

ANÁLISIS RAZONADO

Correspondiente al periodo terminado el 31 de diciembre de 2019



AGROSUPER S.A. Y SUBSIDIARIAS



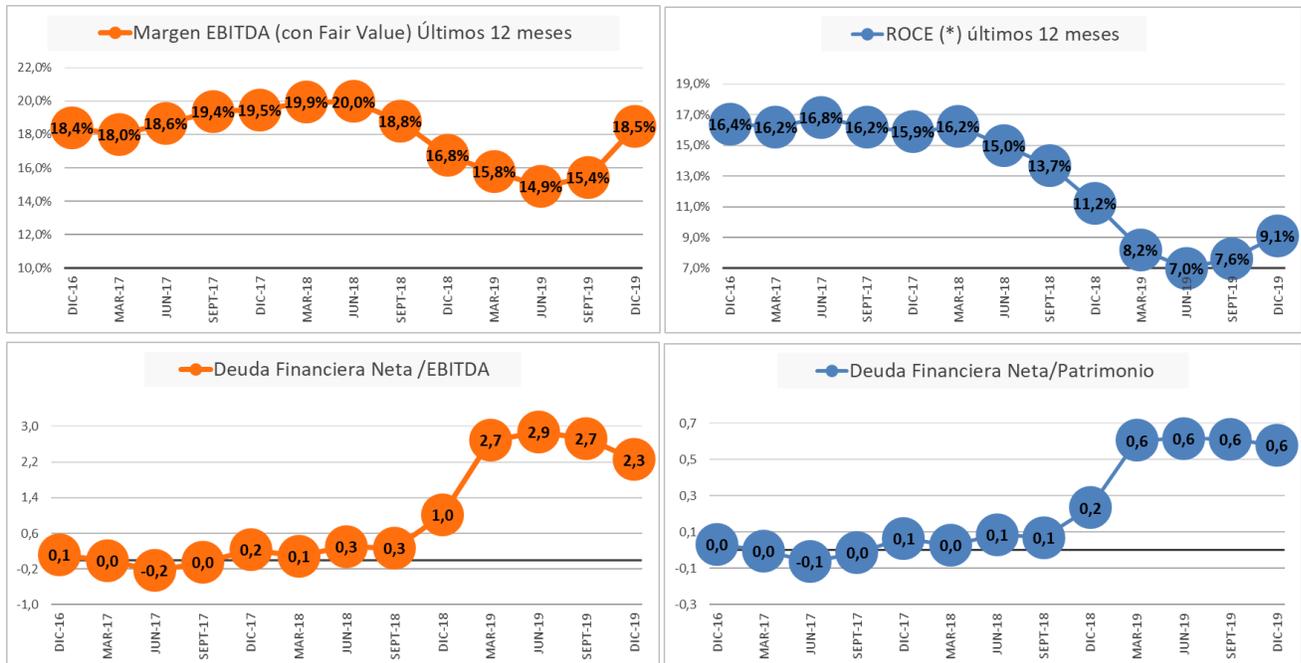
1. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Durante el periodo de enero a diciembre de 2019 Agrosuper S.A. obtuvo ingresos por MM\$ 2.422.726 y utilidades netas de MM\$ 185.767. El ingreso por venta aumentó en un 46,4% respecto al año 2018, principalmente por el mejor desempeño del segmento carnes, y de la adquisición de Empresas Aquachile y de los activos de Salmones Friosur. La utilidad neta presentó un crecimiento de 21,7% comparado con el mismo período del año anterior.

Al 31 de diciembre de 2019, el EBITDA consolidado, pre *fair value*, fue de MM\$ 440.029, cifra superior a los MM\$ 271.266 registrados durante el año anterior, resultando un margen EBITDA consolidado, sin *fair value* respecto de la venta de un 18,2%, lo que se compara positivamente con el margen de 16,4% del mismo periodo del año 2018.

El margen EBITDA del Segmento Carnes de enero a diciembre de 2019 alcanzó a 19,2%, lo que se compara positivamente respecto del 14,7% del período anterior, lo que se explica principalmente por los mejores resultados obtenidos durante el último trimestre en el negocio de cerdos en el mercado internacional. Por su parte, el margen EBITDA del Segmento Acuícola alcanzó al 16,7%, lo que es menor a lo logrado el período anterior que fue de un 26,7%, explicado principalmente por la caída en precios internacionales del salmón a lo largo de todo el año.

Los siguientes gráficos contienen la evolución de los principales parámetros financieros de los doce meses móviles anteriores de cada uno de los trimestres que se muestran a continuación:



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

2. EVOLUCION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Balance

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

	31-12-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Total activos corrientes	1.633.530.744	898.259.059
Total activos no corrientes	1.999.731.523	1.066.684.335
Total activos	3.633.262.267	1.964.943.394
Total pasivos corrientes	712.493.509	309.699.727
Total pasivos no corrientes	1.176.614.454	431.438.948
Participaciones no controladoras	3.859.225	735.264
Total patrimonio	1.744.154.304	1.223.804.719
Total pasivos y patrimonio	3.633.262.267	1.964.943.394

Los activos totales aumentan en MM\$ 1.668.319, lo que se explica principalmente por efecto de los siguientes conceptos:

1. Aumento de activos biológicos corrientes en MM\$ 364.784, debido a la incorporación del activo biológico de Empresas Aquachile.
2. Aumento de intangibles en MM\$ 293.518 principalmente por la asignación del precio de compra de las concesiones acuícolas de Empresas Aquachile.
3. Un aumento en propiedades, planta y equipos por MM\$ 275.151, debido a la ejecución del plan de inversiones del negocio original y a la incorporación del activo fijo, construcciones en curso y terrenos producto de la adquisición de Empresas Aquachile.
4. Incremento de la Plusvalía en MM\$ 252.321 producto de la adquisición de Empresas Aquachile.
5. Un mayor nivel de caja por MM\$ 135.012.
6. Aumento de inventarios corrientes en MM\$ 119.833 por la incorporación de Empresas Aquachile al consolidado de Agrosuper S.A.
7. Aumento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en MM\$ 99.691, las cuales son explicadas principalmente por la integración de las cuentas por cobrar de Empresas Aquachile, mayor flujo de ventas producto de la compra de biomasa acuícola y un crecimiento orgánico del negocio.

8. Aumento de activos por impuestos diferidos en MM\$ 65.165, explicado principalmente por el reconocimiento de las pérdidas tributarias de Empresas Aquachile.

Los pasivos totales aumentaron en MM\$ 1.147.969, lo que se explica principalmente por:

1. Aumento en la cuenta otros pasivos financieros no corrientes de MM\$ 599.384 debido a la suscripción de contratos de crédito de largo plazo para financiar parte de la compra de Empresas Aquachile.
2. Aumento en otros pasivos financieros corrientes por MM\$ 267.153 debido a mayores necesidades de caja para financiar un mayor capital de trabajo derivado de la integración de los activos acuícolas adquiridos por la Compañía y el crecimiento orgánico del período.
3. Aumento de pasivos por impuestos diferidos en MM\$ 132.005 principalmente por la diferencia entre activo fijo financiero y tributario por la asignación del precio de compra de Empresas Aquachile.
4. Aumento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$ 95.278 debido principalmente a la incorporación de las cuentas por pagar a proveedores de Empresas Aquachile y el mayor flujo de compras producto del crecimiento orgánico del negocio acuícola

El patrimonio de Agrosuper S.A. aumentó en MM\$ 520.350, lo cual se explica en gran parte por el incremento en las utilidades retenidas y por el aumento de capital realizado durante el mes de enero de 2019, el que se utilizó para financiar parte de la adquisición de Empresas Aquachile.

Principales indicadores financieros y operacionales

En un contexto de adquisiciones que la Compañía llevó a cabo durante el 2018, donde se han asumido mayores compromisos comerciales y financieros, existe una disminución en los Índices de Liquidez y un aumento en los Índices de Endeudamiento, explicados fundamentalmente también por la deuda contraída para financiar dichas adquisiciones.

Por su parte, si analizamos los Índices de Actividad, vemos que la rotación de inventarios totales y la rotación de inventarios que excluye los activos biológicos, se movieron en la misma dirección respecto al año anterior. El primer índice disminuye en 0,5 veces producto del aumento del activo biológico acuícola, el cual tiene un ciclo de producción más largo que el resto de las proteínas que produce y comercializa Agrosuper. El segundo índice también disminuye en 0,3 veces, esto debido al mayor stock de productos terminados.

Índices de Liquidez	31-12-2019	31-12-2018
	veces	veces
Liquidez corriente (a)	2,3	2,9
Razón ácida (b)	0,8	1,1

Índices de Endeudamiento	31-12-2019	31-12-2018
	veces	veces
Razón de Endeudamiento (c)	1,1	0,6
Razón de Endeudamiento Neto (d)	0,6	0,2
Endeudamiento neto / EBITDA (e)	2,3	1,0
Deuda corto plazo sobre deuda total (f)	0,4	0,4
Deuda largo plazo sobre deuda total (g)	0,6	0,6

Cobertura de gastos financieros (h)	9,9	32,6
-------------------------------------	-----	------

Índices de Actividad	31-12-2019	31-12-2018
	veces	veces
Rotación de inventarios - veces (i)	1,7	2,2
Rotación de inventarios - veces (j) (excluye activos biológicos)	5,1	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

(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

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad se encuentra en pleno cumplimiento de las obligaciones financieras indicados en los convenios con tenedores de bonos y en los contratos de crédito bilaterales suscritos recientemente.

Estado de Resultados

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

Estado de resultados segmentado	30-12-2019 M\$			
	Carnes	Acuícola	Otros	Total
Ingreso actividades ordinarias	1.524.311.832	879.024.492	19.390.088	2.422.726.412
Costos de ventas	(1.069.888.293)	(672.967.572)	(9.433.861)	(1.752.289.726)
Ajuste <i>Fair Value</i> y VNR	0	7.386.825	0	7.386.825
Margen Bruto (*)	454.423.539	213.443.745	9.956.227	677.823.511
Ganancia (Pérdida) antes de impto (**)	187.721.055	69.823.211	679.298	258.223.564
Utilidad neta	135.047.228	50.231.078	488.690	185.766.996

Estado de resultados segmentado	30-12-2018 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	12.874.118	0	12.874.118
Margen Bruto (*)	355.209.325	108.240.716	7.956.641	471.406.682
Ganancia (Pérdida) antes de impto (**)	126.060.770	72.069.280	(116.512)	198.013.538
Utilidad neta	96.299.679	56.385.796	(80.811)	152.604.664

(*) Incorpora ajuste *fair value*

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

	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Utilidad por acción (*)	7,90	9,07
EBITDA Pre fair value	440.028.801	271.266.475
EBITDA	447.415.626	284.140.593
Utilidad después de impuesto (**)	185.766.996	152.604.664
Ganancia bruta	670.436.686	471.406.682
Costos financieros netos	(40.411.180)	(6.038.996)

(*) El promedio ponderado del Número de acciones totales en circulación pasa de 16.826.294.857 unidades en 2018 a 23.500.376.756 unidades en 2019.

Al cierre del período, la utilidad antes de impuesto fue de MM\$ 258.223, resultado un 30,4% mayor al año anterior. El segmento carnes reflejó un alza de un 48,9% en sus resultados antes de impuestos a fines del período mientras en el segmento acuícola tuvo una disminución de un -3,1%.

El margen EBITDA total del negocio pasó de 16,4% en 2018 a un 18,2% en 2019, impulsado principalmente por la mejora del margen EBITDA del Segmento Carnes.

	2016	2017	4T18	2018	1T19	2T19	3T19	4T19	2019
Margen EBITDA Total (*)	16,3%	19,4%	12,0%	16,4%	15,0%	17,8%	19,1%	20,5%	18,2%
Margen EBITDA Seg. Carnes	18,9%	17,9%	9,4%	14,7%	11,5%	18,5%	21,9%	23,4%	19,2%
Margen EBITDA Seg Acuícola (*)	3,5%	25,9%	25,8%	26,7%	19,9%	16,7%	14,4%	15,2%	16,7%

(*) Excluye resultado *fair value*

El margen EBITDA del Segmento Carnes alcanzó un 23,4% en el cuarto trimestre de 2019, explicado por el mejor desempeño del negocio de cerdos, lo que se explica a su vez por el alza en los precios del mercado asiático y la correcta implementación de la estrategia comercial en todas las geografías en las que participa la Compañía.

Este cuarto trimestre, el margen EBITDA *pre fair value* para el segmento acuícola (integración de Los Fiordos, Salmones Friosur y Aquachile) alcanzó un 15,2% (excluye resultado *fair value*). Este margen fue inferior al 25,8% alcanzado el cuarto trimestre del 2018 explicado principalmente por una disminución en los precios internacionales del salmón.

Un efecto importante registrado en este período fue el aumento de los costos financieros netos, situándose en MM\$ 40.411 versus MM\$ 6.039 en igual periodo del 2018. Lo anterior se explica por un mayor saldo promedio de obligaciones financieras mantenidas durante el 2019, las cuales se originaron para financiar parcialmente las adquisiciones de los activos acuícolas llevadas a cabo por Agrosuper S.A.

Índices de Rentabilidad

Los índices de rentabilidad tuvieron una baja respecto al cierre de 2018, explicada principalmente por: (i) el aumento de capital realizado por Agrosuper S.A., equivalente a MM\$ 271.073, cuyos fondos se destinaron en su mayoría a financiar las adquisiciones de los activos acuícolas llevadas a cabo por Agrosuper S.A. durante el año 2018 y (ii) el cambio de mix en el negocio, donde, una vez perfeccionadas las adquisiciones de activos acuícolas, el segmento salmones resultó con una mayor utilización de activos proporcionalmente.

Índices de rentabilidad (últimos 12 meses)	31-12-2019	31-12-2018
Rentabilidad del patrimonio	10,7%	12,5%
Rentabilidad del activo	5,1%	7,8%

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

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

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

3. 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.

El 03 de enero de 2020, Empresas Aquachile recibió Oficio N°444 de la Comisión del mercado Financiero que a partir de los estados financieros a diciembre de 2019 modifique el cálculo de valor razonable al menos desde el momento en que los peces alcancen un peso promedio de 1 kilo, utilizando un modelo de flujos descontados. Para implementar la siguiente instrucción, se utilizó NIC 8, de Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores” que, a modo de presentación, hizo re expresar y presentar una columna del 31 de diciembre de 2018 e incorporar una nueva columna al 01 de enero de 2018.

La modificación anterior generó los siguientes efectos sobre los Estados Financieros de 2018 y 2019 respectivamente:

- Efecto sobre Estados Financieros de 2018: Activo Biológico aumenta en MM\$6.934 mientras que el Pasivo por Impuesto Retenido y los Resultados Retenidos aumentan en MM\$1.872 y MM\$5.062 respectivamente. Por su parte, el Resultado del Ejercicio aumentó en MM\$5.062.
- Efecto sobre Estados Financieros de 2019: Activo Biológico decrece en MM\$2.761 mientras que el Pasivo por Impuesto Retenido y los Resultados Retenidos disminuyen en MM\$745 y MM\$2.016 respectivamente. Por su parte, el Resultado del Ejercicio disminuyó en MM\$2.016.

4. ANÁLISIS DEL FLUJO EFECTIVO

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

	31-12-2019 M\$	31-12-2018 M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	137.655.186	121.640.436
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(718.950.260)	(253.007.688)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	713.344.160	112.919.787
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	132.049.086	(18.447.465)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio de año	72.374.790	90.822.255
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	207.386.723	72.374.790

Respecto de los flujos procedentes de las actividades de operación, estos aumentaron un 13,2% respecto al 2018, en línea con la mejora de los resultados consolidados del negocio consolidado.

Para este periodo, el flujo neto proveniente de actividades de financiamiento alcanzó los MM\$ 713.344, cifra impulsada principalmente por la obtención de los préstamos y el aumento de capital realizado para financiar las adquisiciones de los activos acuícolas llevadas a cabo por Agrosuper S.A. durante el 2018.

5. ANÁLISIS DE RIESGO DE FINANCIERO

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

Riesgo de crédito y liquidez

Respecto al riesgo de crédito a clientes, éste es minimizado con la contratación de seguros de crédito, cartas de crédito confirmadas con bancos chilenos y mediante la venta en modalidad contra entrega o cuando el cliente paga una parte o el total de la compra por anticipado.

Todo lo anterior resulta en que la cartera total de cuentas por cobrar, sin riesgo, sea mayor al 98%. Respecto a 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 2019, la razón de liquidez corriente es de 2,3 veces, la relación deuda neta a patrimonio alcanza 0,6 veces y la relación deuda de corto plazo respecto de la deuda total es de 0,4 veces. Por su parte, la cobertura de gastos financieros asciende a 9,9 veces lo que genera suficiente holgura para el pago de los intereses de las obligaciones financieras.

Pago de 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.

6. 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 clientes y minimizar posibles problemas de demanda. Adicionalmente, la Compañía posee un amplio portafolio 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 alternar 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.

Tendencia cíclica de la industria de proteínas

La industria de las proteínas y los resultados de la Compañía pueden presentar una tendencia cíclica, determinada mayoritariamente por los precios internacionales de los *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 y servicios 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 y la variación del tipo de cambio USD/CLP.

Fluctuación del tipo de cambio

La mayor parte de los ingresos y costos de la Compañía se encuentran indexados a dólares americanos, debido a que sus productos están presentes en más de sesenta países y la mayor parte de los productos que se comercializan en Chile se venden a precios internacionales.

El riesgo remanente asociado a la volatilidad del tipo de cambio se administra a través de la suscripción de instrumentos de cobertura que minimizan la exposición a las diferentes monedas de los mercados donde se opera.

7. ANÁLISIS DE RIESGO OPERACIONAL

Presencia de enfermedades

La Compañía no se encuentra exenta del riesgo de contagio de enfermedades animales y/o humanas tales como la influenza aviar, el virus AH1N1, el virus ISA, *Bloom* de algas, SRS e IPN, Peste Porcina Africana, y COVID-19 (a la fecha de emisión de este informe, la FDA¹ ha establecido que no existe evidencia o información que sugiera que el COVID-19 se transmita a través de los alimentos y/o su material de embalaje), 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 parte de nuestras instalaciones productivas (plantas de proceso, centros de distribución, etc.) y/o 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

¹ FDA: Food and Drug Administration que es la agencia del gobierno de los Estados Unidos responsable de la regulación de alimentos (tanto para personas como para animales), medicamentos (humanos y veterinarios), cosméticos, aparatos médicos (humanos y animales), productos biológicos y derivados sanguíneos.

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, retiro de productos y responsabilidad civil

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 descritas en el párrafo anterior, 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 anterior podría tener un efecto negativo 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, 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, dada su gran dispersión, los pabellones de engorda de pollos, cerdos y pavos.

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 esta y afectar sus resultados.

Riesgos laborales

La Compañía cuenta con 19.622 trabajadores al 31 de diciembre del año 2019. Una paralización de las actividades de grupos de trabajadores podría afectar la producción de la Compañía y consiguientemente los resultados de esta.

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.

Riesgo de conmoción civil

Durante el cuarto trimestre de 2019 en Chile se han incrementado las situaciones de conmoción civil, incluyendo actos de saqueos y daños a la propiedad privada, lo que obligó a algunos de nuestros clientes con establecimientos comerciales a cerrar sus operaciones de manera temporal o definitiva.

Sin perjuicio de lo anterior, a la fecha de emisión de este informe, la cadena de distribución del mercado nacional se encontraba operando con normalidad y no se han registrado daños mayores en ninguna de las instalaciones de la Compañía. Asimismo, la Compañía tiene pólizas de seguro vigentes que cubren siniestros de saqueo y daños a la propiedad entre otros riesgos. A su vez, la Compañía ha establecido una serie de medidas de contingencia a ser implementadas en caso de verse expuesta a riesgos de conmoción civil.

Cambio Climático

El cambio climático puede afectar negativamente la cadena de suministro y operaciones de nuestro negocio. Los principales riesgos que se identifican como relevantes, se relacionan con las variaciones en las precipitaciones (sequías, inundaciones y/o tormentas) y temperaturas.

Estos cambios pueden afectar la oferta y demanda de productos agrícolas a nivel mundial, como los granos, la disponibilidad de materias primas, recursos naturales y reducir la

seguridad y continuidad en el suministro energético, lo que puede afectar los costos operativos y el bienestar de nuestros animales.

Asimismo, la escasez de agua y los problemas de acceso a los recursos energéticos clave son riesgos críticos para nuestro negocio. Dichos problemas pueden reducir la rentabilidad y la eficiencia de nuestra operación, restringir proyectos e inversiones en expansión operativa y aumentar los costos en caso de problemas de suministro de recursos.

El agua es un recurso fundamental para nuestro proceso productivo, principalmente en la etapa de crianza animal e industrial y la falta de este recurso podría afectar nuestro negocio. Por este motivo, hemos implementado iniciativas que apuntan a un uso eficiente del recurso, incentivando la reducción en su consumo y su reutilización para procesos internos y proyectos con las comunidades vecinas a nuestras operaciones, todo lo cual se debiera traducir en una reducción importante de nuestra huella de agua en el corto y mediano plazo.

Por otra parte, nuestras operaciones dependen en gran medida de la electricidad y los gastos relacionados con este insumo se encuentran entre nuestros costos más relevantes. La interrupción o pérdida significativa del suministro de energía en cualquiera de nuestras instalaciones puede afectar la normal producción y entrega de productos a los clientes.

Hemos integrado los posibles efectos del cambio climático en la gestión permanente de nuestras operaciones y nuestra cadena de suministro, reconociendo la vulnerabilidad de los recursos naturales y los insumos agrícolas que son esenciales para nuestra actividad, procurando hacer más eficiente el uso diario de los mismos, mediante diversas iniciativas tales como la construcción de plantas de energía en base a biomasa. Lo anterior está alineado con nuestro compromiso con el cuidado del medioambiente y busca generar una disminución significativa de nuestra huella de carbono en el corto y mediano plazo.

8. PERSPECTIVAS

Desde principios de año 2019, el segmento acuícola, integrado por Los Fiordos, Salmones Friosur, Salmones Magallanes y Aquachile, comenzó a operar como una sola compañía, buscando materializar las sinergias junto con la aplicación de un estricto plan de integración de sistemas, personas y políticas corporativas cuyo objetivo es hacer más eficiente y sustentable su producción reduciendo costos, mejorando la capacidad competitiva y disminuyendo los actuales niveles de deuda.

Bajo este escenario, los analistas esperan que los precios y márgenes se mantengan positivos durante los próximos trimestres para el segmento acuícola.

Para el segmento carnes, se espera mantener márgenes favorables, en línea con lo presentado durante el último trimestre de 2019 considerando la positiva proyección en los precios de venta de carne de cerdo, producto de la escasez de oferta que existe en la zona este de Asia.

En el resto de los mercados se ha visto una demanda creciente por productos de cerdo y de otras proteínas sustitutas, lo que ha impactado positivamente los negocios del segmento de carnes.

Lamentablemente, en enero de 2020 la OMS anunció la alerta mundial por el COVID-19 (Coronavirus), declarando Emergencia de Salud Pública de Alcance Internacional (PHEIC), lo que ha generado la implementación de diversas restricciones de movilidad y cuarentenas en algunas ciudades y países, provocando impactos en la operación y en la cadena logística de distribución, los que, de mantenerse en el tiempo, podrían afectar los volúmenes de venta hacia algunos mercados y el consumo de algunos productos.

Por su parte, la Compañía cuenta con una diversificación de mercados y clientes que le permiten administrar razonablemente estos shocks temporales, así como también, posee un amplio y variado portafolio de productos, considerados de primera necesidad, lo que le permite mitigar una potencial reducción de la demanda en los distintos mercados y segmentos donde opera, ante las consecuencias del COVID-19 o de otro shock temporal.

Sin embargo, la Compañía opera con animales vivos, que requieren de cuidados específicos, por lo que de extenderse las medidas que restringen la movilidad de personas y, por ende, el acceso a nuestras operaciones, podrían elevarse los riesgos ambientales y sanitarios asociados a nuestra producción.

Si bien la Compañía cuenta con planes y experiencia para hacer frente a estas contingencias, la efectividad de las acciones depende en gran medida de las restricciones que puedan imponerse por parte de la autoridad competente.