

ANÁLISIS RAZONADO

Correspondiente al periodo terminado el 31 de marzo de 2020



AGROSUPER S.A. Y SUBSIDIARIAS



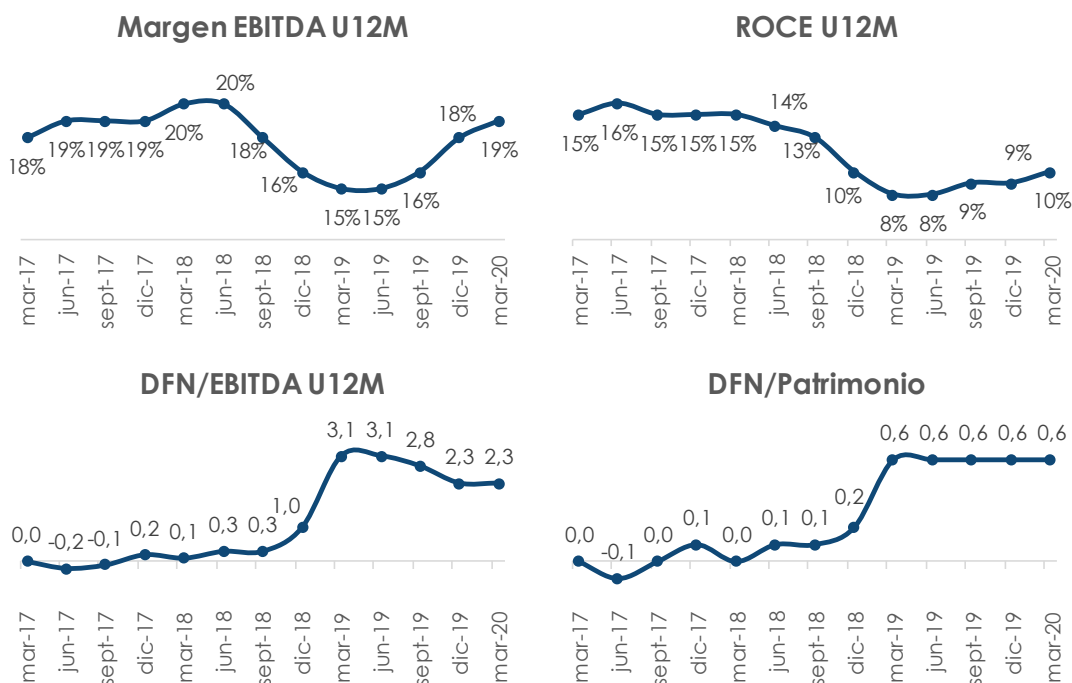
1. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Durante el periodo de enero a marzo de 2020, Agrosuper S.A. obtuvo ingresos por MM\$ 711.451, cifra superior en un 18,4%, respecto al mismo periodo del año 2019, principalmente por un mayor precio promedio del segmento carnes. El EBITDA consolidado, pre *fair value*, fue de MM\$ 123.661, cifra superior en un 37,3% al registrado el primer trimestre del año anterior, resultando un margen EBITDA consolidado, sin *fair value* de 17,4%, el cual estuvo por sobre el margen de 15,0%, del mismo periodo del 2019.

El margen EBITDA del Segmento Carnes de este primer trimestre alcanzó un 23,4%, lo que se compara positivamente respecto del 11,5% del mismo periodo del año 2019, explicado principalmente por los mejores resultados obtenidos en el mercado internacional del negocio de cerdos. Por su parte, el margen EBITDA del Segmento Acuícola alcanzó un 7,6%, lo que es menor al 19,9% logrado el mismo trimestre del 2019, explicado principalmente por la caída de los precios internacionales del salmón y por un sobre costo en producción, derivado de la mayor mortalidad de algunas unidades por bajas de oxígeno durante el verano y por algunos problemas sanitarios.

La utilidad neta al 31 de marzo de 2020 fue MM\$ -29.398, presentando una caída de MM\$ 29.058 comparado con el mismo período del año anterior. Esto se explica principalmente, por una baja en los precios de referencia para el producto terminado en el cálculo del *fair value* en el Segmento Acuícola por un total de MM\$ -126.732.

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 (cifras pre *fair value*):



(*) ROCE: Retorno sobre el capital empleado: Resultado operacional sin fair value 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:

	31-03-2020	31-12-2019
		M\$
Total activos corrientes	1.818.544.664	1.633.530.744
Total activos no corrientes	2.114.136.112	1.999.731.523
Total activos	3.932.680.776	3.633.262.267
Total pasivos corrientes	901.676.359	712.493.509
Total pasivos no corrientes	1.256.863.935	1.176.614.454
Participaciones no controladoras	4.130.600	3.859.225
Total patrimonio	1.774.140.482	1.744.154.304
Total pasivos y patrimonio	3.932.680.776	3.633.262.267

Los activos totales aumentan en MM\$ 299.419, lo que se explica principalmente por:

1. Un mayor nivel de caja por MM\$ 158.363.
2. Aumento de inventarios corrientes en MM\$ 97.930 debido a mayores stocks de materia y producto terminado del segmento acuícola.
3. Aumento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en MM\$ 40.927, debido a mayores ventas de exportación.
4. Aumento de intangibles en MM\$ 28.483 derivado de la diferencia de cambio.

Los pasivos totales aumentaron en MM\$ 269.432, lo que se explica principalmente por:

1. Aumento en otros pasivos financieros corrientes por MM\$ 141.840.
2. Aumento en la cuenta otros pasivos financieros no corrientes de MM\$ 100.586 generado por efecto de tipo de cambio en la deuda mantenida en otras monedas distintas al peso.

El patrimonio de Agrosuper S.A. aumentó en MM\$ 29.986 debido en gran parte al efecto positivo de tipo de cambio contrarrestado por el resultado negativo del período.

Principales indicadores financieros y operacionales

Mientras el índice de liquidez mostró una leve caída versus el período anterior, la razón ácida aumentó de 0,8 a 0.9 veces. Por su parte, los Índices de Endeudamiento permanecieron estables respecto a aquellos obtenidos en 2019.

En el caso de los Índices de Actividad, vemos que la rotación de inventarios totales aumentó de 1,7 veces a 1,8 y la rotación de inventarios que excluye los activos biológicos disminuyó de 5,1 a 4,1 veces.

Índices de Liquidez	31-03-2020	31-12-2019
	veces	veces
Liquidez corriente (a)	2,0	2,3
Razón ácida (b)	0,9	0,8

Índices de Endeudamiento	31-03-2020	31-12-2019
	veces	veces
Razón de Endeudamiento (c)	1,2	1,1
Razón de Endeudamiento Neto (d)	0,6	0,6
Endeudamiento neto / EBITDA (e)	2,3	2,3
Deuda corto plazo sobre deuda total (f)	0,4	0,4
Deuda largo plazo sobre deuda total (g)	0,6	0,6

Índices de Actividad	31-03-2020	31-12-2019
	veces	veces
Rotación de inventarios - veces (i)	1,8	1,7
Rotación de inventarios - veces (j) (excluye activos biológicos)	4,1	5,1

(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 sin FV

(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 marzo de 2020, 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 de las cuentas del Estado de Resultados, así como el desglose de los ingresos de la explotación por segmentos son los siguientes:

Estado de resultados segmentado	31-03-2020				
	M\$				
	Carnes	Acuícola	Otros	Anulaciones	Total
Ingreso actividades ordinarias	435.488.789	269.164.584	12.592.408	(5.794.311)	711.451.470
Costos de ventas	(292.513.270)	(224.823.900)	(8.386.791)	5.805.057	(519.918.904)
Ajuste <i>Fair Value</i> y VNR	0	(126.731.594)	0	0	(126.731.594)
Margen Bruto (*)	142.975.519	(82.390.910)	4.205.617	10.746	64.800.972
Ganancia (Pérdida) antes de impto. (**)	79.375.726	(120.504.838)	1.253.829	0	(39.875.283)
Utilidad neta	58.486.105	(88.807.796)	923.931	0	(29.397.760)

Estado de resultados segmentado	31-03-2019				
	M\$				
	Carnes	Acuícola	Otros	Anulaciones	Total
Ingreso actividades ordinarias	342.523.295	255.210.046	3.193.276	0	600.926.617
Costos de ventas	(265.755.041)	(186.471.581)	(1.057.368)	0	(453.283.990)
Ajuste <i>Fair Value</i> y VNR	0	(51.227.113)	0	0	(51.227.113)
Margen Bruto (*)	76.768.254	17.511.352	2.135.908	0	96.415.514
Ganancia (Pérdida) antes de impto. (**)	15.858.526	(16.762.666)	(38.012)	0	(942.152)
Utilidad neta	11.929.434	(12.234.708)	(34.410)	0	(339.684)

(*) Incorpora ajuste *fair value*

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

	31-03-2020 M\$	31-03-2019 M\$
Utilidad por acción	-1,24	-0,01
Utilidad líquida distribuible por acción ¹	2,69	NA
EBITDA Pre fair value	123.661.223	90.060.843
EBITDA	(3.070.371)	38.833.730
Utilidad después de impuesto	(29.397.760)	(339.684)
Ganancia bruta	64.800.972	96.415.514
Costos financieros netos	(11.090.754)	(10.474.143)

Al cierre del período, la utilidad antes de impuesto fue de MM\$ -39.875, resultado un -4.132% menor al año anterior. El segmento carnes reflejó un alza de un 401% en sus resultados antes de impuestos a fines del período mientras en el segmento acuícola tuvo una disminución de un -619% (explicado por el efecto negativo del fair value que ascendió a MM\$ -126.732)

El margen EBITDA sin *fair value* total del negocio fue 17,4% en el primer trimestre de 2020, impulsado principalmente por la mejora del margen EBITDA del Segmento Carnes.

¹ La utilidad líquida distribuible fue de MM\$63.266 y se obtuvo de la siguiente fórmula:

Utilidad líquida distribuible por acción = Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora – Ajuste fair value y VNR + Impuesto diferido de Resultados no realizados.

Valor al 31/3/2019 no disponible dado que la Compañía se acogió a la norma NIC 41 vinculada al registro a *fair value* de los activos biológicos en abril de 2020.

	2016	2017	2018	1T19	2019	1T20
Margen EBITDA Total (*)	16,3%	19,4%	16,4%	15,0%	18,2%	17,4%
Margen EBITDA Seg. Carnes	18,9%	17,9%	14,7%	11,5%	19,2%	23,4%
Margen EBITDA Seg Acuicola (*)	3,5%	25,9%	26,7%	19,9%	16,7%	7,6%

(*) Excluye resultado *fair value*

El margen EBITDA del Segmento Carnes alcanzó un 23,4% en el primer trimestre de 2020, 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.

El margen EBITDA *pre fair value* del Segmento Acuicola alcanzó un 7,6% (excluye resultado *fair value*). Este margen fue inferior al 19,9% alcanzado el primer trimestre del 2019, debido principalmente a una disminución en los precios internacionales del salmón.

Índices de Rentabilidad

Los índices de rentabilidad tuvieron una baja respecto al cierre de 2019, explicada principalmente por el menor resultado del último trimestre, el cual fue negativo debido al efecto del *fair value*.

Índices de rentabilidad (últimos 12 meses)	31-03-2020	31-12-2019
Rentabilidad del patrimonio	7,0%	10,7%
Rentabilidad del activo	3,2%	5,1%

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

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

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

3. ANÁLISIS DEL FLUJO EFECTIVO

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

	31-03-2020 M\$	31-03-2019 M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	82.277.089	61.292.652
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(9.981.828)	(571.542.477)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	83.624.751	599.481.542
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	158.363.604	90.402.209
Efectivo y equivalente al efectivo al principio de año	207.386.723	72.374.790
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	365.750.327	162.776.999

El flujo procedente de las actividades de operación aumentará un 34,2% respecto al 2019, en línea con la mejora de los resultados del negocio consolidado.

El flujo neto proveniente de actividades de financiamiento alcanzó los MM\$ 83.624, cifra considerablemente menor respecto del año 2019, dado que el monto del año anterior estaba impulsado principalmente por la obtención de préstamos y aumento de capital realizado para financiar las adquisiciones de activos acuícolas materializadas durante el 2018.

4. 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

El riesgo de crédito a clientes 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 marzo de 2020, la razón de liquidez corriente es de 2,0 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 0,3 veces. Por su parte, la cobertura de gastos financieros asciende a 10,2 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. Actualmente, la compañía está obligada a provisionar trimestralmente un dividendo equivalente al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio.

5. RIESGO DE MERCADO

Condiciones económicas globales o locales

Actualmente la economía mundial está siendo afectada por una pandemia mundial producto del COVID-19, impactando directamente el producto interno bruto de la mayoría de los mercados donde opera Agrosuper. El COVID-19 está teniendo un efecto negativo a nivel mundial tanto en la cadena de producción, afectando directamente el comercio y algunos servicios, especialmente el turismo, como en la demanda de los consumidores, golpeando a la baja los ingresos de las personas y de las empresas, debido al alza del desempleo y de las mayores dificultades para cumplir con las obligaciones financieras.

El deterioro de las condiciones económicas globales o locales mencionadas está impactando la demanda de algunos de los productos que produce y/o comercializa la Compañía, afectando 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 variaciones 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, entre los que destacan productos que son contra cíclicos, como 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, lo que representa la posibilidad de llegar con productos a más de 4.200 millones de personas, que representan el 86% del PGB global. Con esto, la Compañía tiene una alta flexibilidad para alternar mercados frente shocks en alguno de dichos mercados.

Otros efectos adversos que podrían tener las condiciones económicas sobre el resultado de la Compañía incluyen aquellos 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, son 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 una gran cantidad de 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.

6. 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 (la FDA² 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.

² 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.

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, 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 perdidas 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 en 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 18.247 trabajadores al 31 de marzo del año 2020. Una paralización de las actividades de grupos de trabajadores podría afectar la producción de la Compañía y consiguientemente los resultados de esta.

Sin embargo, 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.

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.

7. PERSPECTIVAS

Desde principios del año 2019, el Segmento Acuícola, integrado, por una parte, por Los Fiordos y Salmones Friosur, y por Salmones Magallanes y Empresas AquaChile S.A., por otra, comenzó a operar de manera integrada, y actualmente está en proceso de ejecución de un estricto plan de integración de políticas corporativas y de captura de sinergias, cuyo objetivo es hacer más eficiente y sustentable su producción para reducir costos, mejorar la capacidad competitiva y disminuir los actuales niveles de deuda.

Para el Segmento Carnes, se espera mantener márgenes favorables, en línea con lo presentado durante el último trimestre de 2019 y el primer trimestre de 2020, 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 espera enfrentar una demanda creciente por productos de cerdo, impactando positivamente los negocios de la Compañía.

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.

Ante el avance del COVID-19, la Compañía ha establecido como su primera prioridad el bienestar y salud de los trabajadores, por lo que se han tomado todas las medidas sanitarias exigidas por la autoridad de salud del país para reducir la posibilidad de contagio, donde destacan la segmentación de trabajadores en turnos, restricción de densidad espacial mínima, control de temperatura en los accesos a nuestras instalaciones, suministro de alcohol gel, teletrabajo, turnos de emergencia y testeo preventivo, entre otras. Asimismo,

se han implementado acciones para brindar todo el apoyo necesario a aquellas personas contagiadas.

Por su parte, el COVID-19 ha afectado todos los mercados de exportación, donde el virus está provocando una caída en la demanda de productos de mayor valor. Sumado a lo anterior, se ha generado una escasez de fletes aéreos impactando el costo de la logística de los productos frescos.

La Compañía cuenta con una diversificación de mercados y clientes que le ayudan a mitigar en parte los efectos de estos shocks temporales, así como también, posee un amplio y variado portafolio de productos considerados de primera necesidad, lo que le permite contrarrestar en parte una potencial reducción de la demanda en los distintos mercados y segmentos donde opera. A su vez, aunque se ha impactado fuertemente el negocio, hemos visto que la industria de proteínas es más resiliente ante este tipo de crisis comparados a otras industrias, especialmente en aquellos productos de primera necesidad, permitiendo que proteínas de consumo más habitual como el pollo y cerdo se mantengan estables en sus niveles de consumo.

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