

# ANÁLISIS RAZONADO

Correspondiente al periodo terminado el 30 de septiembre de 2020



**AGROSUPER S.A. Y SUBSIDIARIAS**



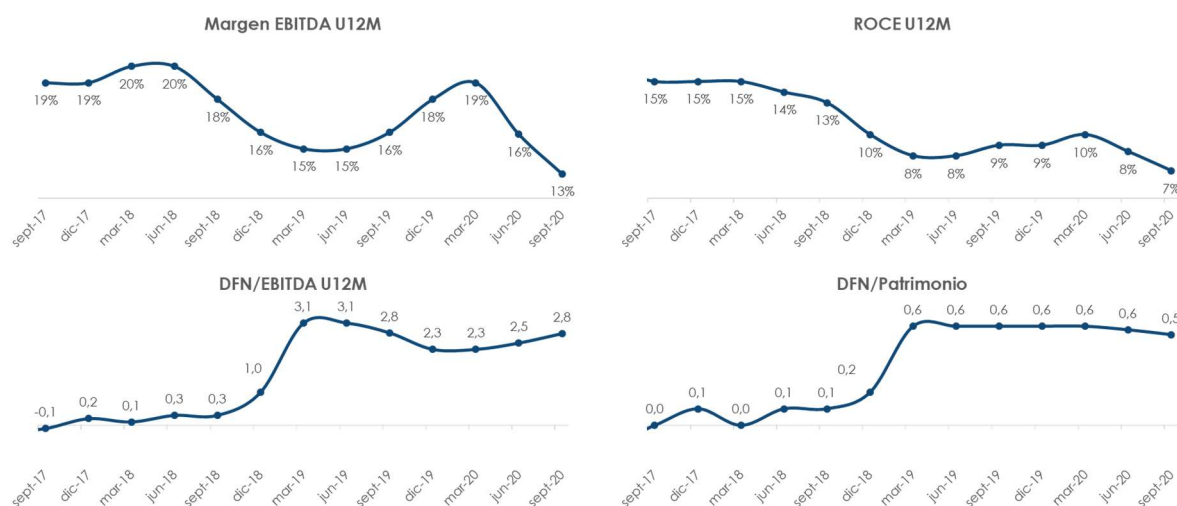
## 1. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Durante el periodo de enero a septiembre de 2020, Agrosuper S.A. obtuvo ingresos por MM\$ 1.921.146, un 8,3% superior a lo alcanzado el mismo periodo del año 2019. El EBITDA consolidado, pre *fair value*, fue de MM\$ 213.989, cifra inferior en un 30,4% al registrado el mismo periodo del 2019, resultando un margen EBITDA operacional consolidado, sin *fair value*, de 11,1%, cifra inferior al 17,3% del año anterior.

Al cierre de septiembre de 2020, los segmentos Carnes y Acuícola de Agrosuper S.A. tuvieron un desempeño dispar. En el caso el Segmento Carnes, este mostró un resultado positivo, impulsado principalmente por una alta demanda de nuestros productos en Asia. El Segmento Acuícola tuvo un resultado negativo debido principalmente a la disminución en los precios internacionales del salmón, producto de la contracción de la demanda (como consecuencia del COVID-19), y a los mayores costos de producción y logística.

El margen EBITDA del Segmento Carnes del periodo enero a septiembre 2020 alcanzó un 21,0%, lo que se compara positivamente respecto del 17,2% del mismo periodo del año 2019. Por otra parte, el margen EBITDA (pre *fair value*) del Segmento Acuícola alcanzó un -9,0%, en contraste con el 17,1% logrado el mismo periodo del 2019.

Los siguientes gráficos contienen la evolución de los principales parámetros financieros de los doce meses móviles anteriores de cada uno de los trimestres (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  
**DFN:** Deuda financiera neta, corresponde al total de la deuda menos la caja.

## 2. EVOLUCION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Balance

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

	30-09-2020	31-12-2019
	M\$	M\$
Total activos corrientes	1.579.138.179	1.633.530.744
Total activos no corrientes	1.990.430.399	1.999.731.523
<b>Total activos</b>	<b>3.569.568.578</b>	<b>3.633.262.267</b>
Total pasivos corrientes	578.732.933	712.493.509
Total pasivos no corrientes	1.237.793.966	1.176.614.454
Participaciones no controladoras	4.118.304	3.859.225
Total patrimonio	1.753.041.679	1.744.154.304
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>3.569.569.578</b>	<b>3.633.262.267</b>

Los activos totales disminuyeron en MM\$ 63.694, lo que se explica principalmente por:

1. Disminución de Activos biológicos corrientes en MM\$157.124 principalmente por efecto negativo de *fair value* en biomasa cosechada del segmento acuícola.
2. Aumento del nivel de caja por MM\$ 137.283.
3. Disminución de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes en MM\$ 42.236 debido a mayores recaudaciones tanto en clientes nacionales como internacionales.
4. Disminución de Propiedad, Planta y Equipo en MM\$ 36.011 por mayores depreciaciones del periodo, complementadas con aumento de obras en curso y efecto por variación de tipo de cambio.
5. Aumento de Inventarios corrientes en MM\$ 26.379 debido principalmente a mayores stocks de materia prima (granos) y producto terminado del segmento acuícola, junto con mayor nivel de materiales, insumos y repuestos debido a una menor rotación de inventarios principalmente en el segmento acuícola.

Los pasivos totales disminuyeron en MM\$ 72.581, lo que se explica principalmente por:

1. Aumento de Otros pasivos financieros no corrientes en MM\$ 146.253.
2. Disminución de Pasivo por impuesto diferido en MM\$ 91.737 principalmente por fluctuaciones en diferencias temporales entre *fair value* y valores libros de propiedades, planta y equipo.

3. Disminución de otros pasivos financieros corrientes en MM\$ 63.462 explicado por el refinanciamiento de deuda de corto plazo con deuda de largo.
4. Disminución de Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes en MM\$ 42.892 por reversa de provisión para pago de dividendos dado la decisión de la junta de accionistas de no realizar dicho pago.
5. Disminución de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en MM\$ 26.125 por reducción en promedio de días de pago a proveedores.
6. Aumento de Pasivos por arrendamientos no corrientes en MM\$ 5.393 por suscripción de nuevos contratos de arrendamiento que tienen asociados derechos de uso de activos según aplicación de NIIF 16.

El patrimonio de Agrosuper S.A. aumentó en MM\$ 8.887 debido al efecto positivo del tipo de cambio y el reverso de provisión de dividendos del año 2019, contrarrestado por el resultado negativo del período derivado principalmente por el efecto *fair value* del segmento acuícola.

## Principales indicadores financieros y operacionales

Tanto el índice de liquidez como la razón ácida mostraron un aumento respecto al mismo periodo del año anterior, cambiando el primero de 2,1 a 2,7 veces y la segunda de 0,8 a 1,2 veces.

En el caso de los Índices de Actividad, vemos que la rotación de inventarios totales aumentó de 2,0 veces a 2,2 y la rotación de inventarios que excluye los activos biológicos aumentó de 5,0 a 5,4 veces, ambos cambios explicados por el mayor costo de venta.

<b>Índices de Liquidez</b>	<b>30-09-2020</b>	<b>30-09-2019</b>	<b>31-12-2019</b>
	veces	veces	veces
Liquidez corriente (a)	2,7	2,1	2,3
Razón ácida (b)	1,2	0,8	0,8

<b>Índices de Endeudamiento</b>	<b>30-09-2020</b>	<b>30-09-2019</b>	<b>31-12-2019</b>
	veces	veces	veces
Razón de Endeudamiento (c)	1,0	1,1	1,1
Razón de Endeudamiento Neto (d)	0,5	0,6	0,6
Endeudamiento neto / EBITDA (e)	2,8	2,7	2,3
Deuda corto plazo sobre deuda total (f)	0,3	0,4	0,4
Deuda largo plazo sobre deuda total (g)	0,7	0,6	0,6

Cobertura de gastos financieros (h)	7,6	8,1	9,9
-------------------------------------	-----	-----	-----

<b>Índices de Actividad</b>	<b>30-09-2020</b>	<b>30-09-2019</b>	<b>31-12-2019</b>
	veces	veces	veces
Rotación de inventarios - veces (i)	2,2	2,0	1,7
Rotación de inventarios - veces (j) (excluye activos biológicos)	5,4	5,0	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 (últimos doce meses)

(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 30 de septiembre 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	30-09-2020			
	M\$			
	Carnes	Acuícola	Otros	Total
Ingreso actividades ordinarias	1.274.949.700	611.484.220	49.559.745	1.921.146.295
Costos de ventas	(899.991.342)	(592.931.702)	(43.883.556)	(1.522.003.709)
Ajuste <i>Fair Value</i> y VNR	0	(175.634.766)	0	(175.634.766)
<b>Margen Bruto (*)</b>	<b>374.958.358</b>	<b>(157.082.248)</b>	<b>5.676.189</b>	<b>223.507.820</b>
Ganancia (Pérdida) antes de impto. (**)	180.008.910	(288.290.767)	2.043.988	(106.237.869)
<b>Utilidad neta</b>	<b>132.072.514</b>	<b>(212.159.425)</b>	<b>1.346.020</b>	<b>(78.740.891)</b>

Estado de resultados Segmentado	30-09-2019			
	M\$			
	Carnes	Acuícola	Otros	Total
Ingreso actividades ordinarias	1.099.948.593	662.909.666	11.712.365	1.774.570.624
Costos de ventas	(790.450.974)	(496.859.260)	(4.574.923)	(1.291.885.157)
Ajuste <i>Fair Value</i> y VNR	0	(39.570.073)	0	(39.570.073)
<b>Margen Bruto (*)</b>	<b>309.497.619</b>	<b>126.480.333</b>	<b>7.137.442</b>	<b>443.115.394</b>
Ganancia (Pérdida) antes de impto. (**)	117.927.681	17.251.135	447.855	135.626.671
<b>Utilidad neta</b>	<b>85.948.057</b>	<b>12.862.559</b>	<b>314.218</b>	<b>99.124.834</b>

(\*) Incorpora ajuste *fair value*

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

	30-09-2020 M\$	30-09-2019 M\$
Utilidad por acción	-3,92	4,25
Utilidad líquida distributable por acción <sup>1</sup>	-3,36	NA
EBITDA Operacional (Pre fair value)	90.328.160	307.433.834
EBITDA	213.989.079	267.863.761
Utilidad después de impuesto	(78.740.891)	99.124.834
Ganancia bruta	223.507.820	443.115.394
Gastos financieros netos	(29.768.068)	(30.349.226)

Al cierre del período, la ganancia antes de impuesto fue de MM\$ -106.238, resultado un -178,3% menor al mismo periodo del año anterior. El segmento carnes reflejó un alza de un 52,6% en sus resultados antes de impuestos a fines del período mientras en el segmento

<sup>1</sup> La utilidad líquida distributable fue de MM\$ 49.346 y se obtuvo de la siguiente fórmula:

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

Valor al 30/09/2019 no disponible dado que la Compañía adoptó en abril de 2020 lo que establece Circular 1945 sobre cálculo de utilidad líquida distributable que depura la utilidad no realizada vinculado con *fair value* de activos biológicos.

acuícola tuvo una disminución de un -1771,1% (explicado por el efecto negativo del *fair value* que ascendió a MM\$ -175.635 y por el aumento del costo de venta)

El margen EBITDA operacional (sin *fair value*) total fue 9,3% para el periodo julio a septiembre de 2020, impactado principalmente por el peor desempeño del Segmento Acuícola.

	2016	2017	2018	3T19	2019	1T20	2T20	3T20
Margen EBITDA Total (*)	16,3%	19,4%	16,4%	19,1%	18,2%	17,4%	5,5%	9,3%
Margen EBITDA Seg. Carnes	18,9%	17,9%	14,7%	21,9%	18,9%	23,4%	17,5%	21,5%
Margen EBITDA Seg Acuícola (*)	3,5%	25,9%	26,7%	14,4%	16,7%	7,6%	-19,9%	-24,5%

(\*) Excluye resultado *fair value*

El margen EBITDA del Segmento Carnes en el tercer trimestre de 2020 alcanzó un 21,5%, cifra similar al mismo periodo del año anterior, lo que se explica por el buen desempeño del negocio Cerdos.

El margen EBITDA *pre fair value* del Segmento Acuícola en el tercer trimestre de 2020 alcanzó un -24,5% (excluye resultado *fair value*). Este margen fue significativamente inferior al 14,4% alcanzado el año 2019 para el mismo periodo y al -19,9%% alcanzado en el segundo trimestre de 2020, debido principalmente a los bajos niveles de precios internacionales del salmón. Esto, explicado por el efecto del Covid-19 en todos canales de venta, especialmente en el Foodservice. Adicionalmente, se han incrementado también los costos de producción y logística.

### Índices de Rentabilidad

Los índices de rentabilidad tuvieron una baja respecto al mismo periodo del año anterior, explicada principalmente por el menor resultado del último trimestre dado el peor desempeño del segmento Acuícola y el ajuste negativo del *fair value*.

Índices de rentabilidad (últimos 12 meses)	30-09-2020	30-09-2019	31-12-2019
Rentabilidad del patrimonio	0,5%	8,5%	10,7%
Rentabilidad del activo	0,2%	4,1%	5,1%

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

(b) Rentabilidad del activo junio = 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:

	<b>30-09-2020</b> M\$	<b>30-09-2019</b> M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	190.705.230	117.859.532
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-43.209.148	-632.768.303
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-7.253.229	602.787.308
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	140.242.853	87.878.537
Efectivo y equivalente al efectivo al principio de año	207.386.723	72.374.790
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>344.669.539</b>	<b>162.780.220</b>

El flujo procedente de las actividades de operación aumentó un 61,8%, explicado principalmente la mayor recaudación derivada de ventas respecto al mismo periodo del año anterior.

El flujo neto proveniente de actividades de financiamiento alcanzó los -MM\$ 7.253, cifra considerablemente menor respecto del año 2019, debido a 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 2019.

### 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 30 de septiembre de 2020, la razón de liquidez corriente es de 2,7 veces, la relación deuda neta a patrimonio alcanza 0,5 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 7,6 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, la que ha impactado directamente el producto interno bruto de la mayoría de los mercados donde opera Agrosuper. El COVID-19 ha generado un efecto negativo a nivel mundial en la cadena de producción, afectando directamente el comercio y algunos servicios, como el turismo. En esta línea, y debido al alza del desempleo y de las mayores dificultades para cumplir con las obligaciones financieras, ha generado una baja en los ingresos de las personas y en la demanda por diversos productos y servicios.

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 diversas presentaciones y cortes. 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 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, los combustibles y el transporte. 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.

Para mitigar lo anterior, la Compañía se encuentra comprometida con la sustentabilidad y la búsqueda constante de nuevas fuentes de energía renovable, buscando la eficiencia en el consumo energético y disminución de nuestra huella ambiental, a través del control de los procesos y equipos, así como, en el fomento del uso de combustibles limpios.

## 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 FDA<sup>2</sup> 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, obligando al cierre temporal de parte de nuestras instalaciones productivas

---

<sup>2</sup> 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.

(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 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 afectar 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 en el valor de sus marcas. En este sentido, es muy importante conocer la opinión de los consumidores y poder entregarles soluciones en los casos que lo requieran, por lo que contamos con varios canales de comunicación directa, a través del área de Servicio al cliente y Fidelización.

En la misma línea y con el objeto de mantener la confianza hacia la Compañía y por tanto mitigar eventuales daños a la reputación, uno de sus grandes focos es mantener una estrecha relación con la comunidad, a través de, por ejemplo, constantes reuniones con organizaciones sociales para conocer sus inquietudes, facilitar aportes a la comunidad y fomento del crecimiento local.

## **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, por lo que un incumplimiento o falta, por parte de este proveedor, podría afectar la producción y los resultados.

Para mitigar los riesgos relacionados con la falla de abastecimiento de algunos proveedores clave, la Compañía cuenta con más de 9.400 proveedores, tanto a nivel nacional como internacional, privilegiando el talento local con el objeto de generar valor compartido.

Mediante distintos mecanismos como el portal de proveedores, optimizamos nuestro canal en línea para gestionar la información de contacto, facturas y pagos a proveedores; y la Bolsa de Productos, convenio mediante el cual nuestros proveedores pueden acceder a financiamiento con tasas de interés más bajas que las de mercado. Todo lo anterior, facilita el contacto directo con nuestros proveedores actuales e incentiva la incorporación de nuevos proveedores, siempre en cumplimiento de la normativa atingente.

## **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 17.303 trabajadores al 30 de septiembre 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 con un importante número de colaboradores 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 colaboradores que ocupan cargos clave. Para mitigar los riesgos de paro y salida de colaboradores, la Compañía implementa las mejores prácticas de gestión de Personas, donde podemos destacar la gestión del clima laboral, negociaciones colectivas,

capacitaciones de sus trabajadores, trabajo con las familias de los colaboradores 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 se relacionan con las variaciones en las precipitaciones (sequías, inundaciones y/o tormentas) y el aumento en las temperaturas en algunos sectores donde la Compañía cuenta con instalaciones.

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 claves 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.

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.

## 7. PERSPECTIVAS

Durante este año, el mundo entero ha sido impactado de diferentes formas por la irrupción del Covid-19. Desde el primer momento, todo nuestro foco ha sido multiplicar las medidas que permitan proteger la vida y la salud de nuestros colaboradores y sus familias, y garantizar el abastecimiento de los alimentos que proveemos a los hogares en nuestro país y en el resto del mundo.

Estamos muy atentos a seguir la evolución de la pandemia en Chile y el mundo, para así ir adaptándonos a los distintos escenarios. Con la información disponible actualmente, es difícil predecir en qué plazo se recuperará la normalidad. Sin embargo, si se lograran desarrollar las vacunas con éxito, y las restricciones de movilidad fueran disminuyendo en el tiempo, esperamos que la demanda de nuestros productos se comporte de manera similar a los niveles históricos.

A nivel del Segmento Acuícola, una vez que se desarrollen las vacunas, proyectamos que la apertura gradual del canal *Foodservice*, la recuperación de la demanda en mercados relevantes (tales como USA, Brasil y China) y la estabilización de los servicios logísticos globales, en conjunto con la captura de sinergias derivadas de la integración con las empresas productoras salmónes adquiridas en 2018, deberían tener un efecto positivo en los márgenes del negocio hacia mediados de 2021.

Por su parte, en el segmento Carnes, se proyecta en el mediano plazo una normalización de la producción de proteínas en Asia, lo que hará ir bajando la demanda por productos importados. Adicionalmente, el mercado de los granos en el mundo ha subido sus niveles de precio durante los últimos meses, lo que aceleraría la tendencia a confluir hacia márgenes inferiores, más ajustados con lo que sería el promedio histórico de este segmento.

Finalmente, la empresa cuenta con una liquidez suficiente para asegurar la continuidad operacional del negocio y cumplir con sus obligaciones financieras.