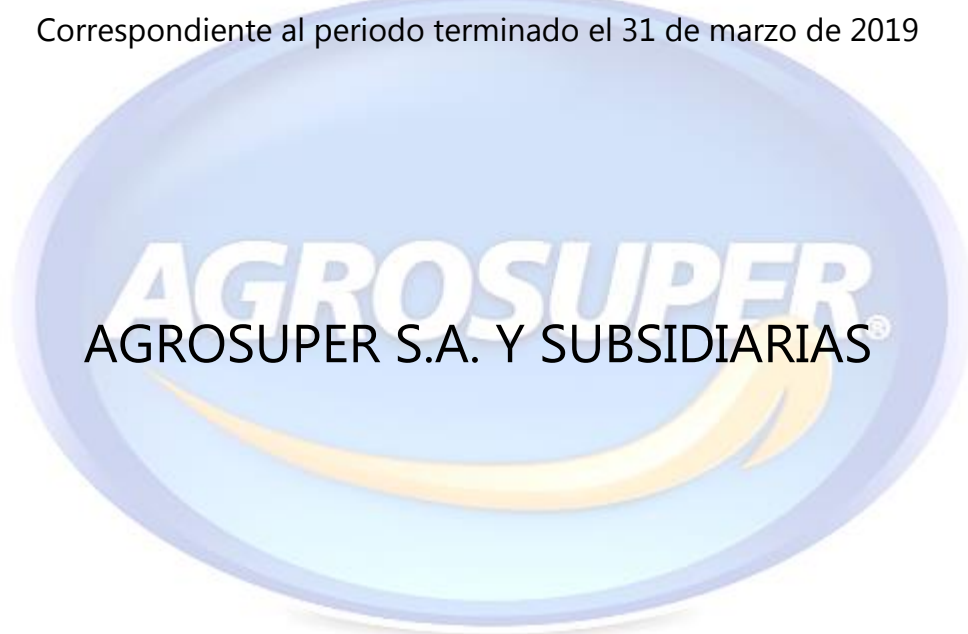


ANÁLISIS RAZONADO

Correspondiente al periodo terminado el 31 de marzo de 2019



AQUACHILE





ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

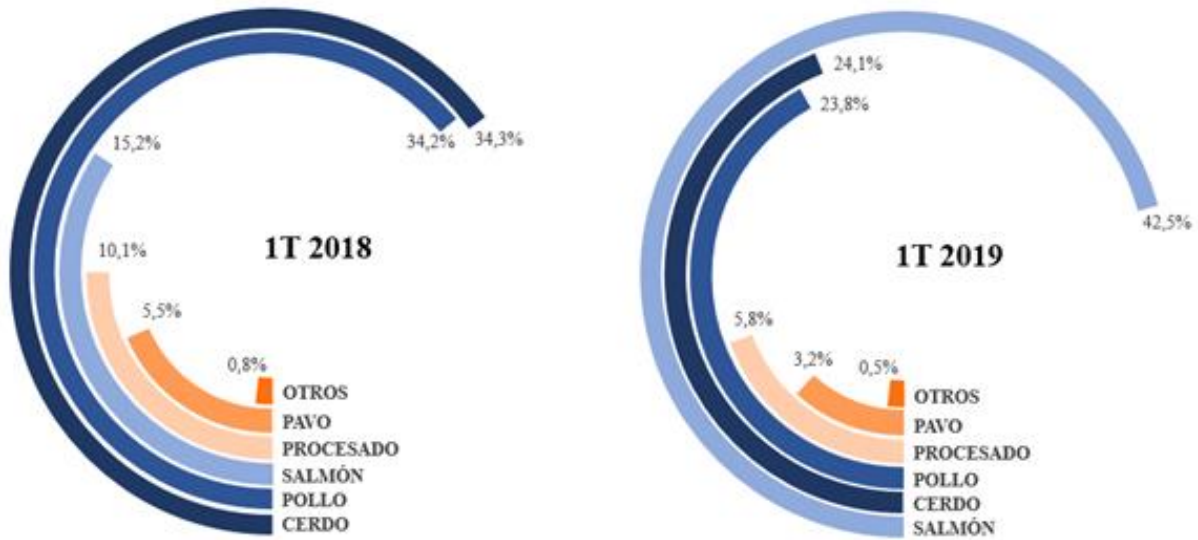
El primer trimestre del 2019 Agrosuper S.A. - por primera vez estamos incluyendo la adquisición de AquaChile - obtuvo ingresos por MM\$ 600.927 y utilidades netas de MM\$ 32.373. El ingreso por venta aumenta en un 47,2% respecto al mismo periodo del año 2018, producto de las adquisiciones de Empresas AquaChile S.A. y de los activos de Salmones Friosur materializadas durante los 2 últimos trimestres. Respecto a las utilidades netas, estas presentaron una disminución de 9,4% comparado con el mismo período del año anterior, debido a un incremento en los costos de venta y distribución en ambos segmentos y una mayor carga de gastos financieros. El margen *Ebitda* del segmento carnes fue de un 11,5% (pollo, cerdo, pavo y productos procesados) y un 19,9% - sin *fair value* - para el negocio acuícola.

El día 20 de enero de 2019 se informó el éxito de la OPA (Oferta Pública de Acciones), proceso mediante el cual Agrosuper S.A. adquirió 99,71% de las acciones de Empresas AquaChile S.A por un monto cercano a los USD 850.000.000. Con posterioridad a dicha fecha y luego que los accionistas tuvieran el derecho a retiro (conforme a lo dispuesto en el artículo 71 bis de la Ley de Sociedades Anónimas), el accionista controlador ejerció el derecho de compra (*squeeze-out*), pasando a adquirir el 100% de las acciones.

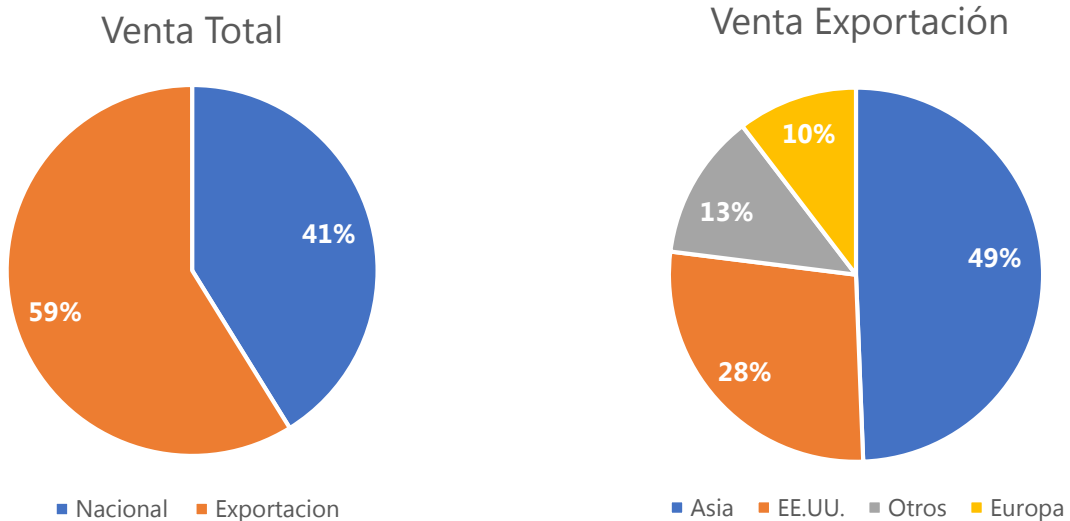


AGROSUPER S.A.

A continuación, podemos ver el impacto de la participación en las ventas de cada negocio dentro del *pool* de proteínas que produce y comercializa Agrosuper S.A. luego de la adquisición de Empresas Aquachile S.A. y de los activos de Salmones Friosur.



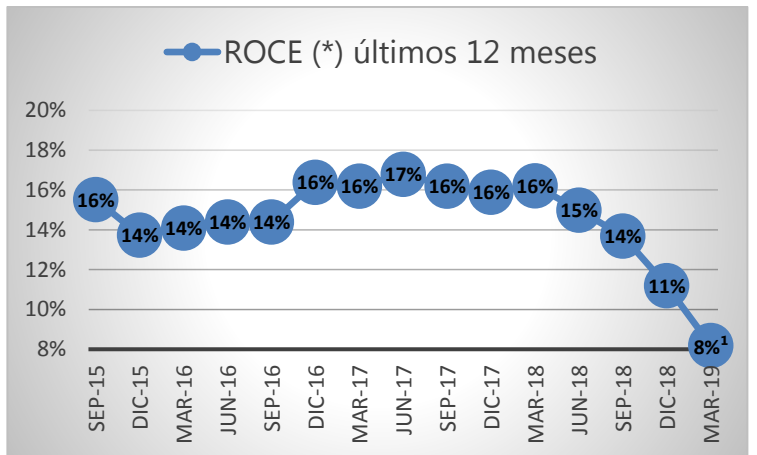
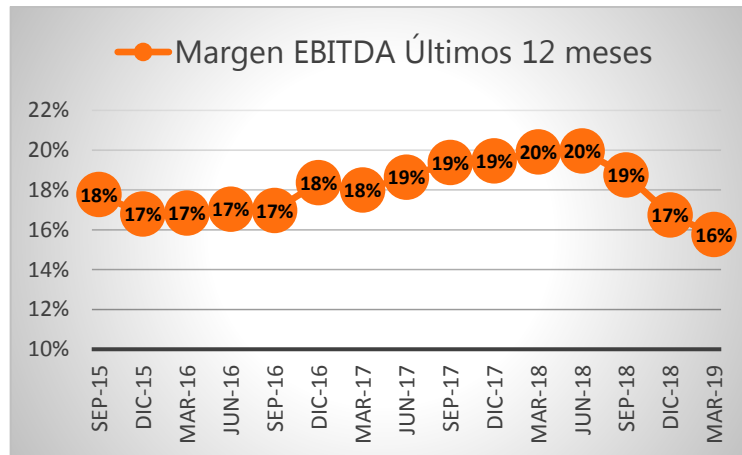
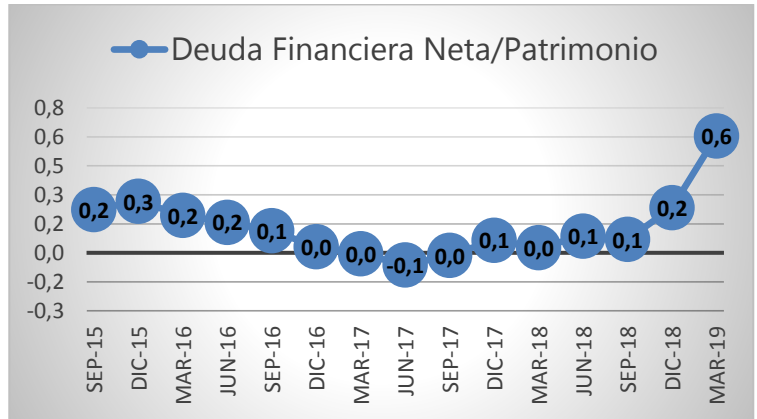
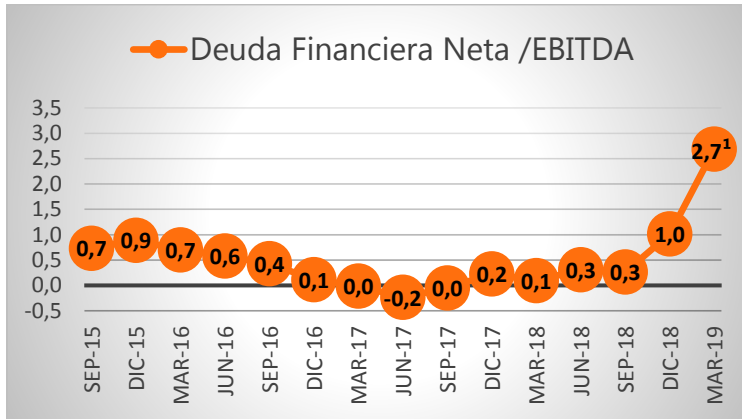
La distribución de ventas nacionales y de exportación y los principales destinos internacionales al 31 de marzo del 2019 es como se muestra en los siguientes gráficos:





AGROSUPER S.A.

Los siguientes gráficos nos muestran 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 + Activos Intangibles + Plusvalía + Existencias – Cuentas por Pagar) Último Trimestre

(¹) Para el cálculo del indicador "Deuda Financiera Neta / EBITDA" se anualizó el EBITDA del primer trimestre de 2019 (EBITDA primer trimestre 2019 multiplicado por 4) y en el caso del ROCE se anualizó el resultado operacional del primer trimestre de 2019 (resultado operacional primer trimestre 2019 multiplicado por 4)

Con la capacidad de generación de flujo proyectada se espera paulatinamente retornar a los niveles de deuda previo a la adquisición de Empresas Aquachile S.A y de los activos de Salmones Friosur.



Estado de Situación Financiera

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

	31-03-2019	31-03-2018
	M\$	M\$
Total activos corrientes	1.251.697.021	866.104.525
Total activos no corrientes	1.804.142.055	1.066.684.335
Total activos	3.055.839.076	1.932.788.860
Total pasivos corrientes	561.198.031	309.699.727
Total pasivos no corrientes	1.004.285.623	422.757.224
Participaciones no controladoras	4.920.974	735.264
Total patrimonio	1.490.355.422	1.200.331.909
Total pasivos y patrimonio	3.055.839.076	1.932.788.860

Los activos totales aumentan en MM\$ 1.123.050, lo que se explica principalmente por efecto de los siguientes conceptos:

1. Incremento de la Plusvalía en MM\$ 425.020 producto de la adquisición de Empresas Aquachile y de los activos de Salmones Friosur.
2. Un aumento en propiedades, planta y equipos por MM\$ 179.912, debido a la incorporación del activo fijo, construcciones en curso y terrenos producto de la adquisición de Empresas Aquachile y de los activos de Salmones Friosur.
3. Aumento de activos biológicos corrientes en MM\$ 204.686, debido a la incorporación del activo biológico de Empresas Aquachile S.A y de los activos de Salmones Friosur. y un aumento en la biomasa (mayor peso promedio y número de unidades).
4. Mayor nivel de caja por MM\$ 90.402 provenientes de actividades de financiamiento, destinadas a prepagar parte de la deuda proveniente de Empresas Aquachile S.A.
5. Aumento de inventarios corrientes de MM\$ 40.426 por un mayor stock de producto terminado y materias primas. La mayor variación corresponde al aumento de producto terminado de salmón por compra existencias Salmones Friosur y Empresas Aquachile S.A.
6. Aumento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en MM\$ 38.318, explicado por ventas de exportación, la cuales son principalmente por la integración de las cuentas por cobrar de Empresas Aquachile S.A.



Los pasivos totales aumentaron en MM\$ 833.027, lo que se explica principalmente por:

1. Aumento en la cuenta otros pasivos financieros no corrientes de MM\$ 577.162 debido a la suscripción de contratos de créditos bilaterales de largo plazo para financiar parte de la compra de Empresas Aquachile S.A. y de los activos de Salmones Friosur.
2. Aumento en otros pasivos financieros corrientes por MM\$ 125.003 debido a mayores necesidades de caja para financiar actividades de corto plazo del negocio.
3. Aumento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$ 112.035 debido a la incorporación de las cuentas por pagar a proveedores de Empresas Aquachile S.A.
4. Aumento de cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por MM\$ 14.013, explicadas por la provisión de pago de dividendos a su accionista controlador (en esta cuenta se provisiona el 30% de la utilidad para pago de dividendos) y por cuentas por pagar comerciales a empresas que comparten propiedad con filiales de la recién adquirida AquaChile.

El patrimonio de Agrosuper S.A. aumentó en MM\$ 290.024 producto del aumento de capital con recursos propios realizado durante el mes de enero, el que se utilizó para financiar parte de la adquisición de Empresas Aquachile S.A.

Principales indicadores financieros y operacionales

En un contexto de adquisiciones por parte de la compañía, donde ha asumido mayores compromisos comerciales y financieros, vemos una disminución en los ratios de liquidez. Lo anterior es explicado principalmente por la incorporación de deuda de corto plazo y por mayores cuentas por pagar comerciales. La liquidez corriente y la razón ácida se mantienen en valores adecuados para el negocio, finalizando en 2,2 y 0,9 veces, menores en comparación con el 3,2 y 1,5 a igual período del año 2018.



AGROSUPER S.A.

Este último periodo, los indicadores de endeudamiento sufrieron un deterioro explicado por la deuda contraída para financiar las nuevas adquisiciones. La rotación de inventarios ha disminuido producto de la incorporación de los activos biológicos corrientes e inventarios de Empresas Aquachile y Salmones Friosur, donde el largo de su ciclo de producción es mayor y por ende su necesidad de capital de trabajo. En términos consolidados la rotación de inventarios se mantendrá en estos niveles en el largo plazo debido al mayor peso que tendrá el segmento acuícola dentro del negocio de Agrosuper.

Índices de Liquidez	31-03-2019	31-03-2018
	veces	veces
Liquidez corriente (a)	2,2	3,2
Razón ácida (b)	0,9	1,5

Índices de Endeudamiento	31-03-2019	31-03-2018
	veces	veces
Razón de Endeudamiento (c)	1,1	0,4
Razón de Endeudamiento Neto (d)	0,6	0,0
Endeudamiento neto / EBITDA (e)	2,7	0,1
Deuda corto plazo sobre deuda total (f)	0,4	0,5
Deuda largo plazo sobre deuda total (g)	0,6	0,5
Cobertura de gastos financieros (h)	15,9	47,4

Índices de Actividad	31-03-2019	31-03-2018
	veces	veces
Rotación de inventarios - veces (i)	1,8	2,9
Rotación de inventarios - veces (j) (excluye activos biológicos)	5,2	5,8

(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 / EBITDA = (Otros pasivos corrientes y no corrientes - Efectivo y equivalentes - Parte activa de instrumentos derivados de cobertura corriente y no corriente) / EBITDA

(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 marzo de 2019, la Sociedad se encuentra en pleno cumplimiento de los *covenants* financieros indicados en los convenios con tenedores de bonos y en los contratos de crédito bilaterales suscritos recientemente.



Estado de Resultados

Resultado antes de impuestos

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	31-03-2019			
	M\$			
	Carnes	Acuícola	Otros	Total
Ingreso actividades ordinarias	342.523.295	255.210.046	3.193.276	600.926.617
Costos de ventas	(265.755.041)	(186.471.581)	(1.057.368)	(453.283.990)
Ajuste <i>Fair Value</i> y VNR	0	(6.414.583)	0	(6.414.583)
Margen Bruto	76.768.254	62.323.882	2.135.908	141.228.044
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	15.858.526	28.049.864	(38.012)	43.870.378

Estado de resultados segmentado	31-03-2018			
	M\$			
	Carnes	Acuícola	Otros	Total
Ingreso actividades ordinarias	342.895.990	62.252.591	3.155.766	408.304.347
Costos de ventas	(237.782.735)	(39.460.682)	(428.695)	(277.672.112)
Ajuste <i>Fair Value</i> y VNR	0	(9.434.012)	0	(9.434.012)
Margen Bruto	105.113.255	13.357.897	2.727.071	121.198.223
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	42.696.282	5.003.359	(1.957)	47.697.684

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

	31-03-2019	31-03-2018
	M\$	M\$
Utilidad por acción (*)	1,38	2,11
EBITDA	83.646.260	68.142.070
Utilidad después de impuesto (**)	32.373.463	35.722.742
Ganancia bruta	141.228.044	121.198.223
Costos financieros netos	(10.474.143)	(1.258.548)

(*) El primer trimestre del año 2019 se hizo un aumento de capital en Agrosuper S.A. por MM\$ 271.073

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

Índices de rentabilidad (últimos 12 meses)	31-03-2019	31-03-2018
Rentabilidad del patrimonio	9,7%	15,8%
Rentabilidad del activo	4,7%	11,1%

- (a) Rentabilidad del patrimonio marzo 2018 = Ganancia últimos 12 meses / Patrimonio
 Rentabilidad del patrimonio marzo 2019 = Ganancia primer trimestre 2019 anualizada / Patrimonio
- (b) Rentabilidad del activo marzo 2018 = Ganancia últimos 12 meses / Activos
 Rentabilidad del activo marzo 2019 = Ganancia primer trimestre 2019 anualizada / Activos



Al cierre del período, la utilidad antes de impuesto fue de MM\$ 43.870, resultado un 8,0% menor al año anterior. El segmento carnes reflejó una baja en sus resultados a fines del período mientras en el segmento acuícola, los resultados se incrementaron por la incorporación de los resultados de Empresas Aquachile S.A., aportando con un mayor nivel de ventas y *Ebitda* en términos de volumen.

El margen *Ebitda* de carnes se redujo a un 11,5%, baja en línea con empresas comparables en el extranjero. Este período se caracterizó por mayores ingresos en los negocios de pollo y cerdo y una reducción en pavos y productos procesados. Lo anterior sumado a mayores costos de producción en todos los negocios explicó los menores márgenes obtenidos.

	2015	2016	2017	1T18	2018	1T19
Margen EBITDA Segmento Carnes	21,5%	18,9%	17,9%	17,9%	14,7%	11,5%
Margen EBITDA Segmento Acuícola (*)	-27,9%	3,5%	25,9%	26,1%	26,7%	19,9%

(*) Excluye resultado *fair value*

Este primer trimestre, el margen *Ebitda* para el segmento acuícola (integración de Los Fiordos, Salmones Friosur y AquaChile) alcanzó 19,9%. Este margen fue inferior al del primer trimestre del 2018 explicado principalmente por los menores márgenes de los negocios adquiridos, lo que pondrá más énfasis en el traspaso de las buenas prácticas y la captura de las sinergias.

Un efecto importante registrado en este período fue el aumento de los costos financieros, situándose en MM\$ 11.402 versus MM\$ 1.740 en igual periodo del 2018. Son dos los mayores efectos que impactan los gastos financieros; el primero es el incremento de la deuda producto de las recientes adquisiciones y, el segundo, el mayor plazo promedio de la deuda, lo que está en línea con los flujos de caja proyectados.



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:

	31-03-2019	31-03-2018
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	60.299.734	75.013.830
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-571.542.477	-32.490.556
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	599.481.542	-16.978.741
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	89.409.291	25.544.533
Efectivo y equivalente al efectivo al principio de año	72.374.790	90.822.255
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	161.784.081	116.366.788

Para este periodo, los flujos provenientes de actividades de financiamiento alcanzaron los MM\$ 599.482 producto de la suscripción de préstamos bancarios bilaterales (corto y largo plazo) por MM\$ 809.386 destinados principalmente al refinanciamiento de deuda y al prepago de obligaciones bancarias suscritas por Empresas Aquachile S.A. y al aporte de capital de MM\$ 271.073 efectuado por el controlador. Por otro lado, representando una parte importante del saldo de actividades de financiación, se utilizaron flujos por MM\$ 571.543 para obtener el control de subsidiarias u otros negocios y comprar propiedades, planta y equipos.

Respecto de los flujos procedentes de las actividades de operación, estos se han mantenido estables siguiendo el ritmo del negocio, con una recaudación de MM\$584.428 y pagos a proveedores de bienes y servicios y otros pagos por cuenta de empleados de MM\$ 487.722 y MM\$ 69.977, respectivamente.



3. ANÁLISIS DE RIESGO DE FINANCIERO

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

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, la venta en modalidad contra entrega o cuando el cliente paga una parte o el total anticipado. Todo lo anterior resulta en que la cartera total de cuentas por cobrar, sin riesgo, sea mayor al 93%. 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 marzo de 2019, la razón de liquidez corriente es de 2,2 veces, la relación deuda neta patrimonio alcanza 0,6 veces y la relación deuda de corto plazo respecto de la deuda total es de 0,4 veces.

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 (cabe mencionar que todo el reparto de dividendos efectuados los últimos periodos se reinvirtieron con el objetivo de financiar las recientes adquisiciones).



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.

4. ANÁLISIS DE RIESGO OPERACIONAL

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, 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 la misma y afectar sus resultados.

Riesgos laborales

La Compañía cuenta con 19.687 trabajadores al 31 de marzo del año 2019. 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.



5. PERSPECTIVAS

Para los próximos trimestres continuaremos trabajando en la consolidación de las empresas del segmento acuícola (integrando los equipos humanos, marcas, redes de clientes, sistemas de producción e información, entre otros) de modo de coordinar toda la capacidad operativa e ir capturando sinergias. Sumado a lo anterior, la materialización del plan de inversiones y el foco en la disminución de los niveles de deuda coparán los esfuerzos de la compañía para lo que queda del 2019.

Para el segmento carnes, se esperan márgenes más favorables que los presentados este primer trimestre del año 2019. La Fiebre Porcina Africana (ASF por sus siglas en inglés) que está afectando la producción de carne de cerdo en algunos países del hemisferio norte (China, algunos países de Europa del Este, Rusia y Vietnam, entre otros) está provocando un *shock* de oferta, lo que de acuerdo a analistas del mercado, se traduciría en una escasez de carne en el mundo y una presión al aumento en los precios. Esperamos que este incremento del precio en la carne de cerdo tenga un impacto positivo además en el precio de los productos sustitutos, entre los que se encuentran pollos y pavos.

Para el segmento acuícola, los analistas del mercado esperan que los márgenes se mantengan positivos los próximos trimestres. La creciente demanda por salmón junto al crecimiento limitado de la oferta, explican los favorables niveles de precio exhibidos. Sumado a lo anterior, los buenos ambientes sanitarios observados internamente, la disminución en los niveles de mortalidad y la mantención de un exigente plan de integración y reducción de costos nos debiera permitir mejorar nuestra capacidad competitiva. El negocio de Salmones (Los Fiordos, Salmones Friosur, Salmones Magallanes y AquaChile) ya comenzó a operar como una única compañía, enfocada en la captura de las sinergias con el objetivo de hacer más eficiente y sustentable su producción.