



ANALISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE HORTIFRUT S.A.
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(En miles de dólares estadounidenses)

A continuación se analizan los Estados Financieros Consolidados de Hortifrut S.A., correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012.

1. DESTACADOS DEL PERÍODO

La ganancia consolidada de Hortifrut S.A., por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, alcanzó la suma de US\$13,5 millones (US\$13,1 millones a diciembre de 2011), lo que representa un aumento de un 3,29% respecto de igual ejercicio del año 2011, la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora también aumenta (11,19%) en el los mismos ejercicios de análisis pasando de US\$10,9 millones al 31 de diciembre de 2011 a US\$12,2 al 31 de diciembre del presente año.

El resultado operacional aumento en un 9,34%, respecto del mismo ejercicio del año anterior, llegando a un valor de US\$22,32 (US\$20,41 millones al 31 de diciembre de 2011), este resultado operacional incluye entre los "ingresos (gastos) por función", ajustes a fair value (FV) de los activos biológicos por un valor neto de US\$3.891 millones (US\$.1482 millones en 2011), la sociedad para efectos de análisis de la administración y para el público en general, rebaja este ajuste de manera de presentar un resultado operacional sin estos efectos financieros, así calculados el resultado operacional sin ajustes a FV, es de US\$18,4 millones (US\$18,9 millones en 2011), el ejercicio anterior se ve favorecido por la venta extraordinaria de la inversión de la asociada "Pan America Berry Growers" US\$1.496 millones (otros ingresos, por función).

Los ingresos (ver 4-a) experimentaron un aumento de 17,54% llegando en el ejercicio a US\$214,64 (US\$182.61 millones al 31 de diciembre de 2011), por su parte los costo y gastos (ver 4-b) aumentaron en un 19,88% llegando a los US\$196,22 millones (US\$163,68 millones al 31 de diciembre 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 89,63% al 30 de diciembre de 2011 a un 91,41% al 31 de diciembre de 2012.

Los otros componentes del resultado (ver 4-c) disminuyeron, los factores de mayor influencia son el aumento de los costos financieros de US\$4,51 millones al 31 de diciembre de 2012 (US\$3,48 millones al 30 de diciembre de 2011) y la pérdida en las empresas asociadas US\$834 mil al 31 de diciembre de 2012 (US\$290 mil al 31 de diciembre de 2011).

El EBITDA obtenido en el ejercicio 2012 alcanzó la suma de US\$23,21 millones, US\$532 mil más que el registrado en el año anterior (US\$22,68 millones en 2011), el cual se ve favorecido por la venta extraordinaria de la inversión de la asociada "Pan America Berry Growers" US\$1.496 millones (otros ingresos, por función).

La deuda financiera neta de la Sociedad, llego a MMUS\$38,1 al 31 de diciembre de 2012, 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.

Determinación deuda financiera neta	31-dic-12	31-dic-11
<u>Rubros</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Otros pasivos financieros, corrientes	52.503	72.108
Otros pasivos financieros, no corrientes	24.980	37.013
Pasivo financiero total	<u>77.483</u>	<u>109.121</u>
Menos:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	39.349	33.717
Total deuda financiera neta	<u>38.134</u>	<u>75.404</u>



2. ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRINCIPALES TENDENCIAS

La evolución de los principales indicadores financieros son los siguientes:

Indicador	31-dic-12	31-dic-11
Líquidos (veces)		
Liquidez Corriente	1,36	1,03
<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>		
Razón ácida	1,04	0,73
<i>Activo disponible (Act. Corriente - Inventarios - Pagos anticipados) / Pasivo corriente</i>		

La liquidez corriente, definida como la razón de activo corriente a pasivo corriente, aumenta con respecto a igual ejercicio del año anterior. Los factores de mayor influencia son el aumento en los activos corriente en un 12,87%, especialmente el efectivo y equivalentes de efectivo (depósitos a plazo) con una variación de MUS\$5,6 millones respecto del saldo al 31 de diciembre de 2011. Otros aumentos importantes son: a) el de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en US\$4,2 millones y b) el relacionado a las cuentas por cobrar a empresas relacionadas con un aumento de US\$7,6 millones, ambos respecto del año anterior, lo cual se encuentra en directa relación con el aumento de las ventas en el año.

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

Indicador	31-dic-12	31-dic-11
Endeudamiento		
Razón de endeudamiento	1,30	4,86
<i>Total pasivos/Patrimonio atribuible a Controladora</i>		
Deuda corto plazo	66,59%	66,28%
<i>Total pasivos corrientes/Total pasivos</i>		
Deuda largo plazo	33,41%	33,72%
<i>Total pasivos no corrientes/Total pasivos</i>		
Cobertura de gastos financieros	4,76	5,74
<i>(Ganancia antes de impuesto-Costos financieros)/Costos financieros</i>		
Valor libro de la acción (US\$)	0,3002	1,9960
<i>Patrimonio atribuible a controladora / N° acciones</i>		

La razón de endeudamiento disminuyó respecto de igual ejercicio del año anterior, siendo el aumento del patrimonio la partida de mayor influencia, debido a la colocación de acciones en el mes de julio de 2012, lo que se suma a una disminución importante en los pasivos totales de US\$24,08 millones, siendo los "Otros pasivos financieros" los de mayor influencia en esta disminución.



La proporción de los pasivos no corrientes disminuyó levemente en relación al ejercicio 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 aumenta al 31 de diciembre respecto del año anterior, 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 al aumento del gasto financiero, originado en el aumento de la deuda financiera que en gran parte del año mantuvo la compañía, lo que se explica por el inicio anticipado de plan de inversión.

3. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2012, los activos aumentaron en US\$50,96 millones con respecto a los existentes al ejercicio anterior, lo que equivale a un 23,75% de variación. Este incremento proviene principalmente de los activos no corrientes con un aumento de US\$36,55 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 12,87% respecto de diciembre de 2011, siendo las partidas de efectivo y efectivo equivalente en conjunto con las cuentas por cobra a terceros y también 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 disminuyeron en US\$15,53 millones, lo que se explica fundamentalmente por la disminución de los "Otros pasivos financieros" en US\$19,61 millones un 27,19% menos que el saldo del año anterior, por su parte las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar aumentaron en US\$3,9 millones un 11,14%, respecto del saldo al 31 de diciembre de 2011.

Estado de Situación Financiera	31-dic-12 MUS\$	31-dic-11 MUS\$
Total activos corrientes	126.350	111.940
Total de activos no corrientes	<u>139.135</u>	<u>102.586</u>
Total de activos	<u>265.485</u>	<u>214.526</u>
Total pasivos corrientes	93.148	108.676
Total pasivos no corrientes	<u>46.736</u>	<u>55.288</u>
Total pasivos	<u>139.884</u>	<u>163.964</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la control	107.223	33.740
Participaciones no controladoras	<u>18.378</u>	<u>16.822</u>
Patrimonio total	<u>125.601</u>	<u>50.562</u>



4. ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Al comparar el resultado del ejercicio con igual ejercicio 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\$32 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	31-dic-12 MUS\$	31-dic-11 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	213.701	180.040
Ingresos financieros, por función	8.662	4.048
Menos:		
Ajustea fair value positivo al activo biológico	(7.720)	(1.482)
Ingresos Ordinarios, Total (1)	<u>214.643</u>	<u>182.606</u>

El aumento en el resultado operacional del ejercicio en US\$ 1,9 millones respecto de igual ejercicio del año anterior, da cuenta del aumento de los ingresos de actividades ordinarias en más de US\$32 millones, sin embargo el aumento proporcional en los costos y gastos de la operación, lo cual es muy propio en ejercicios 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 ejercicio es mayor que el anterior, considerando que éste último se ve influenciado por un ingreso extraordinario, clasificado entre los otros ingresos por función por un monto de US\$1,5 millones.

En este rubro se destaca el aumento de las ventas de arándanos del 24,89% 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:

Ingresos por Segmento	31-dic-12 MUS\$	31-dic-11 MUS\$
Arándanos	149.331	119.567
Frambuesas	10.760	8.890
Moras	33.779	32.945
Frutillas	9.972	8.087
Productos de Valor Agregado	10.801	13.117
Totales	<u>214.643</u>	<u>182.606</u>

b) Principales componentes de Costos:

Costos	31-dic-12 MUS\$	31-dic-11 MUS\$
Costo de ventas	(178.070)	(145.159)
<i>Gasto de administración</i>	(17.072)	(17.436)
<i>Otros gastos, por función</i>	(4.902)	(1.082)
Otros costos y gastos de operación (3)	(21.974)	(18.518)
Menos:		
Ajuste a fair value negativo al activo biológico	3.829	-
Gastos y Costos Totales	(196.215)	(163.677)

Costos de ventas

Los costos de ventas en relación a los ingresos del ejercicio, suben levemente respecto de igual ejercicio año anterior pasando de un 82,96% a un 79,49%, las principales componentes del costo se detallan a continuación:

	31-dic-12 MUS\$	31-dic-11 MUS\$
Costo de ventas		
Costo de Ventas	107.793	80.283
Materiales	8.935	15.303
Remuneraciones	30.452	26.686
Depreciaciones y amortizaciones	3.723	2.952
Otros gastos generales	7.517	8.207
Fletes	18.540	14.173
Arriendos	3.154	2.436
Servicios de terceros	3.943	4.507
Activación de costos	(5.985)	(9.431)
Otros	(2)	43
Total Costos de venta	178.070	145.159

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

La estructura de los gastos de administración en relación a las ventas, ha bajado respecto del mismo ejercicio del año anterior, en diciembre de 2012 es de 7,95% y a diciembre de 2011 fue de 9,55%, lo anterior a pesar de la influencia negativa del tipo de cambio sobre aquellos gastos en moneda distinta al dólar.

	31-dic-12 MUS\$	31-dic-11 MUS\$
Gastos de administración		
Remuneraciones	8.140	8.742
Depreciaciones y amortizaciones	1.046	799
Otros gastos generales	4.346	4.486
Arriendos	457	921
Servicios de terceros	3.012	2.285
Otros	71	203
Total Gastos de Administración	17.072	17.436



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

	31-dic-12	31-dic-11
	MUS\$	MUS\$
Otros Gastos por función		
Ajuste Fair Value		
Disminución valor Fair Value en plantaciones	3.829	-
Otros	-	-
Sub-total Ajuste Fair Value	3.829	-
Gastos de investigación		
Materiales	10	7
Remuneraciones	131	71
Depreciaciones y amortizaciones	10	9
Otros gastos generales	120	247
Arriendos	19	5
Servicios de terceros	383	383
Sub-total Gastos de investigación	673	722
Otros gastos		
Pérdida en venta activo fijo y materiales	400	360
Sub-total Otros gastos	400	360
Total Otros Gastos por función	4.902	1.082

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

	31-dic-12	31-dic-11
Otros componentes del Estado de Resultados	MUS\$	MUS\$
Otras ganancias (pérdida)	(53)	-
Ingresos financieros	328	275
Costos financieros	(4.511)	(3.475)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	(834)	(290)
Diferencia de cambio	(295)	(435)
Otros Ingresos (egresos)	(5.365)	(3.925)

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.



Indicador	31-dic-12	31-dic-11
Rentabilidad del patrimonio de la controladora	11,34%	32,42%
<i>Ganancia de la controladora/Patrimonio de la controladora</i>		
Rentabilidad del patrimonio	10,79%	21,16%
<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	31-dic-12	31-dic-11
Actividad		
Rotación de Activos	0,99	1,14
<i>Ingresos Ordinarios/ Activos totales promedio del periodo</i>		
Rotación de inventarios	12,83	8,56
<i>Costo de ventas/Inventarios promedio</i>		
Permanencia de inventarios (días)	28	42
<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	31-dic-12	31-dic-11
	MUS\$	MUS\$
Actividades de operación	12.931	6.515
Actividades de inversión	(33.924)	(9.737)
Actividades de financiamiento	27.004	22.727
Efecto de variación en la tasa de cambio	(379)	(467)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	<u>5.632</u>	<u>19.038</u>

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 ejercicios, 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 ejercicio al corresponden a los importes procedentes de la emisión de acciones por un monto neto de los costos de emisión de US\$65 millones.



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 diciembre de 2012 ascienden a la suma de US\$ 73 millones, distribuidos entre 7 bancos. El monto utilizado asciende a US\$ 38 millones quedando un saldo no utilizado de US\$ 35 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 ganizos.

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.

