



**ANALISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE**  
**HORTIFRUT S.A.**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012**  
**(En miles de dólares estadounidenses)**

A continuación se analizan los Estados Financieros Consolidados Intermedios de Hortifrut S.A., correspondiente al periodo terminado al 30 de septiembre de 2012.

1. **DESTACADOS DEL PERÍODO**

La ganancia consolidada de Hortifrut S.A., por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2012, alcanzó la suma de US\$5,93 millones (US\$9,15 millones a septiembre de 2011), lo que representa una disminución de un 35,19% respecto de igual periodo del año 2011, la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora también baja considerablemente (28,9%) en el los mismos periodos de análisis pasando de US\$7,34 millones al 30 de septiembre de 2011 a US\$5,21 al 30 de septiembre del presente año.

El resultado operacional disminuyó en un 14,15%, respecto del mismo periodo del año anterior, llegando a un valor de US\$11,63 (US\$13,55 millones al 30 de septiembre de 2011). Los ingresos experimentaron un aumento de 11,52% llegando en el periodo a US\$142,76 (US\$128,01 millones al 30 de septiembre de 2011), por su parte los costo y gastos aumentaron en un 14,56% llegando a los US\$131,13 millones (US\$114,46 millones al 30 de septiembre de 2011), la influencia negativa del tipo de cambio en aquellos gastos en moneda distinta al dólar, afectaron negativamente la relación costos divididos por los ingresos, pasando de un 89,4% al 30 de septiembre de 2011 a un 91,9% al 30 de septiembre de 2012.

El resultado no operacional disminuyó, por el aumento de los costos financieros de US\$3,43 millones al 30 de septiembre de 2012 (US\$2,45 millones al 30 de septiembre de 2011).

El EBITDA obtenido en el periodo enero a septiembre alcanzó la suma de US\$15,4 millones, 1,1 menos que el registrado en igual periodo de año anterior .

La deuda financiera neta de la Sociedad, llego a MMUS\$17,53 al 30 de septiembre de 2012 (MMUS\$60 a septiembre de 2011), considerablemente menor en comparación con los MMUS\$75,4 al 31 de diciembre de 2011, situación que se explica por la emisión de acciones realizada en el mes de julio del presente año, la mayoría de estos fondos a la fecha de estos estados financieros, se encontraban en depósitos de corto plazo, debido a su pronta utilización en los diversos proyectos comprometidos.

<b>Determinación deuda financiera neta</b>	<b>30-sep-12</b>	<b>31-dic-11</b>	<b>30-sep-11</b>
<b><u>Rubros</u></b>	<b><u>MUS\$</u></b>	<b><u>MUS\$</u></b>	<b><u>MUS\$</u></b>
Otros pasivos financieros, corrientes	53.923	72.108	44.676
Otros pasivos financieros, no corrientes	24.880	37.013	27.166
<b>Pasivo financiero total</b>	<b><u>78.803</u></b>	<b><u>109.121</u></b>	<b><u>71.842</u></b>
<b>Menos:</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	61.273	33.717	11.845
<b>Total deuda financiera neta</b>	<b><u>17.530</u></b>	<b><u>75.404</u></b>	<b><u>59.997</u></b>
<b>EBITDA</b>	<b>15.397</b>	<b>22.675</b>	<b>16.503</b>

## 2. ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS

La evolución de los principales indicadores financieros son los siguientes:

Indicador	30-sep-12	31-dic-11	30-sep-11
<b>Líquides (veces)</b>			
<b>Liquidez Corriente</b> <i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>	1,56	1,03	0,92
<b>Razón ácida</b> <i>Activo disponible (Act. Corriente - Inventarios - Pagos anticipados) / Pasivo corriente</i>	1,32	0,73	0,68

La liquidez corriente, definida como la razón de activo corriente a pasivo corriente, aumenta con respecto a igual periodo del año anterior. Los factores de mayor influencia son el aumento en los activos corriente en un 112,87%, especialmente el efectivo y equivalentes de efectivo (depósitos a plazo) con una variación de MUS\$49,43 millones respecto del saldo al 30 de septiembre de 2011, dineros provenientes de la reciente colocación de acciones, otros aumento importante es el de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en US\$5,18 millones respecto del mismo periodo del año anterior, lo anterior en directa relación con el aumento de las ventas en comparación de los mismos periodos

La razón ácida también aumenta respecto del ejercicio anterior, las razones más influyentes en este aumento son las señaladas en el párrafo anterior

Indicador	30-sep-12	31-dic-11	30-sep-11
<b>Endeudamiento</b>			
<b>Razón de endeudamiento</b> <i>Total pasivos/Patrimonio atribuible a Controladora</i>	1,11	4,86	3,23
<b>Deuda corto plazo</b> <i>Total pasivos corrientes/Total pasivos</i>	59,62%	66,28%	53,42%
<b>Deuda largo plazo</b> <i>Total pasivos no corrientes/Total pasivos</i>	40,38%	33,72%	46,58%
<b>Cobertura de gastos financieros</b> <i>(Ganancia antes de impuesto-Costos financieros)/Costos financieros</i>	3,23	5,74	5,44
<b>Valor libro de la acción (US\$)</b> <i>Patrimonio atribuible a controladora / N° acciones</i>	0,2877	0,1331	0,1238

La razón de endeudamiento disminuyó respecto de igual periodo del año anterior, siendo el aumento del patrimonio la partida de mayor influencia, la colocación de acciones en el mes de julio, supero por mucho el incremento del pasivo corriente, en los “Otros pasivos financieros” y “Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar”.

La proporción de los pasivos no corrientes disminuyó respecto de septiembre de 2011, lo que se explica por el aumento del pasivo corriente, señalado en el párrafo anterior, 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 se ve aumentada al 31 de diciembre respecto de los periodos a septiembre de cada año, debido a la estacionalidad del negocio, en donde el segundo semestre de cada año, aumenta el capital de trabajo con el fin de abastecerse de materiales y garantizar el abastecimiento de fruta apoyando financieramente a los productores.

La disminución en el índice de cobertura de gastos financieros, se debe a la baja en resultado antes de impuesto, especialmente el resultado operacional, el que se explica en mayor detalle en el punto 4.

### 3. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 30 de septiembre de 2012, los activos aumentaron en US\$60,5 millones con respecto a los existentes al periodo anterior, lo que equivale a un 60,5% de variación. Este incremento proviene principalmente de los activos corrientes con un aumento de US\$56,29 millones, siendo los rubros de efectivo y efectivo equivalente y los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar los de mayor aumento. Por su parte los activos no corrientes, aumentaron en un 33,3% respecto de septiembre de 2011, siendo las partidas de activos biológicos y propiedades plantas y equipos los de mayor aumento.

Por otra parte los pasivos corrientes, aumentaron en US\$13,85 millones, lo que se explica fundamentalmente por un aumento de los rubros "Otros pasivos financieros" en US\$9,25 millones un 20,7% y cuentas comerciales y otras cuentas por pagar en US\$4,82 millones un 63,9%, ambos respecto del saldo al 30 de septiembre de 2011.

<b>Estado de Situación Financiera</b>	<b>30-sep-12</b>	<b>31-dic-11</b>	<b>30-sep-11</b>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Total activos corrientes	106.156	111.940	49.869
Total de activos no corrientes	<u>128.004</u>	<u>102.586</u>	<u>96.025</u>
<b>Total de activos</b>	<b><u>234.160</u></b>	<b><u>214.526</u></b>	<b><u>145.894</u></b>
Total pasivos corrientes	67.947	108.676	54.093
Total pasivos no corrientes	<u>46.012</u>	<u>55.288</u>	<u>47.160</u>
<b>Total pasivos</b>	<b><u>113.959</u></b>	<b><u>163.964</u></b>	<b><u>101.253</u></b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	102.733	33.740	31.383
Participaciones no controladoras	<u>17.468</u>	<u>16.822</u>	<u>13.258</u>
<b>Patrimonio total</b>	<b><u>120.201</u></b>	<b><u>50.562</u></b>	<b><u>44.641</u></b>

## ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

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

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 ejercicios, los que se verán sin duda traducido en mayores utilidades en el futuro próximo.

El aumento en los ingresos en más de US\$14 millones, se ha logrado manteniendo su estructura de administración.

<b>Estado de Resultados</b>	<b>30-sep-12</b>	<b>30-sep-11</b>	<b>3-T 2012</b>	<b>3-T 2011</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ingresos Ordinarios, Total (a)	142.757	128.010	7.739	9.299
Costo de Operación (b)	(113.817)	(98.077)	(3.982)	(6.102)
<b>Margen de Explotación</b>	<b>28.940</b>	<b>29.933</b>	<b>3.757</b>	<b>3.197</b>
Otros costos y gastos de operación (b)	(13.543)	(13.430)	(4.298)	(2.279)
<b>EBITDA</b>	<b>15.397</b>	<b>16.503</b>	<b>(541)</b>	<b>918</b>
% EBITDA/Ingresos ordinarios	11%	13%	-7%	10%
Depreciación del ejercicio	(3.766)	(2.955)	(3.766)	(2.955)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>11.631</b>	<b>13.548</b>	<b>(4.307)</b>	<b>(2.037)</b>
Otras ganancias (pérdida)	(35)	-	(8)	-
Ingresos financieros	194	203	94	148
Costos financieros	(3.433)	(2.496)	(844)	(763)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	(517)	(217)	(124)	(36)
Diferencia de cambio	(173)	39	516	(650)
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.740)	(1.932)	384	1.785
<b>Ganancia del ejercicio</b>	<b>5.927</b>	<b>9.145</b>	<b>(4.289)</b>	<b>(1.553)</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	5.212	7.335	(3.858)	(1.823)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	715	1.810	(431)	270
<b>Ganancia del ejercicio</b>	<b>5.927</b>	<b>9.145</b>	<b>(4.289)</b>	<b>(1.553)</b>

**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>30-sep-12</b>	<b>30-sep-11</b>	<b>3-T 2012</b>	<b>3-T 2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias	142.622	126.221	7.755	9.256
Ingresos financieros, por función	135	1.789	(16)	43
<b>Ingresos Ordinarios, Total (1)</b>	<b>142.757</b>	<b>128.010</b>	<b>7.739</b>	<b>9.299</b>

La disminución en el resultado operacional del periodo en US\$ 1,9 millones respecto de igual periodo del año anterior, *no* da cuenta del aumento de los ingresos de actividades ordinarias en más de US\$14 millones, esto por el aumento proporcional en los costos y gastos de la operación lo cual es muy propio en periodos en que la compañía busca expandirse e invierte en el desarrollo de nuevas y mejores variedades para la industria, aún así, el resultado operacional de periodo anterior es apenas mayor que el actual, considerando que el primero este se ve influenciado por un ingreso extraordinario, clasificado entre los otros ingresos por función por un monto de US\$1,7 millones.

En este rubro se destaca el aumento de las ventas de arándanos del 17,67% respecto del ejercicio anterior, 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.

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

<b>Ingresos por Segmento</b>	<b>Trimestre</b>			
	<b>30-sep-12</b>	<b>30-sep-11</b>	<b>01/07/2012</b>	<b>01/07/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Arándanos	96.364	81.893	3.636	3.798
Frambuesas	7.035	6.658	95	321
Moras	22.973	22.302	627	1.760
Frutillas	6.951	5.576	1.590	971
Productos de Valor Agregado	9.434	11.581	1.791	2.449
<b>Totales</b>	<b>142.757</b>	<b>128.010</b>	<b>7.739</b>	<b>9.299</b>

**b) Principales componentes de Costos:**

<b>Costos</b>	<b>30-sep-12</b>	<b>30-sep-11</b>	<b>3-T 2012</b>	<b>3-T 2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Costo de ventas</b>	<b>(117.583)</b>	<b>(101.032)</b>	<b>(7.748)</b>	<b>(9.057)</b>
<i>Gasto de administración</i>	(12.824)	(12.738)	(4.064)	(2.273)
<i>Otros gastos, por función</i>	(719)	(692)	(234)	(6)
<b>Otros costos y gastos de operación (3)</b>	<b>(13.543)</b>	<b>(13.430)</b>	<b>(4.298)</b>	<b>(2.279)</b>
<b>Gastos y Costos Totales</b>	<b>(131.126)</b>	<b>(114.462)</b>	<b>(12.046)</b>	<b>(11.336)</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 89,4% a un 91,9%, las principales componentes del costo se detallan a continuación:

	30-sep-12	30-sep-11	Trimestre	
			01/07/2012	01/07/2011
	30/09/2012	30/09/2011		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Costo de ventas</b>				
Costo de Ventas	62.168	51.805	3.326	472
Materiales	8.871	8.991	888	1.747
Remuneraciones	23.669	16.942	2.710	4.885
Depreciaciones y amortizaciones	2.781	2.420	982	939
Otros gastos generales	8.052	6.134	312	246
Fletes	10.143	10.596	246	401
Arriendos	2.270	1.646	494	417
Servicios de terceros	3.673	5.214	965	883
Activación de costos	(4.048)	(2.722)	(2.177)	(935)
Otros	4	6	2	2
<b>Total Costos de venta</b>	<b>117.583</b>	<b>101.032</b>	<b>7.748</b>	<b>9.057</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 septiembre de 2012 es de 8,98% y a septiembre de 2011 fue de 9,95%, lo anterior a pesar de la influencia negativa del tipo de cambio sobre aquellos gastos en moneda distinta al dólar.

	30-sep-12	30-sep-11	Trimestre	
			01/07/2012	01/07/2011
	30/09/2012	30/09/2011		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Gastos de administración</b>				
Remuneraciones	6.938	6.795	2.131	329
Depreciaciones y amortizaciones	980	528	383	122
Otros gastos generales	2.875	2.940	1.249	1.436
Arriendos	647	497	191	351
Servicios de terceros	1.362	1.957	96	26
Otros	22	21	14	9
<b>Total Gastos de Administración</b>	<b>12.824</b>	<b>12.738</b>	<b>4.064</b>	<b>2.273</b>

La diferencia en los gastos de administración y ventas de MUS\$ 2.019 entre el 3er. trimestre de 2.011 y 3er. trimestre 2.012, corresponden a gastos no recurrentes presupuestados dentro del primer trimestre de la temporada, asociados a la reestructuración y cambio de oficina en México desde Zamora a Guadalajara, a la puesta en marcha del negocio "Ready to Eat" para el negocio de invierno norteamericano y al pago de compensación (one-time) a los colaboradores.

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

	30-sep-12	30-sep-11	Trimestre	
			01/07/2012 30/09/2012	01/07/2011 30/09/2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Otros gastos por función</b>				
<b>Gastos de investigación</b>				
Materiales	8	3	3	2
Remuneraciones	116	89	58	27
Depreciaciones y amortizaciones	5	7	1	3
Otros gastos generales	163	370	25	43
Fletes	-	8	-	-
Arriendos	19	2	-	-
Servicios de terceros	285	190	55	47
<b>Total Gastos de investigación</b>	<b>596</b>	<b>669</b>	<b>142</b>	<b>122</b>
<b>Otros gastos</b>				
Otros gastos por función	123	23	92	(116)
<b>Total Otros gastos</b>	<b>123</b>	<b>23</b>	<b>92</b>	<b>(116)</b>
<b>Total Otros Gastos por función</b>	<b>719</b>	<b>692</b>	<b>234</b>	<b>6</b>

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

	30-sep-12	30-sep-11	3-T 2012	3-T 2011
Otros componentes del Estado de Resultados	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otras ganancias (pérdida)	(35)	-	(8)	-
Ingresos financieros	194	203	94	148
Costos financieros	(3.433)	(2.496)	(844)	(763)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	(517)	(217)	(124)	(36)
Diferencia de cambio	(173)	39	516	(650)
<b>Otros Ingresos (egresos)</b>	<b>(3.964)</b>	<b>(2.471)</b>	<b>(366)</b>	<b>(1.301)</b>

En los otros resultados del ejercicio, 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, influye significativamente en estos indicadores, distorsionándolos totalmente.

igual la disminución en el resultado del ejercicio respecto del periodo anterior, afecta negativamente éste indicador, influyendo negativamente en la rentabilidad de patrimonio de la controladora.

Indicador	30-sep-12	31-dic-11	30-sep-11
Rentabilidad del patrimonio de la controladora <i>Ganancia de la controladora/Patrimonio de la controladora</i>	5,07%	32,42%	23,37%
Rentabilidad del patrimonio <i>Ganancia del ejercicio/Patrimonio total</i>	4,93%	25,94%	20,49%

**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-sep-12	31-dic-11	30-sep-11
<b>Actividad</b>			
<b>Rotación de Activos</b>	0,68	1,14	0,83
<i>Ingresos Ordinarios/ Activos totales promedio del periodo</i>			
<b>Rotación de inventarios</b>	6,95	8,56	6,85
<i>Costo de ventas/Inventarios promedio</i>			
<b>Permanencia de inventarios (días)</b>	13	11	13
<i>Inventario / Costo de Venta anualizado (base 360 días)</i>			

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

Flujo de efectivo	30-sep-12 MUS\$	31-dic-11 MUS\$	30-sep-11 MUS\$
Actividades de operación	23.425	6.515	14.897
Actividades de inversión	(29.430)	(9.737)	(2.630)
Actividades de financiamiento	33.905	22.727	(14.741)
Efecto de variación en la tasa de cambio	(344)	(467)	(360)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>27.556</b>	<b>19.038</b>	<b>(2.834)</b>

a) Flujo Originado por Actividades de la Operación

Las principales variaciones respecto del ejercicio 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, éstos últimos destinados a nuevas inversiones y especialmente en el presente periodo al corresponden a los importes procedentes de la emisión de acciones US\$65 millones.



## 5. ANÁLISIS DE FACTORES DE RIESGO

### **I Riesgo Financiero**

#### **1.- Riesgo de crédito**

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

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

- 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 empresa es tomar pólizas de seguro. Para aquellos clientes que las pólizas tienen un tope máximo, la empresa 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 no pueda cumplir con sus obligaciones, como resultado de liquidez insuficiente o por la imposibilidad de obtener créditos.

Hortifrut administra estos riesgos mediante una apropiada distribución, extensión de plazos y limitación del monto de su deuda, así como el mantenimiento de una adecuada reserva de liquidez. La Compañía tiene como política concentrar sus deudas financieras en Hortifrut América. Las deudas se contraen a través de créditos bancarios en el mercado local y en el extranjero.

La compañía tiene disponible líneas de crédito aprobadas y vigentes, para capital de trabajo, corto plazo, que al 30/09/2012 ascienden a la suma de US\$ 72 millones, distribuidos entre 7 bancos.

La Sociedad 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) 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. Los costos de la empresa están mayoritariamente denominados en pesos chilenos, mientras que los ingresos están principalmente en US Dólar y Euro.

## **I Riesgo Operativos**

### **a. Riesgos climáticos**

El clima es un factor externo difícil de controlar, el cual puede afectar la calidad, cantidad, así como causar variaciones en la disponibilidad de la fruta a lo largo del año. Aunque poco controlable, este riesgo se logra mitigar con una apropiada diversificación geográfica y con una correcta gestión. La empresa administra este riesgo creando exportadoras y captando la fruta de diferentes productores en Chile y el resto del mundo, invirtiendo en zonas 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 requieran y creando sistemas de control de heladas y granizos. Cabe recordar también la diversificación funcional de los negocios de Hortifrut, donde la mayor parte de los resultados se genera no en las agrícolas, sino en los servicios de exportación y comercialización.

### **b. Intensificación de la competencia**

La empresa 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 Compañía 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.

### **c. Plagas y enfermedades**

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.

### **d. Expansión internacional**

Como empresa internacionalmente diversificada Hortifrut puede verse afectada por los acontecimientos económicos, financieros, políticos, culturales u otros que se originen en los diferentes países en los que se encuentren sus filiales. La entrada en un nuevo país exige un buen entendimiento de las particularidades de cada uno y de las preferencias de sus consumidores. En este sentido, la empresa cuenta con un directorio de vasta experiencia tanto en el ámbito internacional, como en el mercado de la fruta y siempre ha buscado los mejores socios de cada país para iniciar una incursión nueva.

### **e. 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.