

CHANDLER ORCHARDS
RENDIMIENTOS DE INVERSIÓN PROYECTADOS - HECTAREAS 2012



I) Consideraciones generales:

En el siguiente análisis se incluyen 9 escenarios diferentes de rendimientos y precios, que ilustran una gama de resultados diferentes. El siguiente análisis se realiza en dólares constantes, sin ajustes por inflación. En cada escenario los costos operativos son sin cambios, que ilustra el efecto que el precio de la nuez y los rendimientos por hectárea tienen en las ganancias a largo plazo.

II) Ganancias anuales al vencimiento:

Después de alcanzar la madurez, el crecimiento anual de la plantación y los rendimientos se estabilizan a lo largo de las décadas. En los escenarios de rendimiento más optimistas la plantación alcanza su madurez tempranamente en su ciclo de vida, mientras que en el escenario pesimista la plantación no alcanza la madurez hasta 2025.

III) Venta en el año 80:

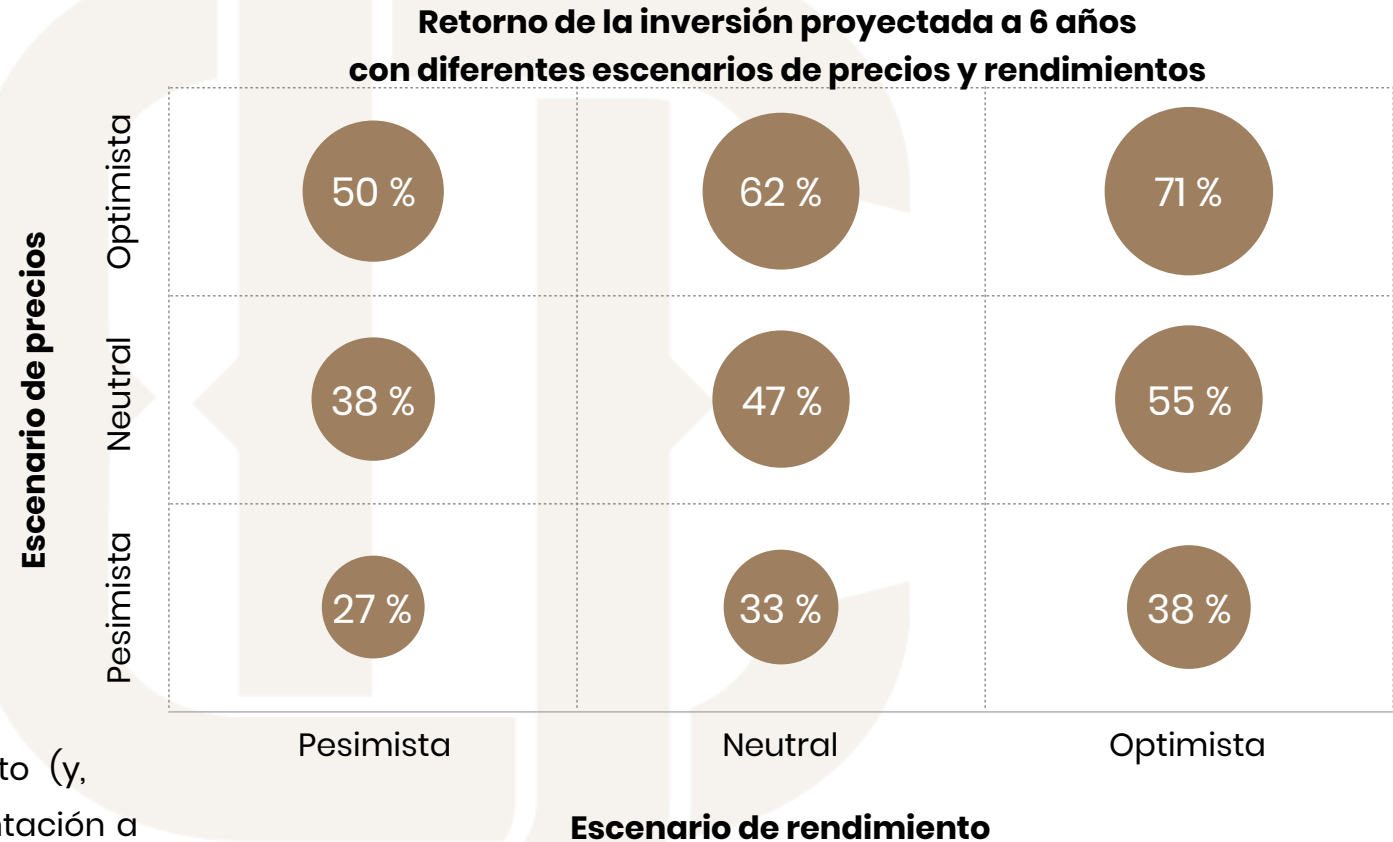
La venta de la plantación para madera se proyecta en el año 80 en este análisis, pero podría ocurrir en cualquier momento después del año 20. La liquidación de la plantación para obtener madera ilustra el aumento en el valor residual obtenido después de que el inversionista determina que es tiempo para recuperar el capital invertido.

CHANDLER ORCHARDS
RENDIMIENTOS DE INVERSIÓN PROYECTADOS - HECTAREAS 2012



IV) ROI a la madurez:

Una vez que una plantación alcanza la madurez, los rendimientos detendrán el incremento y se estabilizarán. A menos que haya nuevas técnicas o tecnologías que logren aumentar los rendimientos futuros, la única la variación será debida a los fenómenos meteorológicos. Un granizo o helada puede afectar el rendimiento de una sola temporada, pero no debe modificar el perfil de rendimiento (y, por lo tanto, el retorno) de la plantación a largo plazo. Los precios serán el factor determinante de la rentabilidad en una plantación madura y marcarán la diferencia entre un buen año, un mal año y todo lo que se encuentre en el medio.



FLUJOS DE FONDOS PROYECTADOS



Escenario de Rendimiento Optimista: Esta es una proyección del Centro de Asuntos Agrícolas Davis de la Universidad de California y representa rendimientos óptimos utilizando las técnicas y prácticas más modernas de la industria. Aunque esta proyección es normalmente utilizada por los productores de California, la industria de la nuez en Mendoza monitorea de cerca las nuevas técnicas y prácticas utilizadas por nuestros homólogos de California.

Escenario de Precio Optimista: Esta es una estimación del precio futuro que supone un aumento de la desviación estándar de 1 en el precio FOB con cáscara ajustado a la inflación para las exportaciones de nogales del Cono Sur durante las próximas décadas.

Otros supuestos: Suponemos que (1) los gastos anuales de la plantación se mantendrán estables en el tiempo, (2) recibimos el precio FOB cuando exportamos.

Flujos de fondos proyectados año por año (por parcela de 1 hectárea)

Unidades métricas	Año:	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027+	2100
Actividades Operativas											
Rendimiento: Kg. por lote de 1 hectárea	Rindes optimistas		400	1.200	2.500	4.300	5.000	5.600	5.600	5.600	5.600
Precio de la nuez: USD por kg. (FOB c/cáscara)	Precios optimistas		\$4,96	\$4,96	\$4,96	\$4,96	\$4,96	\$4,96	\$4,96	\$4,96	\$4,96
Ventas Brutas:			1.984	5.952	12.400	21.328	24.800	27.776	27.776	27.776	27.776
5% de Comisión de Administración:			(99)	(298)	(620)	(1.066)	(1.240)	(1.389)	(1.389)	(1.389)	(1.389)
Gastos Anuales de la Plantación:			(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)
Flujos Netos de Fondos de la Operación:			(1.004)	2.766	8.891	17.373	20.671	23.498	23.498	23.498	23.498
Actividades de Inversión:											
Inversión Inicial:			(32.000)								
Venta de la tierra y Valor residual											120.000
Flujos Netos de Fondos de Inversiones:			(32.000)								120.000
Apertura del Balance del Flujo de Fondos:			(32.000)	(33.004)	(30.239)	(21.347)	(3.975)	16.696	40.195	63.693	1.732.074
Flujos Netos de Fondos para el año:			(32.000)	(1.004)	2.766	8.891	17.373	20.671	23.498	23.498	143.498
Cierre del Balance del Flujo de Fondos:			(32.000)	(33.004)	(30.239)	(21.347)	(3.975)	16.696	40.195	63.693	87.191
<i>Retorno de la inversión proyectada:</i>				8,38%	26,94%	52,64%	62,63%	71,20%	71,20%	71,20%	434,79%

La plantación está distribuida en bloques rectangulares de 4.05 hectáreas, cada uno rodeado por un camino de acceso local. Estos bloques se subdividen en ocho parcelas de "media hectárea" o cuatro parcelas de "hectárea". Cuando nos referimos a "parcelas de media hectárea", nos referimos a parcelas estándar que miden 5.057m² o parcelas de forma irregular que difieren en tamaño, pero contienen 143 nogales (± 2 árboles) plantados en filas de 5m x 7m. Cuando nos referimos a "parcelas de hectárea", nos referimos a parcelas estándar que miden 10.115 m² o parcelas de forma irregular que pueden diferir ligeramente en tamaño, pero contienen 285 nogales (± 4 árboles) plantados en filas de 5 mx 7m.

Nuestro análisis incluye predicciones, estimaciones y otra información que debe considerarse prospectiva. Si bien estas declaraciones prospectivas representan nuestro juicio actual sobre lo que depara el futuro, están sujetas a riesgos e incertidumbres que podrían causar que los resultados reales difieran significativamente. Se le advierte que no deposite una confianza indebida en estas declaraciones prospectivas, que reflejan nuestras opiniones únicamente a partir de la fecha de esta presentación. Tenga en cuenta que no nos obligamos a revisar ni a publicar públicamente los resultados de ninguna revisión de estas declaraciones prospectivas a la luz de nueva información o eventos futuros. Hemos intentado presentar algunos factores de riesgo relacionados con nuestro negocio que pueden afectar nuestras predicciones. También debe revisar nuestro sitio web en ChandlerOrchards.com/risks/ para obtener una explicación más completa de estos y otros riesgos.

FLUJOS DE FONDOS PROYECTADOS



Escenario de Rendimiento Optimista: Esta es una proyección del Centro de Asuntos Agrícolas Davis de la Universidad de California y representa rendimientos óptimos utilizando las técnicas y prácticas más modernas de la industria. Aunque esta proyección es normalmente utilizada por los productores de California, la industria de la nuez en Mendoza monitorea de cerca las nuevas técnicas y prácticas utilizadas por nuestros homólogos de California.

Escenario de Precio Neutral: Esta es una estimación del precio futuro basada en el precio FOB con cáscara ajustado por inflación para las exportaciones de nogales del Cono Sur en las últimas dos décadas. Asume que los precios futuros de la nuez se mantendrán iguales a los promedios históricos.

Otros supuestos: Suponemos que (1) los gastos anuales de la plantación se mantendrán estables en el tiempo, (2) recibimos el precio FOB cuando exportamos.

Flujos de fondos proyectados año por año (por parcela de 1 hectárea)

Unidades métricas	Año:	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027+	2100
Actividades Operativas											
Rendimiento: Kg. por lote de 1 hectárea	Rindes optimistas		400	1.200	2.500	4.300	5.000	5.600	5.600	5.600	5.600
Precio de la nuez: USD por kg. (FOB c/cáscara)	Precios neutrales		\$3,97	\$3,97	\$3,97	\$3,97	\$3,97	\$3,97	\$3,97	\$3,97	\$3,97
Ventas Brutas:			1.588	4.764	9.925	17.071	19.850	22.232	22.232	22.232	22.232
5% de Comisión de Administración:			(79)	(238)	(496)	(854)	(993)	(1.112)	(1.112)	(1.112)	(1.112)
Gastos Anuales de la Plantación:			(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)
Flujos Netos de Fondos de la Operación:			(1.380)	1.637	6.540	13.329	15.969	18.232	18.232	18.232	18.232
Actividades de Inversión:											
Inversión Inicial:			(32.000)								
Venta de la tierra y Valor residual											120.000
Flujos Netos de Fondos de Inversiones:			(32.000)								120.000
Apertura del Balance del Flujo de Fondos:			(32.000)	(33.380)	(31.743)	(25.203)	(11.875)	4.094	22.325	40.557	1.334.995
Flujos Netos de Fondos para el año:			(32.000)	(1.380)	1.637	6.540	13.329	15.969	18.232	18.232	138.232
Cierre del Balance del Flujo de Fondos:			(32.000)	(33.380)	(31.743)	(25.203)	(11.875)	4.094	22.325	40.557	1.473.227
<i>Retorno de la inversión proyectada:</i>				<i>4,90%</i>	<i>19,59%</i>	<i>39,93%</i>	<i>47,84%</i>	<i>54,62%</i>	<i>54,62%</i>	<i>54,62%</i>	<i>414,11%</i>

La plantación está distribuida en bloques rectangulares de 4.05 hectáreas, cada uno rodeado por un camino de acceso local. Estos bloques se subdividen en ocho parcelas de "media hectárea" o cuatro parcelas de "hectárea". Cuando nos referimos a "parcelas de media hectárea", nos referimos a parcelas estándar que miden 5.057m² o parcelas de forma irregular que difieren en tamaño, pero contienen 143 nogales (± 2 árboles) plantados en filas de 5m x 7m. Cuando nos referimos a "parcelas de hectárea", nos referimos a parcelas estándar que miden 10.115 m² o parcelas de forma irregular que pueden diferir ligeramente en tamaño, pero contienen 285 nogales (± 4 árboles) plantados en filas de 5 mx 7m.

Nuestro análisis incluye predicciones, estimaciones y otra información que debe considerarse prospectiva. Si bien estas declaraciones prospectivas representan nuestro juicio actual sobre lo que depara el futuro, están sujetas a riesgos e incertidumbres que podrían causar que los resultados reales difieran significativamente. Se le advierte que no deposite una confianza indebida en estas declaraciones prospectivas, que reflejan nuestras opiniones únicamente a partir de la fecha de esta presentación. Tenga en cuenta que no nos obligamos a revisar ni a publicar públicamente los resultados de ninguna revisión de estas declaraciones prospectivas a la luz de nueva información o eventos futuros. Hemos intentado presentar algunos factores de riesgo relacionados con nuestro negocio que pueden afectar nuestras predicciones. También debe revisar nuestro sitio web en ChandlerOrchards.com/risks/ para obtener una explicación más completa de estos y otros riesgos.

FLUJOS DE FONDOS PROYECTADOS

Escenario de Rendimiento Optimista: Esta es una proyección del Centro de Asuntos Agrícolas Davis de la Universidad de California y representa rendimientos óptimos utilizando las técnicas y prácticas más modernas de la industria. Aunque esta proyección es normalmente utilizada por los productores de California, la industria de la nuez en Mendoza monitorea de cerca las nuevas técnicas y prácticas utilizadas por nuestros homólogos de California.

Escenario de Precio Pesimista: Esta es una estimación de precio futuro que supone una disminución de la desviación estándar de 1 en el precio FOB con cáscara ajustado a la inflación para las exportaciones de nogales del Cono Sur durante las próximas décadas.

Otros supuestos: Suponemos que (1) los gastos anuales de la plantación se mantendrán estables en el tiempo, (2) recibimos el precio FOB cuando exportamos.



Flujos de fondos proyectados año por año (por parcela de 1 hectárea)

Unidades métricas	Año:	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027+	2100
Actividades Operativas											
Rendimiento: Kg. por lote de 1 hectárea	Rindes optimistas		400	1.200	2.500	4.300	5.000	5.600	5.600	5.600	5.600
Precio de la nuez: USD por kg. (FOB c/cáscara)	Precios pesimistas		\$2,98	\$2,98	\$2,98	\$2,98	\$2,98	\$2,98	\$2,98	\$2,98	\$2,98
Ventas Brutas:			1.192	3.576	7.450	12.814	14.900	16.688	16.688	16.688	16.688
5% de Comisión de Administración:			(60)	(179)	(373)	(641)	(745)	(834)	(834)	(834)	(834)
Gastos Anuales de la Plantación:			(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)
Flujos Netos de Fondos de la Operación:			(1.756)	508	4.189	9.284	11.266	12.965	12.965	12.965	12.965
Actividades de Inversión:											
Inversión Inicial:			(32.000)								
Venta de la tierra y Valor residual											120.000
Flujos Netos de Fondos de Inversiones:			(32.000)								120.000
Apertura del Balance del Flujo de Fondos:			(32.000)	(33.756)	(33.248)	(29.060)	(19.775)	(8.509)	4.456	17.420	937.916
Flujos Netos de Fondos para el año:			(32.000)	(1.756)	508	4.189	9.284	11.266	12.965	12.965	132.965
Cierre del Balance del Flujo de Fondos:			(32.000)	(33.756)	(33.248)	(29.060)	(19.775)	(8.509)	4.456	17.420	30.385
<i>Retorno de la inversión proyectada:</i>				<i>1,51%</i>	<i>12,41%</i>	<i>27,50%</i>	<i>33,37%</i>	<i>38,41%</i>	<i>38,41%</i>	<i>38,41%</i>	<i>393,89%</i>

La plantación está distribuida en bloques rectangulares de 4.05 hectáreas, cada uno rodeado por un camino de acceso local. Estos bloques se subdividen en ocho parcelas de "media hectárea" o cuatro parcelas de "hectárea". Cuando nos referimos a "parcelas de media hectárea", nos referimos a parcelas estándar que miden 5.057m² o parcelas de forma irregular que difieren en tamaño, pero contienen 143 nogales (± 2 árboles) plantados en filas de 5m x 7m. Cuando nos referimos a "parcelas de hectárea", nos referimos a parcelas estándar que miden 10.115 m² o parcelas de forma irregular que pueden diferir ligeramente en tamaño, pero contienen 285 nogales (± 4 árboles) plantados en filas de 5 mx 7m.

Nuestro análisis incluye predicciones, estimaciones y otra información que debe considerarse prospectiva. Si bien estas declaraciones prospectivas representan nuestro juicio actual sobre lo que depara el futuro, están sujetas a riesgos e incertidumbres que podrían causar que los resultados reales difieran significativamente. Se le advierte que no deposite una confianza indebida en estas declaraciones prospectivas, que reflejan nuestras opiniones únicamente a partir de la fecha de esta presentación. Tenga en cuenta que no nos obligamos a revisar ni a publicar públicamente los resultados de ninguna revisión de estas declaraciones prospectivas a la luz de nueva información o eventos futuros. Hemos intentado presentar algunos factores de riesgo relacionados con nuestro negocio que pueden afectar nuestras predicciones. También debe revisar nuestro sitio web en ChandlerOrchards.com/risks/ para obtener una explicación más completa de estos y otros riesgos.

FLUJOS DE FONDOS PROYECTADOS



Escenario de Rendimiento Neutral: Esta es una proyección para una nueva plantación de nueces en Mendoza, Argentina hecha por Leandro Moreno, el agrónomo que supervisa nuestra plantación. Representa su estimación de los rendimientos que deberían obtenerse de acuerdo con las técnicas y prácticas locales. En este escenario, no se contemplan pérdidas debido a eventos climáticos severos, como heladas o granizo.

Escenario de Precio Optimista: Esta es una estimación del precio futuro que supone un aumento de la desviación estándar de 1 en el precio FOB con cáscara ajustado a la inflación para las exportaciones de nogales del Cono Sur durante las próximas décadas.

Otros supuestos: Suponemos que (1) los gastos anuales de la plantación se mantendrán estables en el tiempo, (2) recibimos el precio FOB cuando exportamos.

Flujos de fondos proyectados año por año (por parcela de 1 hectárea)

Unidades métricas	Año:	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027+	2100
Actividades Operativas											
Rendimiento: Kg. por lote de 1 hectárea	Rindes neutrales		300	1.000	2.000	3.100	4.000	4.500	5.000	5.000	5.000
Precio de la nuez: USD por kg. (FOB c/cáscara)	Precios optimistas		\$4,96	\$4,96	\$4,96	\$4,96	\$4,96	\$4,96	\$4,96	\$4,96	\$4,96
Ventas Brutas:			1.488	4.960	9.920	15.376	19.840	22.320	24.800	24.800	24.800
5% de Comisión de Administración:			(74)	(248)	(496)	(769)	(992)	(1.116)	(1.240)	(1.240)	(1.240)
Gastos Anuales de la Plantación:			(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)
Flujos Netos de Fondos de la Operación:			(1.475)	1.823	6.535	11.718	15.959	18.315	20.671	20.671	20.671
Actividades de Inversión:											
Inversión Inicial:			(32.000)								
Venta de la tierra y Valor residual											120.000
Flujos Netos de Fondos de Inversiones:			(32.000)								120.000
Apertura del Balance del Flujo de Fondos:			(32.000)	(33.475)	(31.652)	(25.117)	(13.399)	2.560	20.876	41.547	1.509.197
Flujos Netos de Fondos para el año:			(32.000)	(1.475)	1.823	6.535	11.718	15.959	18.315	20.671	140.671
Cierre del Balance del Flujo de Fondos:			(32.000)	(33.475)	(31.652)	(25.117)	(13.399)	2.560	20.876	41.547	1.649.868
<i>Retorno de la inversión proyectada:</i>				5,45%	19,52%	35,01%	47,67%	54,71%	61,75%	61,75%	420,22%

La plantación está distribuida en bloques rectangulares de 4.05 hectáreas, cada uno rodeado por un camino de acceso local. Estos bloques se subdividen en ocho parcelas de "media hectárea" o cuatro parcelas de "hectárea". Cuando nos referimos a "parcelas de media hectárea", nos referimos a parcelas estándar que miden 5.057m² o parcelas de forma irregular que difieren en tamaño, pero contienen 143 nogales (± 2 árboles) plantados en filas de 5m x 7 m. Cuando nos referimos a "parcelas de hectárea", nos referimos a parcelas estándar que miden 10.115 m² o parcelas de forma irregular que pueden diferir ligeramente en tamaño, pero contienen 285 nogales (± 4 árboles) plantados en filas de 5 mx 7m.

Nuestro análisis incluye predicciones, estimaciones y otra información que debe considerarse prospectiva. Si bien estas declaraciones prospectivas representan nuestro juicio actual sobre lo que depara el futuro, están sujetas a riesgos e incertidumbres que podrían causar que los resultados reales difieran significativamente. Se le advierte que no deposite una confianza indebida en estas declaraciones prospectivas, que reflejan nuestras opiniones únicamente a partir de la fecha de esta presentación. Tenga en cuenta que no nos obligamos a revisar ni a publicar públicamente los resultados de ninguna revisión de estas declaraciones prospectivas a la luz de nueva información o eventos futuros. Hemos intentado presentar algunos factores de riesgo relacionados con nuestro negocio que pueden afectar nuestras predicciones. También debe revisar nuestro sitio web en ChandlerOrchards.com/risks/ para obtener una explicación más completa de estos y otros riesgos.

FLUJOS DE FONDOS PROYECTADOS

Escenario de Rendimiento Neutral: Esta es una proyección para una nueva plantación de nueces en Mendoza, Argentina hecha por Leandro Moreno, el agrónomo que supervisa nuestra plantación. Representa su estimación de los rendimientos que deberían obtenerse de acuerdo con las técnicas y prácticas locales. En este escenario, no se contemplan pérdidas debido a eventos climáticos severos, como heladas o granizo.

Escenario de Precio Neutral: Esta es una estimación del precio futuro basada en el precio FOB con cáscara ajustado por inflación para las exportaciones de nogales del Cono Sur en las últimas dos décadas. Asume que los precios futuros de la nuez se mantendrán iguales a los promedios históricos.

Otros supuestos: Suponemos que (1) los gastos anuales de la plantación se mantendrán estables en el tiempo, (2) recibimos el precio FOB cuando exportamos.



Flujos de fondos proyectados año por año (por parcela de 1 hectárea)

Unidades métricas	Año:	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027+	2100
Actividades Operativas											
Rendimiento: Kg. por lote de 1 hectárea	Rindes neutrales		300	1.000	2.000	3.100	4.000	4.500	5.000	5.000	5.000
Precio de la nuez: USD por kg. (FOB c/cáscara)	Precios neutrales		\$3,97	\$3,97	\$3,97	\$3,97	\$3,97	\$3,97	\$3,97	\$3,97	\$3,97
Ventas Brutas:			1.191	3.970	7.940	12.307	15.880	17.865	19.850	19.850	19.850
5% de Comisión de Administración:			(60)	(199)	(397)	(615)	(794)	(893)	(993)	(993)	(993)
Gastos Anuales de la Plantación:			(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)
Flujos Netos de Fondos de la Operación:			(1.757)	883	4.654	8.803	12.197	14.083	15.969	15.969	15.969
Actividades de Inversión:											
Inversión Inicial:			(32.000)								
Venta de la tierra y Valor residual											120.000
Flujos Netos de Fondos de Inversiones:			(32.000)								120.000
Apertura del Balance del Flujo de Fondos:			(32.000)	(33.757)	(32.875)	(28.221)	(19.418)	(7.221)	6.862	22.831	1.156.603
Flujos Netos de Fondos para el año:			(32.000)	(1.757)	883	4.654	8.803	12.197	14.083	15.969	135.969
Cierre del Balance del Flujo de Fondos:			(32.000)	(33.757)	(32.875)	(28.221)	(19.418)	(7.221)	6.862	22.831	1.292.572
<i>Retorno de la inversión proyectada:</i>				2,61%	13,79%	26,08%	36,13%	41,72%	47,30%	47,30%	402,78%

La plantación está distribuida en bloques rectangulares de 4.05 hectáreas, cada uno rodeado por un camino de acceso local. Estos bloques se subdividen en ocho parcelas de "media hectárea" o cuatro parcelas de "hectárea". Cuando nos referimos a "parcelas de media hectárea", nos referimos a parcelas estándar que miden 5.057m² o parcelas de forma irregular que difieren en tamaño, pero contienen 143 nogales (± 2 árboles) plantados en filas de 5m x 7m. Cuando nos referimos a "parcelas de hectárea", nos referimos a parcelas estándar que miden 10.115 m² o parcelas de forma irregular que pueden diferir ligeramente en tamaño, pero contienen 285 nogales (± 4 árboles) plantados en filas de 5 mx 7m.

Nuestro análisis incluye predicciones, estimaciones y otra información que debe considerarse prospectiva. Si bien estas declaraciones prospectivas representan nuestro juicio actual sobre lo que depara el futuro, están sujetas a riesgos e incertidumbres que podrían causar que los resultados reales difieran significativamente. Se le advierte que no deposite una confianza indebida en estas declaraciones prospectivas, que reflejan nuestras opiniones únicamente a partir de la fecha de esta presentación. Tenga en cuenta que no nos obligamos a revisar ni a publicar públicamente los resultados de ninguna revisión de estas declaraciones prospectivas a la luz de nueva información o eventos futuros. Hemos intentado presentar algunos factores de riesgo relacionados con nuestro negocio que pueden afectar nuestras predicciones. También debe revisar nuestro sitio web en ChandlerOrchards.com/risks/ para obtener una explicación más completa de estos y otros riesgos.

FLUJOS DE FONDOS PROYECTADOS



Escenario de Rendimiento Neutral: Esta es una proyección para una nueva plantación de nueces en Mendoza, Argentina hecha por Leandro Moreno, el agrónomo que supervisa nuestra plantación. Representa su estimación de los rendimientos que deberían obtenerse de acuerdo con las técnicas y prácticas locales. En este escenario, no se contemplan pérdidas debido a eventos climáticos severos, como heladas o granizo.

Escenario de Precio Pesimista: Esta es una estimación de precio futuro que supone una disminución de la desviación estándar de 1 en el precio FOB con cáscara ajustado a la inflación para las exportaciones de nogales del Cono Sur durante las próximas décadas.

Otros supuestos: Suponemos que (1) los gastos anuales de la plantación se mantendrán estables en el tiempo, (2) recibimos el precio FOB cuando exportamos.

Flujos de fondos proyectados año por año (por parcela de 1 hectárea)

Unidades métricas	Año:	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027+	2100
Actividades Operativas											
Rendimiento: Kg. por lote de 1 hectárea	Rindes neutrales		300	1.000	2.000	3.100	4.000	4.500	5.000	5.000	5.000
Precio de la nuez: USD por kg. (FOB c/cáscara)	Precios pesimistas		\$2,98	\$2,98	\$2,98	\$2,98	\$2,98	\$2,98	\$2,98	\$2,98	\$2,98
Ventas Brutas:			894	2.980	5.960	9.238	11.920	13.410	14.900	14.900	14.900
5% de Comisión de Administración:			(45)	(149)	(298)	(462)	(596)	(671)	(745)	(745)	(745)
Gastos Anuales de la Plantación:			(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)
Flujos Netos de Fondos de la Operación:			(2.040)	(58)	2.773	5.887	8.435	9.851	11.266	11.266	11.266
Actividades de Inversión:											
Inversión Inicial:			(32.000)								
Venta de la tierra y Valor residual											120.000
Flujos Netos de Fondos de Inversiones:			(32.000)								120.000
Apertura del Balance del Flujo de Fondos:			(32.000)	(34.040)	(34.097)	(31.324)	(25.437)	(17.002)	(7.151)	4.115	804.010
Flujos Netos de Fondos para el año:			(32.000)	(2.040)	(58)	2.773	5.887	8.435	9.851	11.266	131.266
Cierre del Balance del Flujo de Fondos:			(32.000)	(34.040)	(34.097)	(31.324)	(25.437)	(17.002)	(7.151)	4.115	935.276
<i>Retorno de la inversión proyectada:</i>						8,13%	17,27%	24,74%	28,89%	33,04%	384,97%

La plantación está distribuida en bloques rectangulares de 4.05 hectáreas, cada uno rodeado por un camino de acceso local. Estos bloques se subdividen en ocho parcelas de "media hectárea" o cuatro parcelas de "hectárea". Cuando nos referimos a "parcelas de media hectárea", nos referimos a parcelas estándar que miden 5.057m² o parcelas de forma irregular que difieren en tamaño, pero contienen 143 nogales (± 2 árboles) plantados en filas de 5m x 7m. Cuando nos referimos a "parcelas de hectárea", nos referimos a parcelas estándar que miden 10.115 m² o parcelas de forma irregular que pueden diferir ligeramente en tamaño, pero contienen 285 nogales (± 4 árboles) plantados en filas de 5 mx 7m.

Nuestro análisis incluye predicciones, estimaciones y otra información que debe considerarse prospectiva. Si bien estas declaraciones prospectivas representan nuestro juicio actual sobre lo que depara el futuro, están sujetas a riesgos e incertidumbres que podrían causar que los resultados reales difieran significativamente. Se le advierte que no deposite una confianza indebida en estas declaraciones prospectivas, que reflejan nuestras opiniones únicamente a partir de la fecha de esta presentación. Tenga en cuenta que no nos obligamos a revisar ni a publicar públicamente los resultados de ninguna revisión de estas declaraciones prospectivas a la luz de nueva información o eventos futuros. Hemos intentado presentar algunos factores de riesgo relacionados con nuestro negocio que pueden afectar nuestras predicciones. También debe revisar nuestro sitio web en ChandlerOrchards.com/risks/ para obtener una explicación más completa de estos y otros riesgos.

FLUJOS DE FONDOS PROYECTADOS



Escenario de Rendimiento Pesimista: Este es un escenario pesimista que toma en cuenta dos eventos climáticos extremos: (1) una helada invernal extremo (una vez en cien años) en el primer año de la plantación, resultando en un 70% de pérdida de árboles y (2) un severo granizo y heladas de otoño en el 4° año, lo que requiere la eliminación de la púa de Chandler en el 30% de los árboles. Las púas dañadas se retiran del portainjerto y los injertos de campo se realizan en portainjertos de 4 años.

Escenario de Precio Optimista: Esta es una estimación del precio futuro que supone un aumento de la desviación estándar de 1 en el precio FOB con cáscara ajustado a la inflación para las exportaciones de nogales del Cono Sur durante las próximas décadas.

Otros supuestos: Suponemos que (1) los gastos anuales de la plantación se mantendrán estables en el tiempo, (2) recibimos el precio FOB cuando exportamos.

Flujos de fondos proyectados año por año (por parcela de 1 hectárea)

Unidades métricas	Año:	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027+	2100
Actividades Operativas											
Rendimiento: Kg. por lote de 1 hectárea	Rindes pesimistas		50	200	1.000	2.000	3.000	4.500	4.500	4.500	4.500
Precio de la nuez: USD por kg. (FOB c/cáscara)	Precios optimistas		\$4,96	\$4,96	\$4,96	\$4,96	\$4,96	\$4,96	\$4,96	\$4,96	\$4,96
Ventas Brutas:			248	992	4.960	9.920	14.880	22.320	22.320	22.320	22.320
5% de Comisión de Administración:			(12)	(50)	(248)	(496)	(744)	(1.116)	(1.116)	(1.116)	(1.116)
Gastos Anuales de la Plantación:			(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)
Flujos Netos de Fondos de la Operación:			(2.653)	(1.946)	1.823	6.535	11.247	18.315	18.315	18.315	18.315
Actividades de Inversión:											
Inversión Inicial:		(32.000)									
Venta de la tierra y Valor residual											120.000
Flujos Netos de Fondos de Inversiones:		(32.000)									120.000
Apertura del Balance del Flujo de Fondos:			(32.000)	(34.653)	(36.600)	(34.777)	(28.241)	(16.994)	1.321	19.636	1.320.010
Flujos Netos de Fondos para el año:		(32.000)	(2.653)	(1.946)	1.823	6.535	11.247	18.315	18.315	18.315	138.315
Cierre del Balance del Flujo de Fondos:		(32.000)	(34.653)	(36.600)	(34.777)	(28.241)	(16.994)	1.321	19.636	37.951	1.458.325
<i>Retorno de la inversión proyectada:</i>					4,98%	17,86%	30,73%	50,04%	50,04%	50,04%	377,91%

La plantación está distribuida en bloques rectangulares de 4,05 hectáreas, cada uno rodeado por un camino de acceso local. Estos bloques se subdividen en ocho parcelas de "media hectárea" o cuatro parcelas de "hectárea". Cuando nos referimos a "parcelas de media hectárea", nos referimos a parcelas estándar que miden 5,057m² o parcelas de forma irregular que difieren en tamaño, pero contienen 143 nogales (± 2 árboles) plantados en filas de 5m x 7m. Cuando nos referimos a "parcelas de hectárea", nos referimos a parcelas estándar que miden 10,115 m² o parcelas de forma irregular que pueden diferir ligeramente en tamaño, pero contienen 285 nogales (± 4 árboles) plantados en filas de 5 m x 7m.

Nuestro análisis incluye predicciones, estimaciones y otra información que debe considerarse prospectiva. Si bien estas declaraciones prospectivas representan nuestro juicio actual sobre lo que depara el futuro, están sujetas a riesgos e incertidumbres que podrían causar que los resultados reales difieran significativamente. Se le advierte que no deposite una confianza indebida en estas declaraciones prospectivas, que reflejan nuestras opiniones únicamente a partir de la fecha de esta presentación. Tenga en cuenta que no nos obligamos a revisar ni a publicar públicamente los resultados de ninguna revisión de estas declaraciones prospectivas a la luz de nueva información o eventos futuros. Hemos intentado presentar algunos factores de riesgo relacionados con nuestro negocio que pueden afectar nuestras predicciones. También debe revisar nuestro sitio web en ChandlerOrchards.com/risks/ para obtener una explicación más completa de estos y otros riesgos.

FLUJOS DE FONDOS PROYECTADOS



Escenario de Rendimiento Pesimista: Este es un escenario pesimista que toma en cuenta dos eventos climáticos extremos: (1) una helada invernal extremo (una vez en cien años) en el primer año de la plantación, resultando en un 70% de pérdida de árboles y (2) un severo granizo y heladas de otoño en el 4° año, lo que requiere la eliminación de la púa de Chandler en el 30% de los árboles. Las púas dañadas se retiran del portainjerto y los injertos de campo se realizan en portainjertos de 4 años.

Escenario de Precio Neutral: Esta es una estimación del precio futuro basada en el precio FOB con cáscara ajustado por inflación para las exportaciones de nogales del Cono Sur en las últimas dos décadas. Asume que los precios futuros de la nuez se mantendrán iguales a los promedios históricos.

Otros supuestos: Suponemos que (1) los gastos anuales de la plantación se mantendrán estables en el tiempo, (2) recibimos el precio FOB cuando exportamos.

Flujos de fondos proyectados año por año (por parcela de 1 hectárea)

Unidades métricas	Año:	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027+	2100
Actividades Operativas											
Rendimiento: Kg. por lote de 1 hectárea	Rindes pesimistas		50	200	1.000	2.000	3.000	4.500	4.500	4.500	4.500
Precio de la nuez: USD por kg. (FOB c/cáscara)	Precios neutrales		\$3,97	\$3,97	\$3,97	\$3,97	\$3,97	\$3,97	\$3,97	\$3,97	\$3,97
Ventas Brutas:			199	794	3.970	7.940	11.910	17.865	17.865	17.865	17.865
5% de Comisión de Administración:			(10)	(40)	(199)	(397)	(596)	(893)	(893)	(893)	(893)
Gastos Anuales de la Plantación:			(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)
Flujos Netos de Fondos de la Operación:			(2.700)	(2.135)	883	4.654	8.426	14.083	14.083	14.083	14.083
Actividades de Inversión:											
Inversión Inicial:		(32.000)									
Venta de la tierra y Valor residual											120.000
Flujos Netos de Fondos de Inversiones:		(32.000)									120.000
Apertura del Balance del Flujo de Fondos:			(32.000)	(34.700)	(36.835)	(35.952)	(31.298)	(22.872)	(8.790)	5.293	1.005.177
Flujos Netos de Fondos para el año:			(32.000)	(2.700)	(2.135)	883	4.654	8.426	14.083	14.083	14.083
Cierre del Balance del Flujo de Fondos:		(32.000)	(34.700)	(36.835)	(35.952)	(31.298)	(22.872)	(8.790)	5.293	19.376	1.139.260
<i>Retorno de la inversión proyectada:</i>					2,40%	12,64%	22,87%	38,23%	38,23%	38,23%	364,01%

La plantación está distribuida en bloques rectangulares de 4.05 hectáreas, cada uno rodeado por un camino de acceso local. Estos bloques se subdividen en ocho parcelas de "media hectárea" o cuatro parcelas de "hectárea". Cuando nos referimos a "parcelas de media hectárea", nos referimos a parcelas estándar que miden 5.057m² o parcelas de forma irregular que difieren en tamaño, pero contienen 143 nogales (± 2 árboles) plantados en filas de 5m x 7m. Cuando nos referimos a "parcelas de hectárea", nos referimos a parcelas estándar que miden 10.115 m² o parcelas de forma irregular que pueden diferir ligeramente en tamaño, pero contienen 285 nogales (± 4 árboles) plantados en filas de 5 mx 7m.

Nuestro análisis incluye predicciones, estimaciones y otra información que debe considerarse prospectiva. Si bien estas declaraciones prospectivas representan nuestro juicio actual sobre lo que depara el futuro, están sujetas a riesgos e incertidumbres que podrían causar que los resultados reales difieran significativamente. Se le advierte que no deposite una confianza indebida en estas declaraciones prospectivas, que reflejan nuestras opiniones únicamente a partir de la fecha de esta presentación. Tenga en cuenta que no nos obligamos a revisar ni a publicar públicamente los resultados de ninguna revisión de estas declaraciones prospectivas a la luz de nueva información o eventos futuros. Hemos intentado presentar algunos factores de riesgo relacionados con nuestro negocio que pueden afectar nuestras predicciones. También debe revisar nuestro sitio web en ChandlerOrchards.com/risks/ para obtener una explicación más completa de estos y otros riesgos.

FLUJOS DE FONDOS PROYECTADOS



Escenario de Rendimiento Pesimista: Este es un escenario pesimista que toma en cuenta dos eventos climáticos extremos: (1) una helada invernal extremo (una vez en cien años) en el primer año de la plantación, resultando en un 70% de pérdida de árboles y (2) un severo granizo y heladas de otoño en el 4° año, lo que requiere la eliminación de la púa de Chandler en el 30% de los árboles. Las púas dañadas se retiran del portainjerto y los injertos de campo se realizan en portainjertos de 4 años.

Escenario de Precio Pesimista: Esta es una estimación de precio futuro que supone una disminución de la desviación estándar de 1 en el precio FOB con cáscara ajustado a la inflación para las exportaciones de nogales del Cono Sur durante las próximas décadas.

Otros supuestos: Suponemos que (1) los gastos anuales de la plantación se mantendrán estables en el tiempo, (2) recibimos el precio FOB cuando exportamos.

Flujos de fondos proyectados año por año (por parcela de 1 hectárea)

Unidades métricas	Año:	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027+	2100
Actividades Operativas											
Rendimiento: Kg. por lote de 1 hectárea	Rindes pesimistas		50	200	1.000	2.000	3.000	4.500	4.500	4.500	4.500
Precio de la nuez: USD por kg. (FOB c/cáscara)	Precios pesimistas		\$2,98	\$2,98	\$2,98	\$2,98	\$2,98	\$2,98	\$2,98	\$2,98	\$2,98
Ventas Brutas:			149	596	2.980	5.960	8.940	13.410	13.410	13.410	13.410
5% de Comisión de Administración:			(7)	(30)	(149)	(298)	(447)	(671)	(671)	(671)	(671)
Gastos Anuales de la Plantación:			(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)	(2.889)
Flujos Netos de Fondos de la Operación:			(2.747)	(2.323)	(58)	2.773	5.604	9.851	9.851	9.851	9.851
Actividades de Inversión:											
Inversión Inicial:		(32.000)									
Venta de la tierra y Valor residual											120.000
Flujos Netos de Fondos de Inversiones:		(32.000)									120.000
Apertura del Balance del Flujo de Fondos:			(32.000)	(34.747)	(37.070)	(37.128)	(34.355)	(28.751)	(18.900)	(9.049)	690.345
Flujos Netos de Fondos para el año:		(32.000)	(2.747)	(2.323)	(58)	2.773	5.604	9.851	9.851	9.851	129.851
Cierre del Balance del Flujo de Fondos:		(32.000)	(34.747)	(37.070)	(37.128)	(34.355)	(28.751)	(18.900)	(9.049)	801	820.196
<i>Retorno de la inversión proyectada:</i>						7,47%	15,09%	26,53%	26,53%	26,53%	349,74%

La plantación está distribuida en bloques rectangulares de 4.05 hectáreas, cada uno rodeado por un camino de acceso local. Estos bloques se subdividen en ocho parcelas de "media hectárea" o cuatro parcelas de "hectárea". Cuando nos referimos a "parcelas de media hectárea", nos referimos a parcelas estándar que miden 5.057m² o parcelas de forma irregular que difieren en tamaño, pero contienen 143 nogales (± 2 árboles) plantados en filas de 5m x 7m. Cuando nos referimos a "parcelas de hectárea", nos referimos a parcelas estándar que miden 10.115 m² o parcelas de forma irregular que pueden diferir ligeramente en tamaño, pero contienen 285 nogales (± 4 árboles) plantados en filas de 5 mx 7m.

Nuestro análisis incluye predicciones, estimaciones y otra información que debe considerarse prospectiva. Si bien estas declaraciones prospectivas representan nuestro juicio actual sobre lo que depara el futuro, están sujetas a riesgos e incertidumbres que podrían causar que los resultados reales difieran significativamente. Se le advierte que no deposite una confianza indebida en estas declaraciones prospectivas, que reflejan nuestras opiniones únicamente a partir de la fecha de esta presentación. Tenga en cuenta que no nos obligamos a revisar ni a publicar públicamente los resultados de ninguna revisión de estas declaraciones prospectivas a la luz de nueva información o eventos futuros. Hemos intentado presentar algunos factores de riesgo relacionados con nuestro negocio que pueden afectar nuestras predicciones. También debe revisar nuestro sitio web en ChandlerOrchards.com/risks/ para obtener una explicación más completa de estos y otros riesgos.