

CHANDLER ORCHARDS
RENDIMIENTOS DE INVERSIÓN PROYECTADOS - HECTAREAS NUEVAS



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:

En cada escenario, el año 10 se resalta para indicar los beneficios anuales de una parcela de nogales completamente madura. 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 el décimo año.

III) Venta en el año 80:

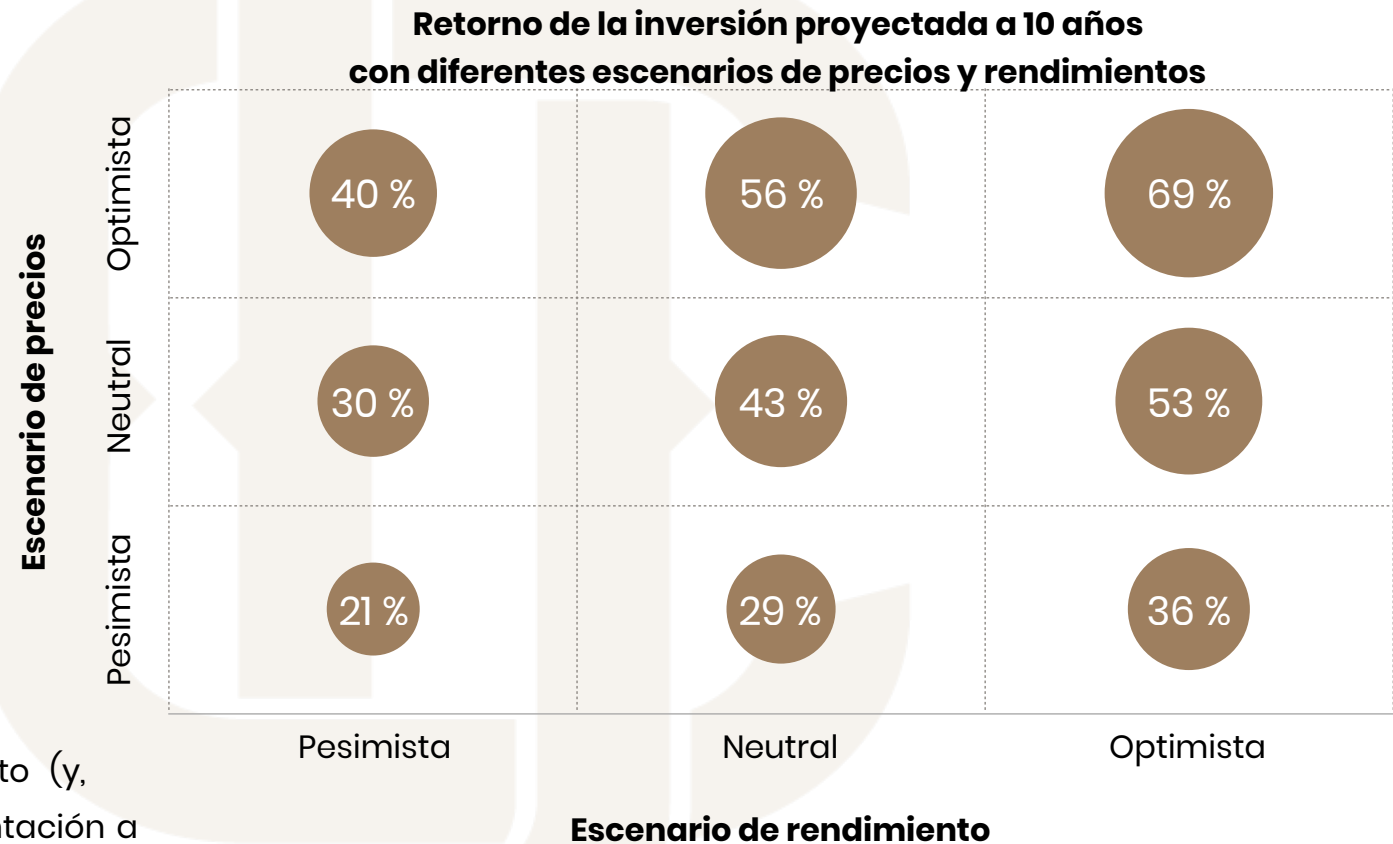
La venta de la plantación para madera se proyecta en el año 80 en este análisis, pero podría ocurrir en cualquier momento después del año 20. La liquidación de la plantación para obtener madera ilustra el aumento en el valor residual obtenido después de que el inversionista determina que es tiempo para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

CHANDLER ORCHARDS
RENDIMIENTOS DE INVERSIÓN PROYECTADOS - HECTAREAS NUEVAS



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: | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10+ | 80 |
|--|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------|
| Actividades Operativas | | | | | | | | | | | | |
| Rendimiento: Kg. por lote de 1 hectárea | Rindes optimistas | | | 400 | 675 | 1.350 | 2.700 | 5.600 | 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 | 3.348 | 6.696 | 13.392 | 27.776 | 27.776 | 27.776 | 27.776 | 27.776 |
| 5% de Comisión de Administración: | | | | (99) | (167) | (335) | (670) | (1.389) | (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) | (2.889) |
| Flujos Netos de Fondos de la Operación: | | | (2.889) | (1.004) | 292 | 3.472 | 9.834 | 23.498 | 23.498 | 23.498 | 23.498 | 23.498 |
| Actividades de Inversión: | | | | | | | | | | | | |
| Inversión Inicial: | | (30.000) | | | | | | | | | | |
| Venta de la tierra y Valor residual | | | | | | | | | | | | 120.000 |
| Flujos Netos de Fondos de Inversiones: | | (30.000) | | | | | | | | | | 120.000 |
| Apertura del Balance del Flujo de Fondos: | | 0 | (30.000) | (32.889) | (33.893) | (33.601) | (30.129) | (20.295) | 3.203 | 26.701 | 50.200 | 1.718.581 |
| Flujos Netos de Fondos para el año: | | (30.000) | (2.889) | (1.004) | 292 | 3.472 | 9.834 | 23.498 | 23.498 | 23.498 | 23.498 | 143.498 |
| Cierre del Balance del Flujo de Fondos: | | (30.000) | (32.889) | (33.893) | (33.601) | (30.129) | (20.295) | 3.203 | 26.701 | 50.200 | 73.698 | 1.862.079 |
| <i>Retorno de la inversión proyectada:</i> | | | | | 0,86% | 10,24% | 29,01% | 69,33% | 69,33% | 69,33% | 69,33% | 423,39% |

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 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: | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10+ | 80 |
|--|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|------------------|
| Actividades Operativas | | | | | | | | | | | | |
| Rendimiento: Kg. por lote de 1 hectárea | Rindes optimistas | | | 400 | 675 | 1.350 | 2.700 | 5.600 | 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 | 2.680 | 5.360 | 10.719 | 22.232 | 22.232 | 22.232 | 22.232 | 22.232 |
| 5% de Comisión de Administración: | | | | (79) | (134) | (268) | (536) | (1.112) | (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) | (2.889) |
| Flujos Netos de Fondos de la Operación: | | | (2.889) | (1.380) | (343) | 2.203 | 7.294 | 18.232 | 18.232 | 18.232 | 18.232 | 18.232 |
| Actividades de Inversión: | | | | | | | | | | | | |
| Inversión Inicial: | | (30.000) | | | | | | | | | | |
| Venta de la tierra y Valor residual | | | | | | | | | | | | 120.000 |
| Flujos Netos de Fondos de Inversiones: | | (30.000) | | | | | | | | | | 120.000 |
| Apertura del Balance del Flujo de Fondos: | | 0 | (30.000) | (32.889) | (34.269) | (34.612) | (32.410) | (25.115) | (6.884) | 11.348 | 29.579 | 1.324.017 |
| Flujos Netos de Fondos para el año: | | (30.000) | (2.889) | (1.380) | (343) | 2.203 | 7.294 | 18.232 | 18.232 | 18.232 | 18.232 | 138.232 |
| Cierre del Balance del Flujo de Fondos: | | (30.000) | (32.889) | (34.269) | (34.612) | (32.410) | (25.115) | (6.884) | 11.348 | 29.579 | 47.811 | 1.462.249 |
| <i>Retorno de la inversión proyectada:</i> | | | | | | 6,36% | 21,07% | 52,67% | 52,67% | 52,67% | 52,67% | 399,37% |

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 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: | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10+ | 80 |
|--|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|---------------|---------------|------------------|
| Actividades Operativas | | | | | | | | | | | | |
| Rendimiento: Kg. por lote de 1 hectárea | Rindes optimistas | | | 400 | 675 | 1.350 | 2.700 | 5.600 | 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 | 2.012 | 4.023 | 8.046 | 16.688 | 16.688 | 16.688 | 16.688 | 16.688 |
| 5% de Comisión de Administración: | | | | (60) | (101) | (201) | (402) | (834) | (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) | (2.889) |
| Flujos Netos de Fondos de la Operación: | | | (2.889) | (1.756) | (978) | 933 | 4.755 | 12.965 | 12.965 | 12.965 | 12.965 | 12.965 |
| Actividades de Inversión: | | | | | | | | | | | | |
| Inversión Inicial: | | (30.000) | | | | | | | | | | |
| Venta de la tierra y Valor residual | | | | | | | | | | | | 120.000 |
| Flujos Netos de Fondos de Inversiones: | | (30.000) | | | | | | | | | | 120.000 |
| Apertura del Balance del Flujo de Fondos: | | 0 | (30.000) | (32.889) | (34.645) | (35.623) | (34.690) | (29.935) | (16.971) | (4.006) | 8.959 | 929.454 |
| Flujos Netos de Fondos para el año: | | (30.000) | (2.889) | (1.756) | (978) | 933 | 4.755 | 12.965 | 12.965 | 12.965 | 12.965 | 132.965 |
| Cierre del Balance del Flujo de Fondos: | | (30.000) | (32.889) | (34.645) | (35.623) | (34.690) | (29.935) | (16.971) | (4.006) | 8.959 | 21.923 | 1.062.419 |
| <i>Retorno de la inversión proyectada:</i> | | | | | | 2,62% | 13,35% | 36,39% | 36,39% | 36,39% | 36,39% | 373,25% |

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 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: | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10+ | 80 |
|--|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|---------------|---------------|------------------|
| Actividades Operativas | | | | | | | | | | | | |
| Rendimiento: Kg. por lote de 1 hectárea | Rindes neutrales | | | | 400 | 600 | 1.200 | 2.500 | 4.300 | 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: | | | | 0 | 1.984 | 2.976 | 5.952 | 12.400 | 21.328 | 24.800 | 24.800 | 24.800 |
| 5% de Comisión de Administración: | | | | 0 | (99) | (149) | (298) | (620) | (1.066) | (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) | (2.889) | (2.889) |
| Flujos Netos de Fondos de la Operación: | | (2.889) | (2.889) | (1.004) | (62) | 2.766 | 8.891 | 17.373 | 20.671 | 20.671 | 20.671 | 20.671 |
| Actividades de Inversión: | | | | | | | | | | | | |
| Inversión Inicial: | | (30.000) | | | | | | | | | | |
| Venta de la tierra y Valor residual | | | | | | | | | | | | 120.000 |
| Flujos Netos de Fondos de Inversiones: | | (30.000) | | | | | | | | | | 120.000 |
| Apertura del Balance del Flujo de Fondos: | | 0 | (30.000) | (32.889) | (35.778) | (36.782) | (36.843) | (34.078) | (25.187) | (7.814) | 12.857 | 1.480.507 |
| Flujos Netos de Fondos para el año: | | (30.000) | (2.889) | (2.889) | (1.004) | (62) | 2.766 | 8.891 | 17.373 | 20.671 | 20.671 | 140.671 |
| Cierre del Balance del Flujo de Fondos: | | (30.000) | (32.889) | (35.778) | (36.782) | (36.843) | (34.078) | (25.187) | (7.814) | 12.857 | 33.528 | 1.621.178 |
| <i>Retorno de la inversión proyectada:</i> | | | | | | | 7,51% | 24,13% | 47,15% | 56,11% | 56,11% | 381,81% |

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 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: | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10+ | 80 |
|--|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|------------------|
| Actividades Operativas | | | | | | | | | | | | |
| Rendimiento: Kg. por lote de 1 hectárea | Rindes neutrales | | | | 400 | 600 | 1.200 | 2.500 | 4.300 | 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: | | | | 0 | 1.588 | 2.382 | 4.764 | 9.925 | 17.071 | 19.850 | 19.850 | 19.850 |
| 5% de Comisión de Administración: | | | | 0 | (79) | (119) | (238) | (496) | (854) | (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) | (2.889) | (2.889) |
| Flujos Netos de Fondos de la Operación: | | (2.889) | (2.889) | (1.380) | (626) | 1.637 | 6.540 | 13.329 | 15.969 | 15.969 | 15.969 | 15.969 |
| Actividades de Inversión: | | | | | | | | | | | | |
| Inversión Inicial: | | (30.000) | | | | | | | | | | |
| Venta de la tierra y Valor residual | | | | | | | | | | | | 120.000 |
| Flujos Netos de Fondos de Inversiones: | | (30.000) | | | | | | | | | | 120.000 |
| Apertura del Balance del Flujo de Fondos: | | 0 | (30.000) | (32.889) | (35.778) | (37.158) | (37.784) | (36.147) | (29.607) | (16.279) | (310) | 1.133.462 |
| Flujos Netos de Fondos para el año: | | (30.000) | (2.889) | (2.889) | (1.380) | (626) | 1.637 | 6.540 | 13.329 | 15.969 | 15.969 | 135.969 |
| Cierre del Balance del Flujo de Fondos: | | (30.000) | (32.889) | (35.778) | (37.158) | (37.784) | (36.147) | (29.607) | (16.279) | (310) | 15.659 | 1.269.431 |
| <i>Retorno de la inversión proyectada:</i> | | | | | | | 4,33% | 17,31% | 35,28% | 42,26% | 42,26% | 359,86% |

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: | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10+ | 80 |
|--|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
| Actividades Operativas | | | | | | | | | | | | |
| Rendimiento: Kg. por lote de 1 hectárea | Rindes neutrales | | | 400 | 600 | 1.200 | 2.500 | 4.300 | 5.000 | 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 | \$2,98 |
| Ventas Brutas: | | 0 | 1.192 | 1.788 | 3.576 | 7.450 | 12.814 | 14.900 | 14.900 | 14.900 | 14.900 | 14.900 |
| 5% de Comisión de Administración: | | 0 | (60) | (89) | (179) | (373) | (641) | (745) | (745) | (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) | (2.889) | (2.889) |
| Flujos Netos de Fondos de la Operación: | | (2.889) | (2.889) | (1.756) | (1.190) | 508 | 4.189 | 9.284 | 11.266 | 11.266 | 11.266 | 11.266 |
| Actividades de Inversión: | | | | | | | | | | | | |
| Inversión Inicial: | | (30.000) | | | | | | | | | | |
| Venta de la tierra y Valor residual | | | | | | | | | | | | 120.000 |
| Flujos Netos de Fondos de Inversiones: | | (30.000) | | | | | | | | | | 120.000 |
| Apertura del Balance del Flujo de Fondos: | | 0 | (30.000) | (32.889) | (35.778) | (37.534) | (38.724) | (38.216) | (34.028) | (24.743) | (13.477) | 786.418 |
| Flujos Netos de Fondos para el año: | | (30.000) | (2.889) | (2.889) | (1.756) | (1.190) | 508 | 4.189 | 9.284 | 11.266 | 11.266 | 131.266 |
| Cierre del Balance del Flujo de Fondos: | | (30.000) | (32.889) | (35.778) | (37.534) | (38.724) | (38.216) | (34.028) | (24.743) | (13.477) | (2.211) | 917.684 |
| <i>Retorno de la inversión proyectada:</i> | | | | | | | 1,31% | 10,82% | 23,98% | 29,09% | 29,09% | 338,97% |

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 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 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: | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10+ | 80 |
|--|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| Actividades Operativas | | | | | | | | | | | | |
| Rendimiento: Kg. por lote de 1 hectárea | Rindes pesimistas | | | | 1 | 10 | 50 | 200 | 1.000 | 3.000 | 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: | | | 0 | 5 | 50 | 248 | 992 | 4.960 | 14.880 | 22.320 | 22.320 | 22.320 |
| 5% de Comisión de Administración: | | | 0 | (0) | (2) | (12) | (50) | (248) | (744) | (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) | (2.889) | (2.889) |
| Flujos Netos de Fondos de la Operación: | | (2.889) | (2.889) | (2.884) | (2.842) | (2.653) | (1.946) | 1.823 | 11.247 | 18.315 | 18.315 | 18.315 |
| Actividades de Inversión: | | | | | | | | | | | | |
| Inversión Inicial: | | (30.000) | | | | | | | | | | |
| Venta de la tierra y Valor residual | | | | | | | | | | | | 120.000 |
| Flujos Netos de Fondos de Inversiones: | | (30.000) | | | | | | | | | | 120.000 |
| Apertura del Balance del Flujo de Fondos: | | 0 | (30.000) | (32.889) | (35.778) | (38.662) | (41.504) | (44.157) | (46.103) | (44.280) | (33.033) | 1.267.341 |
| Flujos Netos de Fondos para el año: | | (30.000) | (2.889) | (2.889) | (2.884) | (2.842) | (2.653) | (1.946) | 1.823 | 11.247 | 18.315 | 138.315 |
| Cierre del Balance del Flujo de Fondos: | | (30.000) | (32.889) | (35.778) | (38.662) | (41.504) | (44.157) | (46.103) | (44.280) | (33.033) | (14.718) | 1.405.656 |
| <i>Retorno de la inversión proyectada:</i> | | | | | | | | | 3,95% | 24,40% | 39,73% | 300,01% |

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 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 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: | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10+ | 80 |
|--|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| Actividades Operativas | | | | | | | | | | | | |
| Rendimiento: Kg. por lote de 1 hectárea | Rindes pesimistas | | | | 1 | 10 | 50 | 200 | 1.000 | 3.000 | 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: | | | 0 | 4 | 40 | 199 | 794 | 3.970 | 11.910 | 17.865 | 17.865 | 17.865 |
| 5% de Comisión de Administración: | | | 0 | (0) | (2) | (10) | (40) | (199) | (596) | (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) | (2.889) | (2.889) |
| Flujos Netos de Fondos de la Operación: | | (2.889) | (2.889) | (2.885) | (2.851) | (2.700) | (2.135) | 883 | 8.426 | 14.083 | 14.083 | 14.083 |
| Actividades de Inversión: | | | | | | | | | | | | |
| Inversión Inicial: | | (30.000) | | | | | | | | | | |
| Venta de la tierra y Valor residual | | | | | | | | | | | | 120.000 |
| Flujos Netos de Fondos de Inversiones: | | (30.000) | | | | | | | | | | 120.000 |
| Apertura del Balance del Flujo de Fondos: | | 0 | (30.000) | (32.889) | (35.778) | (38.663) | (41.514) | (44.214) | (46.349) | (45.466) | (37.041) | 962.844 |
| Flujos Netos de Fondos para el año: | | (30.000) | (2.889) | (2.889) | (2.885) | (2.851) | (2.700) | (2.135) | 883 | 8.426 | 14.083 | 134.083 |
| Cierre del Balance del Flujo de Fondos: | | (30.000) | (32.889) | (35.778) | (38.663) | (41.514) | (44.214) | (46.349) | (45.466) | (37.041) | (22.958) | 1.096.926 |
| <i>Retorno de la inversión proyectada:</i> | | | | | | | | | 1,90% | 18,18% | 30,38% | 289,29% |

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 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 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: | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10+ | 80 |
|--|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Actividades Operativas | | | | | | | | | | | | |
| Rendimiento: Kg. por lote de 1 hectárea | Rindes pesimistas | | | | 1 | 10 | 50 | 200 | 1.000 | 3.000 | 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: | | | 0 | 3 | 30 | 149 | 596 | 2.980 | 8.940 | 13.410 | 13.410 | 13.410 |
| 5% de Comisión de Administración: | | | 0 | (0) | (1) | (7) | (30) | (149) | (447) | (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) | (2.889) | (2.889) |
| Flujos Netos de Fondos de la Operación: | | (2.889) | (2.889) | (2.886) | (2.861) | (2.747) | (2.323) | (58) | 5.604 | 9.851 | 9.851 | 9.851 |
| Actividades de Inversión: | | | | | | | | | | | | |
| Inversión Inicial: | | (30.000) | | | | | | | | | | |
| Venta de la tierra y Valor residual | | | | | | | | | | | | 120.000 |
| Flujos Netos de Fondos de Inversiones: | | (30.000) | | | | | | | | | | 120.000 |
| Apertura del Balance del Flujo de Fondos: | | 0 | (30.000) | (32.889) | (35.778) | (38.664) | (41.524) | (44.272) | (46.594) | (46.652) | (41.048) | 658.346 |
| Flujos Netos de Fondos para el año: | | (30.000) | (2.889) | (2.889) | (2.886) | (2.861) | (2.747) | (2.323) | (58) | 5.604 | 9.851 | 129.851 |
| Cierre del Balance del Flujo de Fondos: | | (30.000) | (32.889) | (35.778) | (38.664) | (41.524) | (44.272) | (46.594) | (46.652) | (41.048) | (31.197) | 788.197 |
| <i>Retorno de la inversión proyectada:</i> | | | | | | | | | | 12,01% | 21,12% | 278,34% |

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 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.