



ANALISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE HORTIFRUT S.A.
AL 30 de Septiembre 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 septiembre de 2013.

En el resultado, las comparaciones del periodo terminado al 30 de septiembre 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 septiembre de 2013 y el cierre al 31 de diciembre de 2012.

1. DESTACADOS DEL PERÍODO

En el mes de agosto del presente año se materializó, la fusión por incorporación de Vital Berry Marketing S.p.A. (VBM), operación que ascendió a US\$50,8 millones. Los activos más relevantes involucrados son Propiedades, planta y equipo por US\$10 millones, Activos biológicos, no corrientes por US\$9 millones e Inversiones en Empresas Relacionadas por US\$4 millones; también se incorporaron pasivos por un total de US\$22 millones, donde los principales son la deuda con bancos por US\$16,5 millones.

Sin embargo destacan dentro de los activos incorporados a la compañía, aquellos que en los presentes estados financieros se han incorporado bajo el rubro de "Plusvalía" por un valor de US\$34,6 millones, correspondiente al reconocimiento del "fondo de comercio", donde Hortifrut ha identificado entre otros, los siguientes conceptos:

- Un equipo humano de más de 20 años de experiencia necesario para ejecutar de buena forma el plan de inversión agresivo que la empresa se ha propuesto para los próximos 5 años.
- Se incluye acuerdos con productores para la comercialización de fruta a Largo Plazo, lo cual es equivalente a contar con 500 has. de producción asegurada.
- Se incluye las marcas desarrolladas por VBM las cuales son ampliamente reconocidas en los mercados en que ha participado por más de 20 años. Estas marcas se seguirán utilizando.
- Se incluye la posición relevante en el mercado de Reino Unido y muy relevante en Europa y Asia, en donde VBM, cuenta con más de 30 clientes nuevos en relación a los que mantiene Hortifrut en este mismo mercado.
- Por último, la fusión produce sinergias considerables que van a favorecer a la compañía fusionada.

Otros conceptos a destacar en el periodo son:

La ganancia consolidada de Hortifrut S.A., por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2013, alcanzó la suma de US \$10,01 millones (US \$5,93 millones a Septiembre de 2012), lo que representa un aumento de un 68,8% respecto de igual periodo del año 2012. La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora aumenta 35,82% en el los mismos periodos de análisis pasando de US\$5,21 millones al 30 de septiembre de 2012 a US\$7,08 millones al 30 de Septiembre del presente año.

El resultado operacional aumentó en un 36,33%, respecto del mismo periodo del año anterior, llegando a un valor de US\$15,86 (US\$11,63 millones al 30 de Septiembre de 2012).

Los ingresos (ver 4-a) experimentaron un aumento de 19,69% llegando en el periodo a US\$170,87 (US\$142,76 millones al 30 de septiembre de 2012), lo anterior gracias a un aumento del 28,4% en el volumen distribuido lo cual se ve contrarrestado con una caída en el ingreso medio por kilo de un 6,8%.

Por su parte los costos y gastos (ver 4-b) aumentaron en términos absolutos en un 18,21% llegando a los US\$155,01 millones (US\$131,13 millones al 30 de Septiembre de 2012), lo anterior se explica por el aumento del volumen distribuido indicado en



el párrafo anterior, sin embargo, la relación costos y gastos divididos por los ingresos disminuyo levemente, pasando de un 91,85% al 30 de septiembre de 2012 a un 90,72% al 30 de Septiembre de 2013.

Los otros componentes del resultado (ver 4-c) subieron respecto del periodo anterior pasando de US\$3,96 millones negativos a US\$1,8 millones negativos, los factores de mayor influencia son la disminución de los costos financieros, los que al 30 de septiembre de 2013 son de US\$2,1 millones (US\$3,4 millones al 30 de septiembre de 2012) y la disminución de las pérdidas en las empresas asociadas de US\$38 mil al 30 de septiembre de 2013 a US\$517 mil al 30 de septiembre de 2012.

El EBITDA obtenido en el periodo 2013 alcanzó la suma de US\$20,29 millones, US\$4,90 millones más que el registrado en el periodo anterior (US\$15,39 millones en 2012), experimentando un aumento del 31,8% respecto del registrado en el periodo anterior, así, el margen/EBITDA aumento en 1,1 puntos porcentuales al comparar el periodo de 2012 con el mismo periodo de 2013.

La deuda financiera neta de la Sociedad, llego a US\$53,02 millones al 30 de Septiembre de 2013, considerablemente mayor en comparación con los US\$38,14 millones al 31 de diciembre de 2012. Este aumento se explica por principalmente por la incorporación de US\$13,06 millones de deuda financiera neta proveniente de VBM, además de dar cuenta financiamiento del capital de trabajo requerido para el mayor volumen de operaciones.

Determinación deuda financiera neta	30-sep-13	31-dic-12	30-sep-12
Rubros	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros, corrientes	76.264	52.503	53.923
Otros pasivos financieros, no corrientes	14.683	24.980	24.880
Pasivo financiero total	90.947	77.483	78.803
Menos:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	37.923	39.349	61.273
Total deuda financiera neta	53.024	38.134	17.530

2. ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS

La evolución de los principales indicadores financieros son los siguientes:

Indicador	30-sep-13	31-dic-12
Liquidez (veces)		
Liquidez Corriente	1,03	1,36
<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>		
Razón ácida	0,81	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 22,7% en los activos corrientes, donde las principales disminuciones son: Las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar en US\$1,7 millones un 6,24%; las cuentas por cobrar a empresas relacionadas con una disminución de US\$16,52 millones un 57,26% e Inventarios en US\$10,38 millones un 47,84%. 2) Los pasivos corrientes aumentaron en un 2,22%, siendo los otros pasivos financieros, corrientes los de mayor aumento US\$23,76 millones un 45,26%, como contrapartida las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar disminuyeron en US\$22,45 millones un 57,33%, 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-sep-13	31-dic-12
Endeudamiento		
Razón de endeudamiento	0,85	1,30
<i>Total pasivos/Patrimonio atribuible a Controladora</i>		
Deuda corto plazo	70,22%	66,59%
<i>Total pasivos corrientes/Total pasivos</i>		
Deuda largo plazo	29,78%	33,41%
<i>Total pasivos no corrientes/Total pasivos</i>		
Valor libro de la acción (US\$)	0,3669	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 el aumento del patrimonio atribuible a controladores en US\$52,58 millones el factor de mayor influencia, producto del aumento de capital originado en la colocación de acciones en el mes de agosto por US\$50,8 millones.

La proporción de los pasivos no corrientes aumento 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 aumentó al 30 de Septiembre de 2013 en relación al 31 de diciembre de 2013, debido a la estacionalidad del negocio y a la incorporación del pasivo financiero de VBM. 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 valor libro de la acción experimento un aumento, que se explica entre otros por emisión y aumento de capital asociado a la fusión con VBM.

Indicador	01-ene-13	01-ene-12	01-jul-13	01-jul-12
	30-sep-13	30-sep-12	30-sep-13	30-sep-12
Cobertura de gastos financieros	7,70	3,23	(5,95)	(4,54)
<i>(Ganancia antes de impuesto-Costos financieros)/Costos financieros</i>				

El aumento en el índice de cobertura de gastos financieros al 30 de Septiembre 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 Septiembre de 2013, los activos aumentaron en US\$51,48 millones con respecto a los existentes 31 de diciembre de 2012, lo que equivale a un 19,39% de variación. Este aumento proviene principalmente de los activos no corrientes con un aumento de US\$80,16 millones, lo anterior da cuenta de la incorporación de los activos que provienen de VBM, sociedad que fue absorbida por Hortifrut S.A., en agosto del presente año.

Los activos corrientes experimentaron una disminución de US\$28,68 millones, siendo los más significativos, las cuentas por cobrar a entidades relacionadas e inventarios.



Por otra parte los pasivos corrientes aumentaron en US\$2,07 millones con respecto a los existentes 31 de diciembre de 2012, lo que equivale a un 2,22% de variación, lo que se explica fundamentalmente por la disminución de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar en US\$22,45 millones un 57,33% y el aumento de los otros pasivos financieros en US\$23,76 millones.

Estado de Situación Financiera	30-sep-13 MUS\$	31-dic-12 MUS\$
Total activos corrientes	97.667	126.350
Total de activos no corrientes	219.298	139.135
Total de activos	316.965	265.485
Total pasivos corrientes	95.214	93.148
Total pasivos no corrientes	40.375	46.736
Total pasivos	135.589	139.884
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	159.780	107.223
Participaciones no controladoras	21.596	18.378
Patrimonio total	181.376	125.601



4. ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Al comparar el resultado del periodo con igual periodo del año anterior, vemos un aumento en la ganancia del periodo, originado en un aumento del resultado de la operación y una disminución 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\$28,11 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-sep-13	30-sep-12	variación	3-T 2013	3-T 2012
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	170.781	142.622	19,74%	10.743	7.755
Ingresos financieros, por función	85	135	-37,04%	14	(16)
Ingresos Ordinarios, Total	170.866	142.757	19,69%	10.757	7.739

El aumento en el resultado operacional del periodo en US\$4,23 millones respecto de igual periodo del año anterior equivale a un aumento porcentual de un 36,33%, lo que da cuenta del aumento de los ingresos de actividades ordinarias en más de US\$28 millones (19,7% más), resultando en un margen operacional de un 9,28% de los ingresos del periodo.

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

Ingresos por Segmento	30-sep-13	30-sep-12	3-T 2013	3-T 2012
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Arándanos	122.079	96.364	4.369	3.636
Frambuesas	8.743	7.035	1.074	95
Moras	18.209	22.973	439	627
Frutillas	9.725	6.951	1.217	1.590
Productos de Valor Agregado	12.110	9.434	3.658	1.791
Totales	170.866	142.757	10.757	7.739

En las ventas de arándanos, se observó un crecimiento de las ventas del 26,7% respecto del periodo anterior, el resultado operacional de los arándanos fue de US\$15,28 millones en el periodo, aumentando en un 80,3% 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 24,3%, principalmente como consecuencia del incremento del volumen comercializado del 24,5%, mientras que el ingreso promedio por kilo experimentó una leve caída del 0,2% durante el periodo considerado.

Las moras experimentaron una reducción de sus ingresos por ventas del 20,7%, el deterioro se explica por una disminución del volumen distribuido en un 27,3% respecto de igual periodo terminado al 30 de Septiembre de 2012, sin embargo, respecto del mismo periodo, hay un alza del ingreso medio por kilo del 9,0%.

Las frutillas experimentaron un crecimiento de las ventas del 39,9% respecto del periodo anterior, variación que se explica por la expansión del volumen distribuido de 80,8%, mientras que el ingreso medio por kilo cayó un 22,6%.

Los productos con valor agregado, registraron ingresos por venta iguales a MUS\$12.110 durante el periodo enero a septiembre de 2013, aumentando un 28,4% respecto de los ingresos registrado durante igual periodo de 2012. Esta variación se explica por una reducción del ingreso medio por kilo del 16,4%, compensado en cierta medida por un incremento del 53,5% del volumen vendido.

b) Principales componentes de Costos:

Costos	30-sep-13	30-sep-12	variación	3-T 2013	3-T 2012
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$
Costo de ventas	(139.436)	(117.583)	18,59%	(11.080)	(7.748)
<i>Gasto de administración</i>	(14.562)	(12.824)	13,55%	(4.419)	(4.064)
<i>Otros gastos, por función</i>	(1.012)	(719)	40,75%	(135)	(234)
Otros costos y gastos de operación	(15.574)	(13.543)	15,00%	(4.554)	(4.298)
Gastos y Costos Totales	(155.010)	(131.126)	18,21%	(15.634)	(12.046)

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 82,37% a un 81,61%, las principales componentes del costo se detallan a continuación:

Costo de ventas	30-sep-13	30-sep-12	Trimestre	
			01-jul-13	01-jul-12
			30-sep-13	30-sep-12
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Costo de Ventas	78.915	62.168	4.564	3.326
Materiales	11.071	8.871	423	888
Remuneraciones	28.588	23.669	6.892	2.710
Depreciaciones y amortizaciones	3.841	2.781	1.349	980
Otros gastos generales	5.579	8.056	1.604	316
Fletes	12.040	10.143	441	246
Arriendos de Inmuebles, maquinarias, etc.	2.815	2.270	602	494
Servicios de terceros	4.896	3.673	1.361	965
Activación de costos	(8.309)	(4.048)	(6.156)	(2.177)
Total Costos de venta	139.436	117.583	11.080	7.748

• **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 2013 es de 8,52% y a Septiembre de 2012 fue de 8,98%.

	30-sep-13	30-sep-12	Trimestre	
			01-jul-13	01-jul-12
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gastos de administración				
Remuneraciones	9.162	6.938	2.817	2.131
Depreciaciones y amortizaciones	585	980	232	383
Otros gastos generales	2.586	2.875	806	1.249
Arriendos de Inmuebles , maquinarias, etc.	287	647	100	191
Servicios de terceros	1.914	1.362	436	96
Otros	28	22	28	14
Total Gastos de Administración	14.562	12.824	4.419	4.064

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

	30-sep-13	30-sep-12	Trimestre	
			01/07/2013	01/07/2012
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros Gastos por función				
Gastos de investigación				
Servicios de terceros	269	285	73	55
Otros gastos generales	167	163	11	25
Remuneraciones	130	116	47	58
Fletes	9	-	2	-
Depreciaciones y amortizaciones	9	5	3	1
Arriendos de Inmuebles , maquinarias, etc.	10	19	8	-
Materiales	1	8	-	3
Sub-total Gastos de investigación	595	596	144	142
Otros gastos				
Pérdida en venta activo fijo y materiales	38	123	(9)	92
Catigos de activos	194	-	-	-
Ajuste valor otros Activos para la Venta	185	-	-	-
Sub-total Otros gastos	417	123	(9)	92
Total Otros Gastos por función	1.012	719	135	234

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

	30-sep-13	30-sep-12	variación	3-T 2013	3-T 2012
Otros componentes del Estado de Resultados	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$
Ingresos financieros	922	194	375,26%	411	94
Costos financieros	(2.101)	(3.433)	-38,80%	(624)	(844)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	(38)	(517)	-92,65%	101	(124)
Diferencia de cambio	(447)	(173)	158,38%	697	516
Otros Ingresos (egresos)	(1.779)	(3.964)	-55,12%	538	(366)

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 fusión por incorporación con VBM, en agosto de 2013, influye significativamente al comparar los indicadores de rentabilidad entre el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 y el periodo terminado el 30 de septiembre del presente año.

Indicador	30-sep-13	31-dic-12	30-sep-12
Rentabilidad del patrimonio de la controladora	4,430%	11,343%	5,073%
<i>Ganancia de la controladora/Patrimonio de la controladora</i>			
Rentabilidad del patrimonio	5,52%	10,79%	4,93%
<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-sep-13	31-dic-12	30-sep-12
Actividad			
Rotación de Activos	0,63	0,99	0,68
<i>Ingresos Ordinarios/ Activos totales promedio del periodo</i>			
Rotación de inventarios	10,19	12,83	8,64
<i>Costo de ventas/Inventarios promedio</i>			
Permanencia de inventarios (días)	26	28	31
<i>Inventario / Costo de Venta anualizado (base 360 días)</i>			

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

Flujo de efectivo	30-sep-13 MUS\$	30-sep-12 MUS\$
Actividades de operación	24.236	23.425
Actividades de inversión	(27.751)	(29.430)
Actividades de financiamiento	1.463	33.905
Efecto de variación en la tasa de cambio	626	(344)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(1.426)	27.556

a) Flujo Originado por Actividades de la Operación

Las principales variaciones respecto del periodo anterior, están en los cobros procedentes de ventas de bienes MMUS\$200, en relación directa con el aumento de los ingresos explicados anteriormente, igual situación explica el aumento en los pagos a proveedores de MMUS\$135.

b) Flujo Originado por Actividades de Inversión

En los flujos de inversión destacan las compras de propiedades, plantas y equipos MMUS\$11,3 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 por MMUS\$8,9.

c) Flujo Originado por Actividades de Financiamiento

Las principales variaciones en el periodo, son los importes procedentes de préstamos de corto plazo por MMUS\$18,7, recursos necesarios para hacer frente a las actividades agrícolas y a la captación de fruta, asegurando contratos con los productores locales y extranjeros, los pagos del financiamiento por medio de préstamos de corto y largo plazo en MMUS\$21,6, corresponde a préstamos requeridos en la temporada agrícola anterior.

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 septiembre de 2013 ascienden a la suma de US\$ 73 millones, distribuidos entre 7 bancos. El monto utilizado asciende a US\$ 55,2 millones quedando un saldo no utilizado de US\$ 17,8 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 septiembre de 2013, basados en los flujos contractuales no descontados:

Institución	Capital	Valor Contable	Flujos				Total
			Entre 0 y 3	Entre 3 y 12	Entre 1 y 5	Mas de 5	
			meses	meses	años	años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	11.230	11.281	6.221	4.446	971	425	12.063
Banco de Chile	6.012	6.096	1.547	123	3.911	1.365	6.946
Banco de Crédito e Inversiones	41.200	41.358	31.283	10.355	-	-	41.638
Banco Internacional	857	865	-	601	291	-	892
Banco Penta	4.927	4.981	2.009	944	2.361	-	5.314
Banco Santander Central Hispano S.A.	266	176	70	136	16	-	222
Banco Santander Chile	11.530	11.567	10.464	271	1.013	-	11.748
Banco Scotiabank	4.800	4.807	4.809	-	-	-	4.809
Banco Rabobank Chile	5.844	5.873	-	1.181	3.162	3.039	7.382
Forum Servicios Financieros S.A.	10	10	3	6	2	-	11
Banco Corpbanca	1.500	1.505	1.507	-	-	-	1.507
Banco Estado	700	702	702	-	-	-	702
Grupo Financiero HSBC	147	145	145	-	-	-	145
Total Préstamos bancarios	89.023	89.366	58.760	18.063	11.727	4.829	93.379

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

Detalle	Capital	Valor Contable	Flujos				Total
			Entre 0 y 3	Entre 3 y 12	Entre 1 y 5	Mas de 5	
			meses	meses	años	años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos bancarios	89.023	89.912	58.760	18.063	11.727	4.829	93.379
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	16.713	16.713	13.173	3.540	-	-	16.713
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	16.068	16.068	110	-	15.958	-	16.068

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 septiembre de 2013.

	<u>Peso/UF</u>	<u>Euro</u>	<u>\$ Mexicano</u>	<u>\$ Argentino</u>	<u>Real/otros</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Al 30 de Setiembre de 2013					
Activos Financieros					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.011	5.208	563	41	591
Otros activos no financieros, corrientes	1.807	109	691	-	6
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	5.759	219	3.526	846	534
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	174	8.825	-	-	-
Total Activos Financieros	9.751	14.361	4.780	887	1.131
Pasivos corrientes					
Otros pasivos financieros, corrientes	65	4.318	-	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	5.310	953	2.185	373	480
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	11	-	-	-	-
Otras provisiones, corrientes	-	77	49	21	138
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	62	-	60	-	-
Otros pasivos financieros, no corrientes	15	-	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	569	3.008	-	-	-
Total Pasivos Financieros	6.032	8.356	2.294	394	618
Exposición neta al 30 de septiembre de 2013	3.719	6.005	2.486	493	513

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\$1,3 millones como mayor cargo a resultados de la compañía al 30 de septiembre de 2013, lo anterior manteniendo todas las otras variables constantes. El cálculo considera la exposición en activos y pasivos financieros de la compañía denominados en moneda distinta al dólar.

<u>Monedas</u>	<u>activos</u>	<u>pasivos</u>	<u>Neto</u>	<u>Neto 10%</u>	<u>Variación</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>devaluación</u>	<u>MUS\$</u>
Peso/UF	9.751	6.032	3.719	3.347	(372)
Euro	14.361	8.356	6.005	5.405	(600)
\$ Mexicano	4.780	2.294	2.486	2.237	(249)
\$ Argentino	887	394	493	444	(49)
Real	1.131	618	513	462	(51)
Totales	30.910	17.694	13.216	11.895	(1.321)

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\$ 60.847 y la tasa aumentara en 10%, el impacto en el costo financiero sería de US\$88 mil.

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

<u>Sociedad Deudora</u>	<u>RUT</u>	<u>País</u>	<u>Banco Acreedor</u>	<u>Moneda</u>	<u>Tipo de Amortización</u>	<u>Tasa Efectiva</u>	<u>Tasa Nominal</u>	<u>Capital</u>
Agrícola Mataquito S.A.	76.306.130-2	Chile	Banco de Crédito e Inversiones	US\$	Anual	2,97%	2,97%	1.000
Agrícola Vida Nueva S.A.	96.996.290-K	Chile	Banco de Crédito e Inversiones	US\$	Anual	3,57%	3,57%	400
Hortifrut Chile S.A.	99.524.450-0	Chile	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	EUR	Anual	3,90%	3,90%	4.102
Hortifrut Chile S.A.	99.524.450-0	Chile	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	US\$	Anual	1,50%	1,50%	6.145
Hortifrut Chile S.A.	99.524.450-0	Chile	Banco de Crédito e Inversiones	US\$	Anual	1,28%	1,28%	17.800
Hortifrut Chile S.A.	99.524.450-0	Chile	Banco de Crédito e Inversiones	US\$	Anual	0,90%	0,90%	5.000
Hortifrut Chile S.A.	99.524.450-0	Chile	Banco de Crédito e Inversiones	US\$	Anual	0,90%	0,90%	7.000
Hortifrut Chile S.A.	99.524.450-0	Chile	Banco Santander Chile	US\$	Anual	1,31%	1,31%	6.400
Hortifrut Chile S.A.	99.524.450-0	Chile	Banco Santander Chile	US\$	Anual	0,95%	0,95%	1.000
Hortifrut Chile S.A.	99.524.450-0	Chile	Banco Santander Chile	US\$	Anual	0,98%	0,98%	3.000
Hortifrut Chile S.A.	99.524.450-0	Chile	Banco Scotiabank	US\$	Anual	0,67%	0,67%	2.000
Hortifrut Chile S.A.	99.524.450-0	Chile	Banco Scotiabank	US\$	Anual	0,99%	0,99%	800
Hortifrut Chile S.A.	99.524.450-0	Chile	Banco Scotiabank	US\$	Anual	1,27%	1,27%	2.000
Hortifrut S.A.	96.896.990-0	Chile	Banco Corpbanca	US\$	Anual	1,87%	1,87%	1.500
Hortifrut S.A.	96.896.990-0	Chile	Banco Penta	US\$	Anual	1,83%	1,83%	2.000
Hortifrut S.A.	96.896.990-0	Chile	Banco Estado	US\$	Anual	1,31%	1,31%	700
Totales								60.847