

ANÁLISIS RAZONADO

Correspondiente al periodo terminado el 31 de diciembre de 2020



AGROSUPER S.A. Y SUBSIDIARIAS

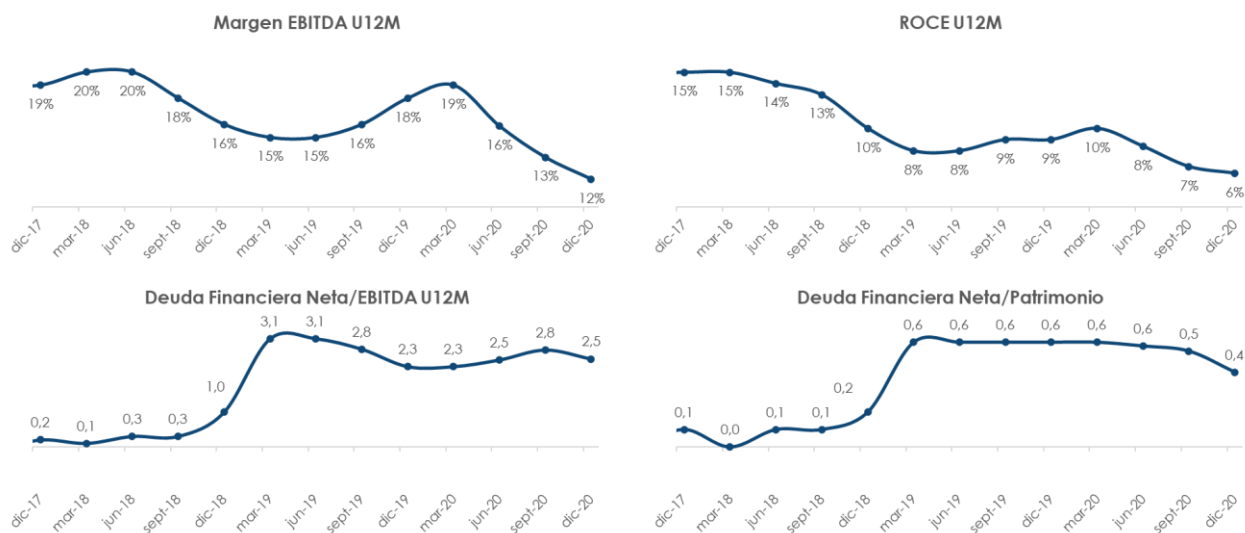
1. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Durante el periodo de enero a diciembre de 2020, Agrosuper S.A. obtuvo ingresos por MM\$ 2.594.061, un 7,1% superior a lo alcanzado el mismo periodo del año 2019. El EBITDA consolidado, pre *fair value*, fue de MM\$ 306.732, cifra inferior en un 30,3% al registrado el mismo periodo del 2019, resultando un margen EBITDA consolidado, sin *fair value*, de 11,8%, cifra inferior al 18,2% del año anterior.

Durante el año 2020, los segmentos Carnes y Acuícola de Agrosuper S.A. tuvieron un desempeño dispar. El Segmento Carnes mostró un resultado positivo impulsado principalmente por una alta demanda de nuestros productos en Asia. Por su parte, 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 diciembre 2020 alcanzó un 22,8%, lo que se compara positivamente respecto del 18,9% del mismo periodo del año 2019. Por otra parte, el margen EBITDA (pre *fair value*) del Segmento Acuícola alcanzó un -10,9%, en contraste con el 16,7% 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:

	31-12-2020	31-12-2019
	M\$	M\$
Total activos corrientes	1.571.916.154	1.633.530.744
Total activos no corrientes	1.882.061.459	1.960.721.323
Total activos	3.453.977.613	3.594.252.067
Total pasivos corrientes	499.381.407	712.493.509
Total pasivos no corrientes	1.146.935.864	1.137.604.254
Participaciones no controladoras	3.533.833	3.859.225
Total patrimonio	1.807.660.342	1.744.154.304
Total pasivos y patrimonio	3.453.997.613	3.594.252.067

Los activos totales disminuyeron en MM\$ 140.274, lo que se explica principalmente por:

1. Disminución de Propiedad, Planta y Equipo en MM\$ 92.779 por mayores depreciaciones del periodo y efecto por variación de tipo de cambio.
2. Disminución de Activos biológicos corrientes en MM\$ 91.042 principalmente por una disminución del segmento acuícola por mayor cosecha de biomasa.
3. Aumento del nivel de caja por MM\$ 66.091.
4. Aumento de Otros activos financieros no corrientes en MM\$ 32.353
5. Disminución de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes en MM\$ 32.148 debido a una caída de cuentas por cobrar provenientes de deudores internacionales.

Los pasivos totales disminuyeron en MM\$ 203.780, lo que se explica principalmente por:

1. Disminución de otros pasivos financieros corrientes en MM\$ 180.768 explicado por una disminución de los préstamos bancarios de corto plazo.
2. Aumento de Otros pasivos financieros no corrientes en MM\$ 39.341.
3. Disminución de Pasivo por impuestos diferidos en MM\$ 34.295.
4. Disminución de Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes en MM\$ 33.313 por menor provisión de pago de dividendos dado una disminución en la utilidad del ejercicio comparado con el año anterior.
5. Disminución de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en MM\$ 15.687 por efecto variación de tipo de cambio y reducción en promedio de días de pago a proveedores.

Principales indicadores financieros y operacionales

El índice de liquidez aumentó de 2,3 a 3,1 veces, mientras que la razón ácida lo hizo de 0,8 a 1,2 veces respecto al mismo periodo del año anterior.

En el caso de los Índices de Actividad, la rotación de inventarios totales aumentó de 1,7 veces a 2,2 y la rotación de inventarios, que excluye los activos biológicos aumentó de 5,1 a 5,9 veces, ambos cambios explicados por el mayor costo de venta.

Índices de Liquidez	31-12-2020	31-12-2019
	veces	veces
Liquidez corriente (a)	3,1	2,3
Razón ácida (b)	1,2	0,8
Índices de Endeudamiento		
	31-12-2020	31-12-2019
	veces	veces
Razón de Endeudamiento (c)	0,9	1,1
Razón de Endeudamiento Neto (d)	0,4	0,6
Endeudamiento neto / EBITDA (e)	2,5	2,3
Deuda corto plazo sobre deuda total (f)	0,3	0,4
Deuda largo plazo sobre deuda total (g)	0,7	0,6
Cobertura de gastos financieros (h)	7,1	9,7
Índices de Actividad		
	31-12-2020	31-12-2019
	veces	veces
Rotación de inventarios - veces (i)	2,2	1,7
Rotación de inventarios - veces (j) (excluye activos biológicos)	5,9	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 31 de diciembre 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	31-12-2020			
	M\$			
	Carnes	Acuícola	Otros	Total
Ingreso actividades ordinarias	1.724.373.456	825.776.203	62.692.664	2.594.060.658
Costos de ventas	(1.199.269.542)	(813.796.573)	(57.544.804)	(2.052.245.574)
Ajuste <i>Fair Value</i> y VNR	0	(39.063.122)	0	(39.063.122)
Margen Bruto (*)	525.103.914	(27.083.492)	5.147.860	502.751.962
Ganancia (Pérdida) antes de impto. (**)	275.817.572	(213.658.665)	3.829.552	65.988.459
Utilidad neta	201.372.697	(155.970.826)	2.795.574	48.197.445

Estado de resultados Segmentado	31-12-2019			
	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

(*) Incorpora ajuste *fair value*

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

	31-12-2020 M\$	31-12-2019 M\$
Utilidad por acción	2,06	7,95
Utilidad líquida distribuible por acción ¹	0,003	NA
EBITDA (Pre fair value)	306.731.896	440.028.801
EBITDA	267.668.774	447.415.626
Utilidad después de impuesto	48.197.445	185.766.996
Ganancia bruta	502.751.962	677.823.511
Gastos financieros netos	(38.321.305)	(40.411.180)

Al cierre del período, la ganancia antes de impuesto fue de MM\$ 65.988, resultado un -74,4% menor al mismo periodo del año anterior. El segmento carnes reflejó un alza de un 46,9% en sus resultados antes de impuestos a fines del período mientras en el segmento acuícola tuvo una disminución de un -406,0% (explicado por el efecto negativo del *fair value* que ascendió a MM\$ -39.063 y por un deterioro de los ingresos y un leve alza en los costos, ambos efectos producto del Covid-19)

El margen EBITDA (sin *fair value*) total fue 13,8% para el periodo octubre a diciembre de 2020, impactado principalmente por el peor desempeño del Segmento Acuícola.

¹ La utilidad líquida distribuible fue de MM\$ 76.887 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 31/12/2019 no disponible dado que la Compañía adoptó en abril de 2020 lo que establece Circular 1945 sobre cálculo de utilidad líquida distribuible que depura la utilidad no realizada vinculado con *fair value* de activos biológicos.

	2016	2017	2018	4T19	2019	1T20	2T20	3T20	4T20
Margen EBITDA Total (*)	16,3%	19,4%	16,4%	20,5%	18,2%	17,4%	5,5%	9,3%	13,8%
Margen EBITDA Seg. Carnes	18,9%	17,9%	14,7%	23,4%	18,9%	23,4%	17,5%	21,5%	28,1%
Margen EBITDA Seg Acuicola (*)	3,5%	25,9%	26,7%	15,2%	16,7%	7,6%	-19,9%	-24,5%	-16,4%

(*) Excluye resultado *fair value*

El margen EBITDA del Segmento Carnes en el cuarto trimestre de 2020 alcanzó un 28,1%, cifra superior al 23,4% del mismo periodo del año anterior, lo que se explica por el buen desempeño del negocio Cerdos.

El margen EBITDA *pre fair value* del Segmento Acuicola en el cuarto trimestre de 2020 alcanzó un -16,4% (excluye resultado *fair value*). Este margen fue significativamente inferior al 15,2% alcanzado el año 2019 para el mismo periodo debido principalmente a los bajos niveles de precios internacionales del salmón como consecuencia del efecto Covid-19 en todos canales de venta, especialmente en el Foodservice, y del incremento de 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 peor desempeño del segmento Acuicola y al efecto negativo del *fair value* sobre el estado de resultados.

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

(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. ANÁLISIS DEL FLUJO EFECTIVO

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

	31-12-2020 M\$	31-12-2019 M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	295.516.065	189.758.234
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-64.113.626	-682.992.060
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-158.725.034	625.282.912
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo (*)	66.090.959	135.011.933
Efectivo y equivalente al efectivo al principio de año	207.386.723	72.374.790
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	273.477.682	207.386.723

(*) Incluye efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo

El flujo procedente de las actividades de operación aumentó un 55,7%, explicado principalmente por una disminución del capital de trabajo impulsado por una baja de las cuentas por cobrar comerciales y los activos biológicos y contrarrestado por una baja de las cuentas por pagar a proveedores.

El flujo neto proveniente de actividades de financiamiento alcanzó los -MM\$ 158.725, debido a la disminución de deuda financiera y cuya cifra es considerablemente menor respecto del año 2019, dado que dicho monto estaba explicado por la obtención de préstamos y un 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 99%.

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 2020, la razón de liquidez corriente es de 3,1 veces, la relación deuda neta a patrimonio alcanza 0,4 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 7,1 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 ellos.

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 y el USDA² han establecido y enfatizado que la información epidemiológica y científica actual indica que no hay transmisión del COVID-19 a través de los alimentos y/o de 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 (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.

² FDA: Food and Drug Administration 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. USDA es el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos responsable de desarrollar y ejecutar políticas de ganadería, agricultura y alimentación, asegurando, entre otros, la seguridad alimentaria.

Las situaciones descritas en el párrafo anterior, aunque están mitigadas por los estrictos controles de calidad y 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 geográfica, 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 21.446 trabajadores al 31 de diciembre 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 el año 2020 y la primera parte del 2021, el mundo entero está siendo 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, el inicio del proceso de vacunación hace posible esperar que las restricciones de movilidad vayan disminuyendo en el tiempo, permitiendo que la demanda de nuestros productos se comporte de manera similar a los niveles históricos.

A nivel del Segmento Acuícola, el inicio del proceso de vacunación permite proyectar una 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, que 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 impactará a la baja 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, pero en línea con 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.