
Otros gastos generales	168	905
Arriendos de Inmuebles , maquinarias, etc.	61	100
Servicios de terceros	545	562
Otros	211	2
<b>Total Gastos de Administración</b>	<b><u>3.741</u></b>	<b><u>4.002</u></b>

• **Principales componentes de los otros gastos por función**

	<b>31-mar-13</b>	<b>31-mar-12</b>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
<b>Otros Gastos por función</b>		
<b>Gastos de investigación</b>		
Materiales	-	1
Remuneraciones	36	30
Depreciaciones y amortizaciones	3	2
Otros gastos generales	123	100
Fletes	6	-
Arriendos de Inmuebles , maquinarias, etc.	1	1
Servicios de terceros	61	102
<b>Sub-total Gastos de investigación</b>	<b><u>230</u></b>	<b><u>236</u></b>
<b>Otros gastos</b>		
Pérdida en venta activo fijo y materiales	128	15
<b>Sub-total Otros gastos</b>	<b><u>128</u></b>	<b><u>15</u></b>
<b>Total Otros Gastos por función</b>	<b><u>358</u></b>	<b><u>251</u></b>

c) **Otros componentes del Estado de Resultados:**

	<b>31-mar-13</b>	<b>31-mar-12</b>
<b>Otros componentes del Estado de Resultados</b>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Ingresos financieros	76	45
Costos financieros	(696)	(1.241)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	(208)	(40)
Diferencia de cambio	39	371
<b>Otros Ingresos (egresos)</b>	<b><u>(789)</u></b>	<b><u>(865)</u></b>



En los otros resultados del periodo, el importe más relevante es el costo financiero, propio de la estrategia financiera que la Sociedad ha mantenido en los últimos años.

**d) Otros Indicadores de Resultados:**

**Rentabilidad del patrimonio:**

El aumento en el patrimonio tras la capitalización de acciones del mes de julio de 2012, influye significativamente en estos indicadores, distorsionándolos totalmente.

<b>Indicador</b>	<b>31-mar-13</b>	<b>31-mar-12</b>
Rentabilidad del patrimonio de la controladora	7,79%	20,25%
<i>Ganancia de la controladora/Patrimonio de la controladora</i>		
Rentabilidad del patrimonio	6,45%	18,00%
<i>Ganancia del ejercicio/Patrimonio total</i>		

**Indicadores de Actividad:**

La disminución en la rotación de los activos, da cuenta del aumento que experimento los activos totales, principalmente aquellos que dicen relación a efectivo y efectivo equivalente, las inversiones en los rubros de activos biológicos y propiedades plantas y equipos.

<b>Indicador</b>	<b>31-mar-13</b>	<b>31-mar-12</b>
<b>Actividad</b>		
<b>Rotación de Activos</b>	0,43	0,94
<i>Ingresos Ordinarios/ Activos totales promedio del periodo</i>		
<b>Rotación de inventarios</b>	5,22	8,64
<i>Costo de ventas/Inventarios promedio</i>		
<b>Permanencia de inventarios (días)</b>	17	10
<i>Inventario / Costo de Venta anualizado (base 360 días)</i>		

**5. PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS OPERACIONALES, DE INVERSIÓN Y DE FINANCIAMIENTO**

<b>Flujo de efectivo</b>	<b>31-mar-13</b>	<b>31-mar-12</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Actividades de operación	15.414	9.795
Actividades de inversión	(7.060)	(15.511)
Actividades de financiamiento	(685)	2.099
Efecto de variación en la tasa de cambio	(217)	(34)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>7.452</b>	<b>(3.651)</b>



a) Flujo Originado por Actividades de la Operación

Las principales variaciones respecto del periodo anterior, están en los cobros procedentes de ventas de bienes, en relación directa con el aumento de los ingresos explicados anteriormente, igual situación explica el aumento en los pagos a proveedores.

b) Flujo Originado por Actividades de Inversión

En los flujos de inversión destacan los pagos por compras de propiedades, plantas y equipos, propio de las inversiones que la sociedad ha estado realizando en los últimos años, las compras de otros activos a largo plazo, incluye los pagos por inversiones en activos biológicos.

c) Flujo Originado por Actividades de Financiamiento

Las principales variaciones en los periodos, al pago de préstamos y al financiamiento por medio de préstamos de corto y largo plazo.



## **6. ANÁLISIS DE FACTORES DE RIESGO**

### **I Riesgo Financiero**

#### **1.- Riesgo de crédito**

a) Riesgo de las inversiones de los excedentes de caja:

Las instituciones financieras con las cuales Hortifrut y subsidiarias opera y el tipo de productos financieros en las que se materializan dichas inversiones define una política de bajo riesgo para la Sociedad

La política de la Sociedad regula las inversiones y endeudamiento, procurando limitar el impacto de los cambios de valoración de monedas y de las tasas de interés sobre los resultados netos de la Sociedad, mediante Inversiones de los excedentes de caja y contratación de forwards y otros instrumentos de forma de mantener una posición de cambio y tasa equilibrada.

Dentro de los instrumentos autorizados para operar son aquellos que cuyos plazos de vencimiento no excedan los 90 días, y posean alta liquidez.

- Efectivo en caja
- Depósitos a plazo
- Inversiones en fondos mutuos
- Otras inversiones a corto plazo y de alta liquidez.

b) Riesgo proveniente de las operaciones de venta:

Hortifrut posee más de 350 clientes en el mundo, con ventas diversificadas en varios países.

Los principales clientes son supermercados de Estados Unidos donde el negocio de la fruta fresca se encuentra sujeta a la ley PACA. Esta ley protege a los proveedores de frutas y verduras frescas en USA.

En las ventas fuera de Estados Unidos, la política de la Sociedad es tomar pólizas de seguro. Para aquellos clientes que las pólizas tienen un tope máximo, la Sociedad semanalmente evalúa el riesgo de exposición y disminuye/aumenta los envíos de acuerdo al análisis que se haya hecho o exige pagos anticipados de los clientes

#### **2.- Riesgo de liquidez**

Este riesgo está asociado a la probabilidad que Hortifrut y sus subsidiarias no puedan cumplir con sus obligaciones, como resultado de liquidez insuficiente o por la imposibilidad de obtener créditos.

El Grupo Hortifrut administran estos riesgos centralizadamente desde la sociedad matriz mediante una apropiada distribución, extensión de plazos y limitación del monto de su deuda, así como el mantenimiento de una adecuada reserva de liquidez. Hortifrut tiene como política concentrar sus deudas financieras en Hortifrut Chile S.A. Las deudas se contraen a través de créditos bancarios en el mercado local y en el extranjero.

Hortifrut tiene disponible líneas de crédito aprobadas y vigentes, para capital de trabajo, corto plazo, que al 31 de marzo de 2013 ascienden a la suma de US\$ 73 millones, distribuidos entre 7 bancos. El monto utilizado asciende a US\$ 37,6 millones quedando un saldo no utilizado de US\$ 35,4 millones.



El Grupo Hortifrut administra el riesgo de liquidez a nivel consolidado, siendo la principal fuente de liquidez los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales.

Para administrar la liquidez de corto plazo, la Sociedad se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo móvil de doce meses y mantiene efectivo y equivalentes al efectivo disponible para cumplir sus obligaciones.

Basado en el actual desempeño operacional y su posición de liquidez, la Sociedad estima que los flujos de efectivo provenientes de las actividades operacionales y el efectivo disponible serán suficientes para financiar el capital de trabajo y los pagos de intereses, por los próximos 12 meses y el futuro previsible.

### **3.- Riesgo de tipo de cambio**

El carácter internacional de su negocio y las operaciones en diferentes países exponen Hortifrut a riesgos por variaciones en los tipos de cambio. Las principales exposiciones están referidas a variaciones de tipo de cambio US Dólar versus Pesos chilenos, Pesos mexicanos, Euros.

- Exposición a Pesos chilenos

La fuente de exposición a Pesos chilenos proviene principalmente de los costos de las sociedades agrícolas chilenas los cuales están denominados mayoritariamente en dicha moneda, las cuentas por cobrar comerciales de clientes nacionales y fondos líquidos mantenidos en instrumentos financieros y obligaciones bancarias.

Hortifrut efectúa gestiones de mitigación sobre la exposición a los costos de las sociedades agrícolas mediante la contratación de contratos derivados forward cuya realización es distribuida a aquellas sociedades. Por su parte, se utilizan instrumentos Cross Currency Swaps para mitigar el riesgo de tipo de cambio en las obligaciones bancarias denominadas en Pesos chilenos.

- Exposición a Pesos mexicanos

La fuente de exposición a Pesos mexicanos proviene principalmente de los costos de la operación agrícola en México los cuales están denominados mayoritariamente en dicha moneda y, en menor medida, de las cuentas por cobrar comerciales de clientes mexicanos.

- Exposición a Euros

La fuente de exposición a Euros proviene de las ventas realizadas en dicha moneda, obligaciones bancarias y en menor medida por fondos líquidos mantenidos en instrumentos financieros. Hortifrut efectúa gestiones de mitigación sobre la exposición a las ventas en Euros mediante la utilización de contratos derivados forward.

### **4.- Riesgo de la tasa de interés**

El Grupo Hortifrut tiene los pasivos financieros de largo plazo ligados a inversiones de largo plazo. Todos esos pasivos de largo plazo están a tasas fijas y en su mayoría en dólares para evitar variación de costos y estar alineado con la moneda funcional de la Sociedad. Los pasivos financieros de corto plazo, ligados a capital de trabajo temporal si bien están a tasa fija se experimenta una exposición a variabilidad de las tasas de mercado al momento de su contratación y/o renovación.

## **II Riesgos Operacionales**

### Políticas de gestión de riesgo

#### a) Desarrollo genético de la competencia

La falta de variedades modernas de plantas puede afectar la competitividad del negocio, tanto agrícola como de exportación y comercialización. Actualmente, el grupo Hortifrut cuenta con programas de desarrollo varietal manteniendo en Chile y en el extranjero alianzas estratégicas con universidades y sociedades, además de establecer convenios con los principales viveros del mundo, garantizándole a Hortifrut acceso a una gran gama de variedades modernas y atractivas de plantas.

#### b) Aumento significativo de la oferta

En caso de aumentos muy significativos de las hectáreas plantadas podría generarse un escenario de sobre oferta de berries que llevaría a una caída en los precios. Sin embargo, este fenómeno afectaría a Hortifrut sólo si se llevara a cabo en las ventanas del año en que opera la Compañía. Además, en los principales mercados en los que opera Hortifrut se observa todavía un gran potencial de crecimiento para la demanda de berries. Existe un gran potencial de crecimiento del mercado de berries dado por la combinación de (i) un producto con efectos muy positivos para la salud; (ii) la importancia cada vez mayor en la alimentación sana que buscan los consumidores y (iii) un consumo de berries por cabeza todavía relativamente bajo.

#### c) Intensificación de la competencia

La Sociedad enfrenta también el riesgo de una eventual intensificación de la competencia o la aparición de nuevos actores en el mercado de los Berries. Para hacer frente a estos riesgos, la Sociedad concentra sus esfuerzos en acciones tendientes a mantener su liderazgo en costos, mantener una fuerte cadena de distribución, mejorar constantemente su oferta de productos y obtener reconocimiento de marca, entre otras. Asimismo, Hortifrut ha privilegiado una expansión internacional a través de alianzas estratégicas tanto en la parte productiva como comercial, lo que le permite enfrentar de mejor forma la competencia y poder abastecer a sus clientes con berries frescos todos los días del año.

#### d) Riesgos climáticos

El clima es un factor externo difícil de controlar, el cual puede afectar la calidad y cantidad, así como causar variaciones en la disponibilidad de la fruta a lo largo del año. Aunque poco controlable, este riesgo es diversificable geográficamente y puede ser mitigado con una correcta gestión.

La Sociedad administra este riesgo creando sociedades exportadoras y captando la fruta de diferentes productores en Chile y el resto del mundo, invirtiendo en agrícolas en diferentes países y en cada país en diferentes zonas, asegurando la disponibilidad de agua invirtiendo en pozos profundos en los campos que lo requiera, y para el control de lluvias en túneles y macro túneles, y creando sistemas de control de heladas y granizos.

#### e) Plagas y enfermedades

Es inevitable que una gran superficie de cualquier cultivo pueda verse afectada por alguna incidencia de plagas y/o enfermedades. El control eficaz de ellos es por tanto tan necesario como abonar o regar. El riesgo asociado con plagas o enfermedades es el impacto en calidad y/o rendimiento, pudiendo afectar la apariencia y vida post-cosecha de la fruta. No obstante, a través de un buen control (búsqueda y monitoreo) se puede detectar un brote de plagas o enfermedades a tiempo, permitiendo eliminar el problema antes de que provoque daños mayores. Hoy en día existen muchas y buenas alternativas para el control de plagas y enfermedades, tanto en producción orgánica como convencional. Cabe destacar que el Servicio Agrícola y Ganadero (SAG) de Chile es reconocido por su alta eficacia en la exclusión de nuevos patógenos y artrópodos al país, lo que es un gran beneficio para el sector agrícola en general y para los Berries en particular. Lo anterior, en combinación con las fronteras físicas (Cordillera de los Andes, el desierto y el Océano Pacífico) nos brinda un entorno privilegiado para el





cultivo de Berries, superior al de nuestros vecinos en Sudamérica, lo cual mitiga de manera importante los brotes de plagas y enfermedades de las plantaciones de Chile.

f) Food-Safety (Seguridad Alimenticia)

Como en todos los alimentos, siempre existe un riesgo de “recall” (término empleado en el caso que un producto sea retirado del mercado si hay sospecha o certeza de que viola las leyes alimentarias vigentes o bien que se transgreden los estándares de calidad establecidos por la empresa para dicho mercado) en la industria que pueden afectar considerablemente los resultados de la Compañía. Hasta este momento Hortifrut nunca ha tenido un problema, sin embargo, esto no garantiza que en el futuro lo pueda tener. La Compañía garantiza la calidad y sanidad de los berries exportados, invirtiendo en tecnología, específicamente sistemas de trazabilidad, trabajando con un riguroso programa de aseguramiento de calidad e inocuidad alimentaria que aplica durante todas las fases del proceso productivo (pre-cosecha, cosecha y post-cosecha), lo cual permite circunscribir el eventual problema a un volumen menor, no afectando la producción completa.

g) Continuidad y costos de suministros y servicios

El desarrollo de los negocios de Hortifrut involucra una compleja logística en la cual el abastecimiento oportuno en calidades y costos de insumos y servicios es fundamental para mantener su competitividad.

Respecto de la energía eléctrica, las plantas de proceso de Hortifrut cuentan con generadores que permiten asegurar la continuidad de la operación frente a cortes del suministro. Además, todas las plantas tienen planes de contingencia para enfrentar escenarios restrictivos de suministro. Sin embargo, no es posible descartar que en el futuro, estrecheces de abastecimiento pudieran generar discontinuidades en el suministro y/o mayores costos a las plantas de Hortifrut.

