



ANALISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE HORTIFRUT S.A.
AL 30 de Junio de 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

A continuación se analizan los Estados Financieros Consolidados de Hortifrut S.A., correspondiente al periodo terminado al 30 de junio de 2013.

En el resultado, las comparaciones del periodo terminado al 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de Junio de 2013, alcanzó la suma de US\$13,36 millones (US\$10,22 millones a Junio de 2012), lo que representa un aumento de un 30,79% respecto de igual periodo del año 2012, la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora aumenta (10,34%) en los mismos periodos de análisis pasando de US\$9,07 millones al 30 de Junio de 2012 a US\$10,01 al 30 de Junio del presente año.

El resultado operacional aumentó en un 30,09%, respecto del mismo periodo del año anterior, llegando a un valor de US\$20,73 (US\$15,94 millones al 30 de Junio de 2012).

Los ingresos (ver 4-a) experimentaron un aumento de 18,66% llegando en el periodo a US\$160,04 (US\$134,87 millones al 30 de Junio de 2012), lo anterior gracias a un aumento del 27,4% en el volumen distribuido lo cual se ve contrarrestado con una caída en el ingreso medio por kilo de un 6,9%.

Por su parte los costo y gastos (ver 4-b) aumentaron en términos absolutos en un 17,04% llegando a los US\$139,38 millones (US\$119,08 millones al 30 de Junio de 2012), lo anterior se explica por el aumento del volumen distribuido indicado en el párrafo anterior, sin embargo, la relación costos divididos por los ingresos disminuyo levemente, pasando de un 79,57% al 30 de Junio de 2012 a un 78,39% al 30 de Junio de 2013.

Los otros componentes del resultado (ver 4-c) subieron respecto del periodo anterior pasando de US\$3,6 millones negativos a US\$2,3 millones negativos, los factores de mayor influencia son la disminución de los costos financieros, los que al 30 de Junio de 2013 son de US\$1,48 millones (US\$2,59 millones al 30 de Junio de 2012) y la disminución de las pérdidas en las empresas asociadas US\$139 mil al 30 de Junio de 2013 (US\$393 mil al 30 de Junio de 2012).

El EBITDA obtenido en el periodo 2013 alcanzó la suma de US\$23,58 millones, US\$5,25 millones más que el registrado en el periodo anterior (US\$18,34 millones en 2012), experimentando un aumento del 28,6% respecto del registrado en el periodo anterior, así, el margen/EBITDA aumento en 1,1 puntos porcentuales al comparar el primer semestre de 2012 y el primer semestre de 2013.

La deuda financiera neta de la Sociedad, llego a MMUS\$22,77, al 30 de Junio de 2013, considerablemente menor en comparación con los MMUS\$38,14 al 31 de diciembre de 2012, situación directamente relacionada con el aumento de las ventas en el trimestre.

Determinación deuda financiera neta	30-jun-13	31-dic-12	30-jun-12
<u>Rubros</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Otros pasivos financieros, corrientes	52.474	52.503	50.769
Otros pasivos financieros, no corrientes	13.871	24.980	25.749
Pasivo financiero total	66.345	77.483	76.518
Menos:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	43.575	39.349	18.921
Total deuda financiera neta	22.770	38.134	57.597



2. ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS

La evolución de los principales indicadores financieros son los siguientes:

Indicador	30-jun-13	31-dic-12
Líquides (veces)		
Liquidez Corriente	1,26	1,36
<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>		
Razón ácida	1,03	1,04
<i>Activo disponible (Act. Corriente - Inventarios - Pagos anticipados) / Pasivo corriente</i>		

La liquidez corriente, definida como la razón de activo corriente a pasivo corriente, disminuye con respecto al 31 de diciembre de 2012, los factores de mayor influencia son 1) La disminución ^(23,44%) en los activos corrientes, donde las principales disminuciones son: Las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar en US\$8,4 millones un 31,64%; las cuentas por cobrar a empresas relacionadas con una disminución de US\$11,59 millones un 40,15% e Inventarios en US\$11,22 millones un 51,71%. 2) Los pasivos corrientes disminuyeron en un ^(17,36%), siendo las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar con una disminución de US\$18,74 millones ^(47,85%), la más significativa.

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

Indicador	30-jun-13	31-dic-12
Endeudamiento		
Razón de endeudamiento	1,02	1,30
<i>Total pasivos/Patrimonio atribuible a Controladora</i>		
Deuda corto plazo	68,03%	66,59%
<i>Total pasivos corrientes/Total pasivos</i>		
Deuda largo plazo	31,97%	33,41%
<i>Total pasivos no corrientes/Total pasivos</i>		
Valor libro de la acción (US\$)	0,3103	0,3002
<i>Patrimonio atribuible a controladora / N° acciones</i>		

La razón de endeudamiento disminuyó respecto de del 31 de diciembre del año anterior, siendo la disminución de los pasivos totales en US\$26,74 millones el factor de mayor influencia, por el pago de cuentas comerciales y deuda financiera.

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 al 30 de Junio 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.

Indicador	01-ene-13 30-jun-13	01-ene-12 30-jun-12	01-abr-13 30-jun-13	01-abr-12 30-jun-12
Cobertura de gastos financieros <i>(Ganancia antes de impuesto-Costos financieros)/Costos financieros</i>	13,47	5,77	11,43	2,21

El aumento en el índice de cobertura de gastos financieros al 30 de Junio 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 30 de Junio de 2013, los activos disminuyeron en US\$19,94 millones con respecto a los existentes 31 de diciembre de 2012, lo que equivale a un 7,51% de variación. Esta disminución proviene principalmente de los activos corrientes con una disminución de US\$29,62 millones, siendo los rubros Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a empresas relacionadas e inventarios los de mayor influencia.

Los activos no corrientes experimentaron un aumento de US\$9,67 millones, siendo los más significativos, Propiedades, plantas y equipos y activos biológicos, lo que da cuenta del plan de inversiones que la compañía a emprendido en el último año.

Por otra parte los pasivos corrientes disminuyeron en US\$16,17 millones con respecto a los existentes 31 de diciembre de 2012, lo que equivale a un 17,36% de variación, lo que se explica fundamentalmente por la disminución de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar en US\$18,74 millones un 47,85% y el aumento de otras provisiones corrientes en US\$1,44 millones.

Estado de Situación Financiera	30-jun-13 MUS\$	31-dic-12 MUS\$
Total activos corrientes	96.733	126.350
Total de activos no corrientes	<u>148.808</u>	<u>139.135</u>
Total de activos	<u>245.541</u>	<u>265.485</u>
Total pasivos corrientes	76.975	93.148
Total pasivos no corrientes	<u>36.172</u>	<u>46.736</u>
Total pasivos	<u>113.147</u>	<u>139.884</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	110.823	107.223
Participaciones no controladoras	<u>21.571</u>	<u>18.378</u>
Patrimonio total	<u>132.394</u>	<u>125.601</u>

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\$25,09 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.

Ingresos Ordinarios, Total	30-jun-13	30-jun-12	variación	2-T 2013	2-T 2012
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	160.038	134.867	18,66%	42.798	37.979
Ingresos financieros, por función	71	151	-52,98%	44	125
Ingresos Ordinarios, Total	160.109	135.018	18,58%	42.842	38.104

El aumento en el resultado operacional del periodo en US\$4,8 millones respecto de igual periodo del año anterior equivale a un aumento porcentual de un 30,1%, lo que da cuenta del aumento de los ingresos de actividades ordinarias en más de US\$25 millones (18,7% más), resultando en un margen operacional de un 12,9% de los ingresos del periodo.

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

Ingresos por Segmento	30-jun-13	30-jun-12	2-T 2013	2-T 2012
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Arándanos	117.710	92.728	23.800	21.263
Frambuesas	7.669	6.940	4.741	3.550
Moras	17.770	22.346	7.870	8.500
Frutillas	8.508	5.361	2.064	1.373
Productos de Valor Agregado	8.452	7.643	4.367	3.418
Totales	160.109	135.018	42.842	38.104

En las ventas de arándanos, se observó un crecimiento de las ventas del 26,9% respecto del periodo anterior, el resultado operacional de los arándanos fue de US\$18,23 millones en el periodo, aumentando en un 53,1% respecto de igual periodo del año anterior. Este efecto se debe principalmente a un destacado desempeño de las operaciones en España.

Las frambuesas experimentaron un aumento de sus ingresos por ventas del 10,5%, principalmente como consecuencia del incremento del volumen como del alza del ingreso medio por kilo, del 3,6% y 6,7%, respectivamente, ambos en relación al 30 de junio de 2012.



Las moras experimentaron una reducción de sus ingresos por ventas del 20,5%, el deterioro se explica por una disminución del volumen distribuido en un 27,2% respecto de igual periodo terminado al 30 de Junio de 2012, sin embargo, respecto del mismo periodo, hay un alza del ingreso medio por kilo del 9,3%.

Las frutillas experimentaron un crecimiento de las ventas del 58,7% respecto del periodo anterior, variación que se explica por la expansión del volumen distribuido de 96,3%, mientras que el ingreso medio por kilo cayó un 19,1%.

Los productos con valor agregado, registraron ingresos por venta iguales a MUS\$8.452 durante los 6 primeros meses de 2013, aumentando un 10,6% respecto de los ingresos registrado durante igual periodo de 2012. Esta variación se explica por una reducción del ingreso medio por kilo del 20,0%, compensado en cierta medida por un incremento del 38,2% del volumen vendido.

b) Principales componentes de Costos:

Costos	30-jun-13	30-jun-12	variación	2-T 2013	2-T 2012
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$
Costo de ventas	(128.356)	(109.835)	16,86%	(26.249)	(28.749)
<i>Gasto de administración</i>	(10.143)	(8.760)	15,79%	(6.402)	(4.758)
<i>Otros gastos, por función</i>	(877)	(485)	80,82%	(519)	(234)
Otros costos y gastos de operación	(11.020)	(9.245)	19,20%	(6.921)	(4.992)
Gastos y Costos Totales	(139.376)	(119.080)	17,04%	(33.170)	(33.741)

Costos de ventas

Los costos de ventas en relación a los ingresos del periodo, bajan levemente respecto de igual periodo año anterior pasando de un 81,44% a un 80,20%, las principales componentes del costo se detallan a continuación:

	30-jun-13	30-jun-12	Trimestre	
			01/04/2013	01/04/2012
	MUS\$	MUS\$	30/06/2013	30/06/2012
			MUS\$	MUS\$
Costo de ventas				
Costo de Ventas	74.351	58.842	7.314	11.146
Materiales	10.648	7.983	2.380	1.587
Remuneraciones	21.696	20.959	11.403	10.781
Depreciaciones y amortizaciones	2.492	1.799	1.534	1.014
Otros gastos generales	3.975	7.742	1.289	4.832
Fletes	11.599	9.897	1.689	608
Arriendos de Inmuebles , maquinarias, etc.	2.213	1.776	1.191	583
Servicios de terceros	3.535	2.708	629	69
Activación de costos	(2.153)	(1.871)	(1.180)	(1.871)
Total Costos de venta	128.356	109.835	26.249	28.749

+



• **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 Junio de 2013 es de 6,34% y a Junio de 2012 fue de 6,50%, lo anterior a pesar de la influencia negativa del tipo de cambio sobre aquellos gastos en moneda distinta al dólar.

	30-jun-13	30-jun-12	Trimestre	
			01/04/2013	01/04/2012
	MUS\$	MUS\$	30/06/2013	30/06/2012
Gastos de administración			MUS\$	MUS\$
Remuneraciones	6.345	4.807	3.871	2.593
Depreciaciones y amortizaciones	353	597	71	378
Otros gastos generales	1.780	1.626	1.612	721
Arriendos de Inmuebles , maquinarias, etc.	187	456	126	356
Servicios de terceros	1.478	1.266	933	704
Otros	-	8	(211)	6
Total Gastos de Administración	10.143	8.760	6.402	4.758

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

	30-jun-13	30-jun-12	Trimestre	
			01/04/2013	01/04/2012
	MUS\$	MUS\$	30/06/2013	30/06/2012
Otros Gastos por función			MUS\$	MUS\$
Gastos de investigación				
Servicios de terceros	196	230	135	128
Otros gastos generales	156	138	33	38
Remuneraciones	83	58	47	28
Fletes	7	-	1	-
Depreciaciones y amortizaciones	6	4	3	2
Arriendos de Inmuebles , maquinarias, etc.	2	19	1	18
Materiales	1	5	1	4
Sub-total Gastos de investigación	451	454	221	218
Otros gastos				
Pérdida en venta activo fijo y materiales	47	31	37	16
Catigos de activos	194	-	76	-
Ajuste valor otros Activos para la Venta	185	-	185	-
Sub-total Otros gastos	426	31	298	16
Total Otros Gastos por función	877	485	519	234

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

	30-jun-13	30-jun-12	variación	2-T 2013	2-T 2012
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$
Otros componentes del Estado de Resultados					
Ingresos financieros	511	100	411,00%	435	55
Costos financieros	(1.477)	(2.589)	-42,95%	(781)	(1.348)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	(139)	(393)	-64,63%	69	(353)
Diferencia de cambio	(1.144)	(689)	66,04%	(1.183)	(1.060)
Otros Ingresos (egresos)	(2.317)	(3.598)	-35,60%	(1.528)	(2.733)

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 la comparación con la información al mismo periodo de 2012.

Indicador	30-jun-13	31-dic-12	30-jun-12
Rentabilidad del patrimonio de la controladora	9,03%	11,34%	23,42%
<i>Ganancia de la controladora/Patrimonio de la controladora</i>			
Rentabilidad del patrimonio	10,09%	10,79%	18,09%
<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.

Indicador	30-jun-13	31-dic-12	30-jun-12
Actividad			
Rotación de Activos			
<i>Ingresos Ordinarios/ Activos totales promedio del periodo</i>	0,61	0,99	0,66
Rotación de inventarios			
<i>Costo de ventas/Inventarios promedio</i>	8,53	12,83	6,16
Permanencia de inventarios (días)			
<i>Inventario / Costo de Venta anualizado (base 360 días)</i>	21	28	29



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

Flujo de efectivo	30-jun-13 MUS\$	30-jun-12 MUS\$
Actividades de operación	33.719	36.477
Actividades de inversión	(15.085)	(22.451)
Actividades de financiamiento	(14.191)	(28.490)
Efecto de variación en la tasa de cambio	(217)	(332)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	4.226	(14.796)

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, son los pagos del 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 (ver nota 6 b).

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, administra 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 30 de junio 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.

A continuación se resumen los vencimientos de los préstamos bancarios de la Sociedad al 30 de junio de 2013, basados en los flujos contractuales no descontados:

<u>Institución</u>	<u>Capital MUS\$</u>	<u>Valor Contable MUS\$</u>	<u>Flujos</u>				<u>Total MUS\$</u>
			<u>Entre 0 y 3 meses MUS\$</u>	<u>Entre 3 y 12 meses MUS\$</u>	<u>Entre 1 y 5 años MUS\$</u>	<u>Mas de 5 años MUS\$</u>	
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	11.119	11.283	6.233	4.286	971	486	11.976
Banco de Chile (***)	6.012	6.016	-	1.670	3.123	2.153	6.946
Banco de Crédito e Inversiones	19.200	19.219	19.227	-	-	-	19.227
Banco de Crédito e Inversiones (**)	10.000	10.002	-	10.355	-	-	10.355
Banco Internacional (***)	1.143	1.164	309	304	589	-	1.202
Banco Penta (***)	2.927	2.929	-	944	2.361	-	3.305
Banco Santander Central Hispano S.A.	266	222	70	136	16	-	222
Banco Santander Chile	7.589	7.495	6.437	232	1.023	-	7.692
Banco Scotiabank	2.000	2.004	2.004	-	-	-	2.004
Banco Rabobank Chile	3.900	4.061	201	-	1.504	3.719	5.424
Forum Servicios Financieros S.A.	13	13	4	7	4	-	15
Grupo Financiero HSBC	427	428	147	281	-	-	428
Total Préstamos bancarios	64.596	64.836	34.632	18.215	9.591	6.358	68.796

A continuación se resumen los vencimientos de la totalidad de los pasivos financieros

<u>Detalle</u>	<u>Capital MUS\$</u>	<u>Valor Contable MUS\$</u>	<u>Flujos</u>				<u>Total MUS\$</u>
			<u>Entre 0 y 3 meses MUS\$</u>	<u>Entre 3 y 12 meses MUS\$</u>	<u>Entre 1 y 5 años MUS\$</u>	<u>Mas de 5 años MUS\$</u>	
Préstamos bancarios	64.596	64.836	34.632	18.215	9.591	6.358	68.796
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	20.325	20.325	20.325	-	-	-	20.325
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	12.604	12.604	67	-	12.537	-	12.604

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.

Exposición en monedas distintas al dólar

La tabla siguiente muestra la exposición en monedas distintas al dólar, sobre activos y pasivos financieros de la compañía al 30 de junio de 2013.

	<u>Peso/UF</u>	<u>Euro</u>	<u>\$ Mexicano</u>	<u>\$ Argentino</u>	<u>Real</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Al 30 de Junio de 2013					
<u>Activos Financieros</u>					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.659	8.664	673	114	41
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	5.102	243	2.294	1.206	525
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	97	12.955	-	-	-
Total Activos Financieros	6.858	21.862	2.967	1.320	566
<u>Pasivos corrientes</u>					
Otros pasivos financieros, corrientes	14	4.310	-	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	5.624	2.567	1.266	842	538
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	4	-	-	-	-
Otras provisiones, corrientes	-	249	-	22	105
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	53	-	203	-	-
Otros pasivos financieros, no corrientes	5	16	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	667	2.844	-	-	-
Total Activos Financieros	6.367	9.986	1.469	864	643
Exposición neta al 30 de junio de 2013	491	11.876	1.498	456	77

Variación del tipo de cambio

El potencial efecto de una devaluación de 10% del dólar estadounidense frente a todas las otras monedas relevantes a las que la compañía se encuentra expuesta, tendría un efecto aproximado de MUS\$1,4 millones como mayor cargo a resultados de la compañía al 30 de junio de 2013, lo anterior manteniendo todas las otras variables contantes. El cálculo considera la



exposición en activos y pasivos financieros de la compañía denominados en moneda distinta al dólar.

Monedas	activos	pasivos	Neto	Neto 10%	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	devaluación	MUS\$
				MUS\$	MUS\$
Peso/UF	6.858	6.367	491	442	- 49
Euro	21.862	9.986	11.876	10.688	- 1.188
\$ Mexicano	2.967	1.469	1.498	1.348	- 150
\$ Argentino	1.320	864	456	410	- 46
Real	566	643	(77)	69	8
Totales	33.573	19.329	14.244	12.819	- 1.425

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. Si Hortifrut mantuviera todo el año la deuda que tiene a tasa variable la cual asciende a MUS\$ 35.695 y la tasa aumentara en 10%, el impacto en el costo financiero sería de US\$ 46 mil.

A continuación se detallan los pasivos financieros a corto plazo, ligados a capital de trabajo temporal:

Sociedad Deudora	RUT	País	Banco Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Capital
Agrícola Mataquito S.A.	76.306.130-2	Chile	Banco de Crédito e Inversiones	US\$	Anual	2,46%	2,60%	1.000
Agrícola Vida Nueva S.A.	96.996.290-K	Chile	Banco de Crédito e Inversiones	US\$	Anual	2,46%	2,46%	400
Hortifrut Chile S.A.	99.524.450-0	Chile	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	EUR	Anual	3,98%	3,98%	3.946
Hortifrut Chile S.A.	99.524.450-0	Chile	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	US\$	Anual	1,36%	1,43%	6.145
Hortifrut Chile S.A.	99.524.450-0	Chile	Banco de Crédito e Inversiones	US\$	Anual	1,15%	0,53%	17.800
Hortifrut Chile S.A.	99.524.450-0	Chile	Banco Santander Chile	US\$	Anual	1,25%	1,37%	6.400
Hortifrut Chile S.A.	99.524.450-0	Chile	Banco Scotiabank	US\$	Anual	1,55%	1,55%	4
Totales								35.695