

ANÁLISIS RAZONADO

Correspondiente al periodo terminado al 31 de diciembre de 2018





ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

El año 2018 Agrosuper S.A. vendió MM\$ 1.654.752, lo que representó un alza del 5,3% respecto del año anterior. Sin embargo, este aumento de ventas no alcanzó a compensar el aumento de costos, lo que llevó a una baja en las utilidades, las que alcanzaron los MM\$147.543. Este resultado es un 12,5% inferior al año 2017, lo que se debió principalmente, a un cuarto trimestre con un desempeño bajo lo esperado en el segmento carnes. De esta manera el segmento carnes cerró el año con un 14,7% de margen EBITDA sobre las ventas, mientras que el segmento acuícola, logró un 26,7% de margen EBITDA sobre las ventas (excluyendo *fair value*).

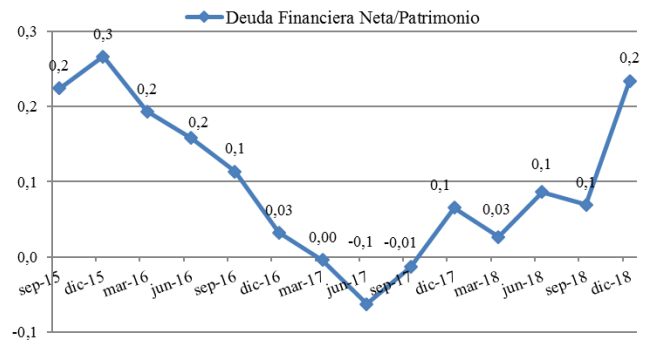
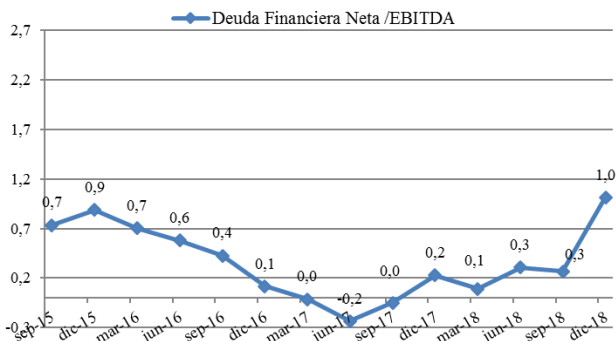
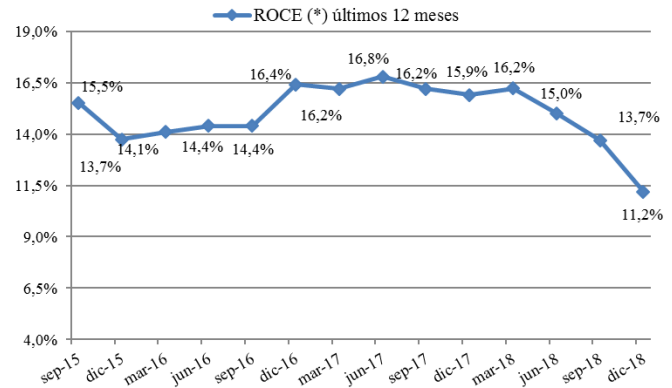
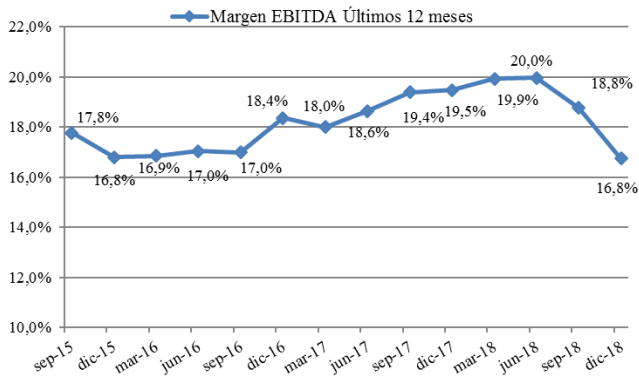
El nivel de endeudamiento medido como deuda financiera neta sobre EBITDA alcanzó 1,0 vez al cierre del año 2018, luego de terminar el trimestre anterior en niveles de 0,3 veces. Esto último producto de la compra de los activos de Salmones Friosur, el 3 de diciembre de 2018.

Este año es necesario destacar los siguientes hechos relevantes:

- El primero de junio de 2018 se presentó una oferta vinculante de US\$ 229 millones por la compra de Salmones Friosur, la cual fue aprobada por la Fiscalía Nacional Económica el 2 de octubre de 2018. Esta transacción se materializó el 3 de diciembre del mismo año.
- Con fecha cuatro de agosto de 2018, se suscribió una Promesa de Compraventa por el 67% de AquaChile a sus accionistas mayoritarios y se lanzó una OPA por el total de las acciones, la cual finalizó el 17 de enero de 2019 (hecho posterior) con un 99,71% de éxito. El monto de la operación asciende a US\$ 850 millones y fue aprobada con fecha 7 de diciembre de 2018 por la Fiscalía Nacional Económica.
- El día 10 de septiembre de 2018, se colocaron en el mercado 2 series de bonos. La primera, con fecha de vencimiento 1 de septiembre de 2028, una tasa de 2,39% anual, y un monto de U.F 4.000.000. La segunda, con fecha de vencimiento 1 de septiembre de 2041, una tasa de 2,83% anual y un monto de U.F 1.500.000. El propósito de dichas colocaciones fue financiar las operaciones de inversión para el segmento acuícola, entre otros.



A continuación, se presentan gráficos de los principales parámetros financieros y su evolución acumulada:



(*) ROCE: Retorno sobre el capital empleado: Resultado operacional últimos 12 meses * (1 – Tasa de Impuestos) / (Activos Fijos + Cuentas por Cobrar + Existencias – Cuentas por Pagar) Último Trimestre

Estos resultados demuestran la estabilidad del negocio y su consistencia a través de los años, los que se han alcanzado a través de la ejecución de la estrategia de posicionamiento de marca y el continuo fortalecimiento de la eficiencia operacional, enfocada en mejorar los índices de productividad (reingeniería en los procesos y tecnología aplicada a ellos). Todo esto nos ha permitido obtener un retorno sobre el capital empleado de 11,2% durante los últimos 12 meses.



a) Estado de Situación Financiera

La distribución de activos y pasivos al cierre de cada período son los siguientes:

| | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Total activos corrientes | 866.104.525 | 704.562.289 |
| Total activos no corrientes | 1.066.684.335 | 868.810.685 |
| Total activos | 1.932.788.860 | 1.573.372.974 |
| Total pasivos corrientes | 309.699.727 | 226.376.551 |
| Total pasivos no corrientes | 422.757.224 | 253.598.796 |
| Participaciones no controladoras | 735.264 | 750.113 |
| Total patrimonio | 1.200.331.909 | 1.093.397.627 |
| Total pasivos y patrimonio | 1.932.788.860 | 1.573.372.974 |

Los activos totales aumentan en MM\$ 359.416, lo que se explica principalmente por efectos de los siguientes conceptos:

1. Menor nivel de caja por MM\$ 18.447 debido a actividades de inversión y a un cierre del período con menor recaudación por ventas.
2. Aumento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$ 7.310, en línea con el crecimiento anual de las ventas, principalmente de exportación.
3. Aumento de inventarios corrientes de MM\$ 19.878 por un mayor stock de producto terminado, materias primas, materiales, insumos y repuestos. La mayor variación corresponde al aumento de producto terminado de salmón (compra existencias Salmones Friosur) y pollo por un mayor costo de producción.
4. Aumento de activos biológicos corrientes en MM\$ 108.258, debido principalmente a la incorporación del activo biológico de Salmones Friosur, un mayor *fair value* y un aumento en la biomasa (mayor peso promedio y número de unidades).
5. Aumento de activos por impuestos corrientes por MM\$ 42.064 explicados por un incremento en los pagos provisionales mensuales y la incorporación del IVA de la compra de Salmones Friosur.
6. Un aumento en el activo no corriente por MM\$ 198.825 por la compra de los activos de Salmones Friosur, principalmente por un aumento en los niveles de activo fijo por MM\$ 104.984 y activos intangibles distintos de la plusvalía por MM\$ 96.994.



Los pasivos totales aumentaron MM\$ 252.482, lo que se explica principalmente por:

1. Aumento en otros pasivos financieros corrientes por MM\$ 28.995 debido a mayores necesidades de caja para financiar actividades de corto plazo del negocio.
2. Aumento de cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por MM\$ 22.727 por menor pago de dividendos (en esta cuenta se provisiona el 30% de la utilidad para pago de dividendos).
3. Cuentas por pagar suben MM\$ 33.944 debido, principalmente, por la contratación y de seguros de infraestructura el mes de diciembre de 2018.
4. Aumento en la cuenta Otros pasivos financieros no corrientes de MM\$ 159.668 debido a la emisión de bonos en los mercados de capitales.

Principales indicadores financieros y operacionales

Los ratios de liquidez han bajado levemente, debido a un menor nivel de caja y un mayor endeudamiento de corto plazo. La liquidez corriente y la razón ácida bajó de 3,1 a 2,8 y 1,4 a 1,1, respectivamente. Estos números se mantienen dentro de los rangos financieros saludables para obtener los flujos necesarios para el desarrollo del negocio.

Los ratios de endeudamiento también se mantienen en niveles sanos para la compañía y más bajos que el promedio de la industria.

La rotación de inventarios cerró el período con un stock superior, debido a la incorporación, en el mes de diciembre, de la biomasa de Salmones Friosur y no representa una disminución en la velocidad de venta y el flujo de inventario relevante.



| Índices de Liquidez | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| | veces | veces |
| Liquidez corriente (a) | 2,8 | 3,1 |
| Razón ácida (b) | 1,1 | 1,4 |

| Índices de Endeudamiento | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| | veces | veces |
| Razón de Endeudamiento (c) | 0,6 | 0,4 |
| Razón de Endeudamiento Neto (d) | 0,2 | 0,1 |
| Endeudamiento neto / EBITDA (e) | 1,0 | 0,2 |
| Deuda corto plazo sobre deuda total (f) | 0,4 | 0,5 |
| Deuda largo plazo sobre deuda total (g) | 0,6 | 0,5 |

| Índices de Actividad | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| | veces | veces |
| Rotación de inventarios - veces (i) | 2,3 | 2,8 |
| Rotación de inventarios - veces (j) (excluye activos biológicos) | 5,4 | 5,4 |

(a) Liquidez corriente = (Total activos corrientes) / (Total pasivos corrientes)

(b) Razón ácida = (Total activos corrientes - Inventarios - Activos biológicos corrientes) / (Total pasivos corrientes)

(c) Razón de endeudamiento = (Total pasivos) / (Total patrimonio)

(d) Razón de endeudamiento neto = (Otros pasivos corrientes y no corrientes - Efectivo y equivalentes - Parte activa de instrumentos derivados de cobertura corriente y no corriente) / Patrimonio

(e) Endeudamiento neto = (Otros pasivos corrientes y no corrientes - Efectivo y equivalentes - Parte activa de instrumentos derivados de cobertura corriente y no corriente) / Patrimonio

(f) Deuda corto plazo sobre deuda total = (Total pasivos corrientes / Total pasivos)

(g) Deuda largo plazo sobre deuda total = (Total pasivos no corrientes / Total pasivos)

(h) Cobertura de gastos financieros = EBITDA (últimos doce meses) / Costos financieros (últimos doce meses)

(i) Rotación de inventarios = Costo de venta (últimos doce meses) / (Inventarios + Activos biológicos corrientes)

(j) Rotación de inventarios (excluye activos biológicos) = Costo de venta (últimos doce meses) / (Inventarios + Activos biológicos corrientes)

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad se encuentra en pleno cumplimiento de los *covenants* financieros indicados en los convenios con tenedores de bonos.



b) Estado de Resultados

Resultado antes de impuestos

Al cierre del período, la utilidad antes de impuesto fue de MM\$ 191.079, resultado un 14,6% menor al año anterior. El segmento carnes reflejó una baja en sus resultados a fines del período mientras en el segmento acuícola, los resultados tendieron a normalizarse tras un año de altos precios internacionales.

El EBITDA de carnes cayó a 9,4% durante el último trimestre del año, debido a que los precios de venta promedio de pollos bajaron en los mercados internacionales y los costos de producción aumentaron para todas las unidades del negocio. Sumado a lo anterior, el negocio de pavos continúa presentando resultados desfavorables luego del brote de gripe aviar que afectó el negocio a principios del año 2017. A pesar de lo señalado anteriormente, el EBITDA de carnes cerró en 14,7%, demostrando la solidez del negocio y superando a la mayor parte de nuestros competidores en el mundo.

| | 2015 | 2016 | 4T17 | 2017 | 1T18 | 2T18 | 3T18 | 4T18 | 2018 |
|-------------------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Margen EBITDA Segmento Carnes | 21,5% | 18,9% | 18,1% | 17,9% | 17,9% | 17,3% | 14,5% | 9,4% | 14,7% |
| Margen EBITDA Segmento Acuícola (*) | -27,9% | 3,5% | 30,1% | 25,9% | 26,1% | 32,7% | 24,2% | 25,8% | 26,7% |

(*) Excluye resultado *fair value*

En el segmento acuícola, los resultados aumentaron respecto al periodo anterior. Si bien el precio de venta ha tendido a bajar levemente -producto de la mayor oferta coyuntural de salmón noruego (cosecha temprana)-, los efectos de las mejoras realizadas en la búsqueda de eficiencias operacionales han permitido reducir los costos de producción y faena. De esta manera, el EBITDA obtuvo un mejor resultado que el trimestre precedente y que el ejercicio del año 2017. Las condiciones sanitarias siguen mostrando un comportamiento favorable para el negocio, mientras que los precios de venta reflejarían un escenario más restrictivo de oferta.

Los Otros gastos por Función y Otras Ganancias (pérdidas) disminuyeron en MM\$ 1.793 y MM\$ 14.684 respectivamente, debido a la menor mortalidad extraordinaria en el segmento acuícola, la venta de derechos de servidumbre en Huasco y la disminución en los gastos de contingencia producto del brote de gripe aviar en pavos el año 2017.

Los costos financieros de la compañía registraron un aumento de MM\$ 2.214, lo cual se debe a un aumento durante el año de las tasas de interés y la colocación de los bonos emitidos el 10 de septiembre, los cuales incrementarán los gastos financieros para los próximos períodos.

Los principales indicadores relativos a las cuentas de resultado, así como el desglose de los ingresos de la explotación por segmentos son los siguientes:

| Estado de resultados segmentado | 31-12-2018 | | | |
|--|-----------------|---------------|-------------|-----------------|
| | M\$ | | | |
| | Carnes | Acuícola | Otros | Total |
| Ingreso actividades ordinarias | 1.397.204.481 | 246.664.941 | 10.882.509 | 1.654.751.931 |
| Costos de ventas | (1.041.995.156) | (151.298.343) | (2.925.868) | (1.196.219.367) |
| Ajuste <i>Fair Value</i> y VNR | 0 | 5.939.850 | 0 | 5.939.850 |
| Margen Bruto | 355.209.325 | 101.306.448 | 7.956.641 | 464.472.414 |
| Ganancia (Pérdida) antes de impuesto (*) | 126.060.770 | 65.135.012 | (116.512) | 191.079.270 |

| Estado de resultados segmentado | 31-12-2017 | | | |
|--|---------------|---------------|-----------|-----------------|
| | M\$ | | | |
| | Carnes | Acuícola | Otros | Total |
| Ingreso actividades ordinarias | 1.322.761.383 | 240.022.490 | 8.471.526 | 1.571.255.399 |
| Costos de ventas | (939.251.449) | (156.417.543) | (794.271) | (1.096.463.263) |
| Ajuste <i>Fair Value</i> y VNR | 0 | 7.837.215 | 0 | 7.837.215 |
| Margen Bruto | 383.509.934 | 91.442.162 | 7.677.255 | 482.629.351 |
| Ganancia (Pérdida) antes de impuesto (*) | 165.600.752 | 57.907.245 | 112.375 | 223.620.372 |

(*) Incluye ganancias (pérdida) atribuible a los propietarios no controladores.

| | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|----------------------------------|-------------|-------------|
| | M\$ | M\$ |
| Utilidad por acción | 8,76 | 10,01 |
| EBITDA | 277.206.325 | 313.315.853 |
| Utilidad después de impuesto (*) | 147.542.649 | 168.580.133 |
| Ganancia Bruta | 464.472.414 | 482.629.351 |
| Costos financieros netos | (6.038.996) | (3.566.461) |

(*) Incluye ganancia (pérdida) trimestral atribuible a los propietarios no controladores.

| Índices de rentabilidad (últimos 12 meses) | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|---|------------|------------|
| Rentabilidad del patrimonio | 12,3% | 15,4% |
| Rentabilidad del activo | 7,6% | 10,7% |

(a) Rentabilidad del patrimonio = Ganancia últimos 12 meses / Total Patrimonio

(b) Rentabilidad del activo = Ganancia últimos 12 meses / Total de Activos



1. DIFERENCIA ENTRE VALORES ECONÓMICOS Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS

Los activos y pasivos financieros están valorizados y registrados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los principales criterios contables utilizados se pueden ver en la Nota 4 de los Estados Financieros, donde se indican algunos otros activos, cuyos valores de libro difieren de sus valores económicos, entre otros, los activos biológicos que no son medidos en la totalidad de sus etapas de crecimiento a valor justo y mantienen su valor de costo.

2. ANÁLISIS DEL FLUJO EFECTIVO

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada ejercicio consolidado son los siguientes:

| | 31-12-2018 | 31-12-2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación | 121.640.436 | 233.056.740 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | -253.007.688 | -111.670.278 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | 112.919.787 | -164.766.744 |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo | -18.447.465 | -43.380.282 |
| Efectivo y equivalente al efectivo al principio de año | 90.822.255 | 134.202.537 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo | 72.374.790 | 90.822.255 |

A fines del ejercicio de 2018, las actividades de operación generaron flujos positivos netos por MM\$ 121.640. Respecto al ejercicio anterior, la disminución en el flujo operacional se explica por menores resultados del ejercicio (menor EBITDA por MM\$ 32.113), mayores necesitados de capital de trabajo (biomasa y producto terminado de Salmones Friosur) y un mayor pago de impuesto a las ganancias.

Los flujos utilizados en actividades de inversión tuvieron un crecimiento de MM\$ 141.337. Este cambio que vemos en relación al año anterior viene dado por el aumento en la inversión de compra de Propiedades, Planta y Equipos por MM\$ 62.954 que corresponden a mayor inversión en activo fijos presupuestadas para el ejercicio y la compra de los activos fijos de Salmones Friosur. Además, este cambio está compuesto por los flujos utilizados para obtener el control de subsidiarias por MM\$ 78.480 que corresponde a los activos intangibles de Salmones Friosur.



En relación a las actividades de financiación, los flujos netos se explican por ingresos a la caja por la emisión de deuda el día 10 de septiembre MM\$ 149.819, dividendos pagados por MM\$ 48.489 y un flujo neto positivo entre financiamiento y pago de créditos de corto plazo por MM\$ 20.453.

Con lo anterior, el efectivo y equivalentes al efectivo cerró el período con MM\$ 72.375, un 20% menor que el cierre del ejercicio anterior.

ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Dentro de los efectos adversos que podrían afectar los resultados de Agrosuper S.A. se incluyen:

Riesgo Financiero

Dividendos

El nivel de utilidades de Agrosuper S.A. y su capacidad para pagar obligaciones de servicio de deuda y potencialmente dividendos, dependen principalmente de la recepción de dividendos y distribuciones por parte de sus filiales, de sus inversiones patrimoniales y de las empresas relacionadas. Este pago de dividendos por parte de dichas filiales, inversiones patrimoniales y empresas relacionadas podría estar sujeto a restricciones y contingencias. A partir del 30 de junio de 2015 el Directorio acordó provisionar trimestralmente un dividendo equivalente al 30% de las utilidades del ejercicio, condicionado a las utilidades líquidas definitivas de la Sociedad y a los niveles de deuda.

Crédito y liquidez

Respecto al riesgo de crédito a clientes, éste es minimizado con la contratación de seguros para más del 99% de las cuentas por cobrar comerciales, tanto nacionales como internacionales. Por el lado de la liquidez, la Compañía mantiene una política adecuada en la contratación de facilidades crediticias a largo plazo e inversiones financieras temporales. Al 31 de diciembre de 2018, la razón de liquidez corriente es de 2,8 veces, la relación deuda neta patrimonio alcanza 0,2 veces y la relación deuda de corto plazo respecto de la deuda total es de 0,4 veces.



Riesgo de Mercado

Condiciones económicas globales o locales

El deterioro de las condiciones económicas globales o locales puede impactar la demanda de proteínas o la demanda específica por alguno de los productos que produce y/o comercializa la Compañía, impactando el poder de compra o los hábitos de alimentación de los consumidores, los que podrían preferir otros alimentos y sustituir parcialmente el consumo de proteínas.

Para mitigar este efecto, la Compañía cuenta con una significativa inversión en creación de marcas fuertes y alta calidad de sus productos, de forma de generar lealtad en sus consumidores y minimizar posibles problemas de demanda. Adicionalmente, la Compañía posee un amplio porfolio de productos que permite compensaciones entre ellos ante cambios en el ingreso y los hábitos de consumo, y específicamente, productos que son contra cíclicos, como, por ejemplo, el pollo en sus presentaciones y cortes de menor valor. Sumado a lo anterior, sus productos están habilitados o en proceso de habilitación para ingresar a los principales mercados del mundo. Esto representa la posibilidad de llegar con productos a 4.200 millones de personas, que representan el 86% del PGB global. Con esto, la Compañía tiene una alta flexibilidad para cambiar de mercados frente a situaciones de shock en alguno de ellos.

Otros efectos adversos que podrían tener las condiciones económicas sobre el resultado de la Compañía incluyen los efectos derivados de altas tasas de inflación, la dificultad de acceso al crédito y el aumento en las tasas de interés.

La industria de las proteínas presenta una tendencia cíclica

La industria de las proteínas y los resultados de la Compañía pueden presentar una tendencia cíclica, determinada mayoritariamente por los precios internacionales de *commodities*.

Dado lo anterior, los resultados de la Compañía pueden verse afectados por la volatilidad de los precios de los *commodities*, especialmente los precios internacionales de los granos, que representan un alto porcentaje dentro de sus costos operacionales.

Otros insumos relevantes para la Compañía, que pueden estar sujetos a importantes fluctuaciones de precio, es la energía, el transporte y los combustibles. El precio de la energía en Chile se ve influenciado por factores climáticos e hidrológicos más los precios de los combustibles usados en la generación eléctrica.



Fluctuación del tipo de cambio

Una parte significativa de los ingresos de la Compañía se encuentra en dólares americanos y monedas extranjeras, debido a que sus productos están presentes en más de sesenta países. Por otra parte, la mayor cantidad de los productos que se comercializan en Chile se venden a precios internacionales y, además, cerca de un 60% de los costos también se encuentran en dólares.

Por lo tanto, el riesgo asociado a la volatilidad del tipo de cambio se administra a través de la suscripción de instrumentos de cobertura que minimizan la exposición. Con el objetivo de minimizar la volatilidad (producto de fluctuación en el tipo de cambio) en los resultados futuros, se utilizan políticas de cobertura de hasta el 50% de esta exposición con un horizonte máximo de 12 meses.

Riesgos Operacionales

Presencia de plagas y epidemias

La Compañía no se encuentra exenta del riesgo de contagio de enfermedades animales tales como la influenza aviar y el virus AH1N1 o en el caso de los salmones, el virus ISA, *Bloom* de algas, SRS e IPN, entre otros. Asimismo, existe un riesgo de que la infección y/o contaminación de otros actores chilenos de la industria tengan efectos negativos sobre la Compañía, cerrando temporalmente algún mercado de exportación para todos los actores de la industria chilena, incluyendo a la Compañía.

La Compañía se encuentra integrada verticalmente, lo que le permite implementar los más estrictos controles sanitarios en cada una de las etapas productivas, disminuyendo el impacto de situaciones como las descritas anteriormente y asegurando la inocuidad y calidad de sus productos.

Cambios en el marco regulatorio medioambiental o sanitario

Los cambios regulatorios en materias sanitarias, medioambientales o de concesiones pueden afectar significativamente en la operación, desarrollo y resultado de uno o más negocios. Por este motivo, la compañía ha realizado un trabajo constante para contar con las mejores prácticas y tecnologías en todas sus instalaciones, cumpliendo no sólo con la legislación vigente sino también con los más altos estándares de auto exigencia ambiental.



Riesgo de contaminación, responsabilidad civil y retiro de productos

La Compañía se encuentra integrada verticalmente, lo que comprende el control de los procesos desde la fabricación del alimento para los animales y su crianza hasta la faena y distribución, permitiendo reducir la incidencia de enfermedades o patógenos tales como la *Listeria Monocytogenes*, *Salmonella* y *E. Coli*.

Estos patógenos, que se encuentran generalmente en el medio ambiente, se pueden controlar, pero no eliminar por completo, pudiendo contaminar sus productos. Bajo este escenario, la Compañía realiza estrictos controles de calidad internos los que se basan en las mejores prácticas productivas y certificaciones de calidad de organismos internacionales.

Además, y ante productos defectuosos (contaminados, alterados o mal etiquetados), se le puede solicitar a la Compañía el retiro del mercado de dichos productos. Un retiro generalizado de productos podría ocasionar pérdidas significativas debido a los costos asociados al retiro, la destrucción del inventario del producto y pérdidas en las ventas debido a la falta de disponibilidad del producto por un período de tiempo.

Las situaciones antes descritas, aunque están mitigadas con contratación de pólizas de seguro, podrían resultar en publicidad adversa, daño a la reputación y pérdida de confianza del consumidor, lo que podría tener un efecto material adverso en los resultados financieros de la Compañía y el valor de sus marcas.

Riesgo en el abastecimiento por parte de los Proveedores de la Compañía

La falla en el abastecimiento de alguno de los proveedores clave de la Compañía puede afectar su producción y traer efectos adversos en sus resultados. Un incumplimiento en el abastecimiento de granos, ya sea por falta del proveedor, paro de puertos de entrada u otros factores, puede comprometer la producción. Adicionalmente, la Compañía depende de las empresas proveedoras de genética para abastecerse de reproductoras en el caso de aves y cerdos, con las que trabaja permanentemente para mejorar los rendimientos de sus líneas genéticas, por lo que un incumplimiento o falta, por parte de este proveedor, podría afectar la producción y los resultados.

Desastres naturales

Los resultados de las operaciones de la Compañía se pueden ver afectados por desastres naturales tales como terremotos, tsunamis o incendios forestales, los que además pueden generar un potencial daño a sus activos fijos. Todos estos riesgos mayores están cubiertos con pólizas de seguro, las cuales sólo excluyen los daños en pisciculturas y engorda en mar de salmones y pabellones de engorda de pollos, cerdos y pavos, dada su gran dispersión.



Posibles fallas en el manejo operacional

La Compañía realiza un esfuerzo constante por contar con tecnología de punta que permita estandarizar los procesos y evitar fallas, capacitando a todos sus empleados con el objeto de minimizar este riesgo. Una posible falla operacional, por parte de la Compañía que afecte a las comunidades que rodean sus operaciones o el medioambiente, podría paralizar las operaciones de la misma y afectar sus resultados.

Riesgos laborales

La Compañía cuenta con 14.715 trabajadores al 31 de diciembre del año 2018. Una paralización de las actividades de grupos de trabajadores podría afectar la producción de la Compañía y consiguientemente los resultados de la misma.

Adicionalmente, la Compañía cuenta en su plana administrativa y gerencial con empleados de gran experiencia y trayectoria. El conocimiento y experiencia acumulados de estas personas no es fácilmente reemplazable, por lo que hasta cierto grado la Compañía depende de sus empleados que ocupan cargos clave. Para mitigar los riesgos de paro y salida de empleados, la Compañía implementa las mejores prácticas de gestión de recursos humanos, donde podemos destacar la gestión del clima laboral, negociaciones colectivas, capacitaciones de sus trabajadores, trabajo con las familias de los empleados y políticas de compensaciones para los mismos.



3. PERSPECTIVAS

Para los próximos períodos se espera trabajar fuertemente en la consolidación de las empresas del segmento acuícola, de modo de coordinar toda la capacidad operativa e ir logrando las primeras sinergias. A su vez, la mayor generación de flujo permitirá paulatinamente ir bajando los niveles de deuda.

Para el segmento carnes se esperan márgenes menos favorables que los presentados el año 2018, debido -principalmente- a una mayor oferta mundial de carne de pollo, Por otra parte, nuestras mayores tareas se focalizarán en normalizar las condiciones sanitarias en la producción de pavos junto con controlar los incrementos de costos de producción que tuvimos este año en las diferentes unidades de negocio que componen este segmento.

Esperamos que los márgenes en el segmento acuícola se mantengan favorables durante el año 2019. Esto, producto de una demanda mundial que sigue creciendo a tasas cercanas al 7%, y a un crecimiento de la oferta de salmón que esperamos no supere el 5%. Los buenos ambientes sanitarios observados, la disminución en los niveles de mortalidad y la mantención de un ambicioso plan de consolidación y reducción de costos nos permite proyectar buenos resultados en los próximos períodos. En esta línea, el último trimestre del año 2018 y el primer trimestre de 2019, la compañía ya comenzó con el proceso de integración de los activos de Salmones Friosur, Salmones Magallanes y Aquachile, respectivamente, la que nos mantendrá enfocados en capturar las sinergias y mejorar la eficiencia de nuestro segmento acuícola.