

ANÁLISIS RAZONADO

Correspondiente al periodo terminado el 31 de marzo de 2021



AGROSUPER S.A. Y SUBSIDIARIAS



1. CAMBIO DE MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN

A contar del 1 de enero de 2021, la Compañía adoptó el dólar de los Estados Unidos de América como moneda funcional y de presentación. Para efectos comparativos, todos los valores correspondientes al periodo 2020 fueron convertidos a dólares.¹

2. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Durante el periodo de enero a marzo de 2021, Agrosuper S.A. obtuvo ingresos por MUS\$ 967.030, un 9,1% superior a lo alcanzado en mismo periodo del año 2020. El EBITDA consolidado, pre *fair value*, fue de MUS\$ 157.721, cifra superior en un 1,9% al registrado el primer trimestre del 2020, resultando un margen EBITDA consolidado, sin *fair value*, de 16,3%, cifra inferior al 17,4% del año anterior.

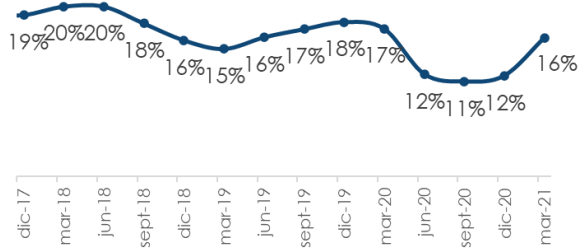
Durante este primer trimestre de 2021, los segmentos Carnes y Acuícola continuaron mostrando un desempeño dispar, en línea con lo sucedido a lo largo del 2020. Mientras el segmento Carnes mostró un resultado positivo impulsado principalmente por una alta demanda de nuestros productos en Asia, el segmento Acuícola tuvo un resultado negativo debido principalmente a menores precios internacionales del salmón durante enero y febrero, 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 marzo 2021 alcanzó un 26,0%, lo que se compara positivamente respecto del 23,2% del mismo periodo del año 2020. Por su parte, el segmento Acuícola tuvo un resultado negativo, con un margen EBITDA (pre *fair value*) de -2,0%, en contraste con el 8,2% logrado el mismo periodo del 2020.

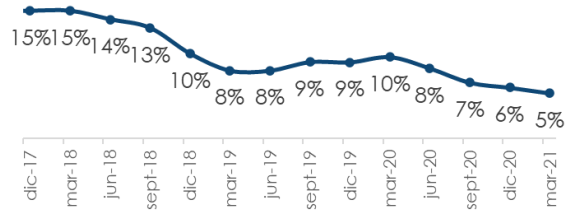
Los siguientes gráficos contienen la evolución de los principales parámetros financieros trimestrales (cifras pre *fair value*):

¹ Mayor detalle se encuentra en la nota 4.4 "Moneda Funcional y de Presentación" de los estados financieros de la Compañía.

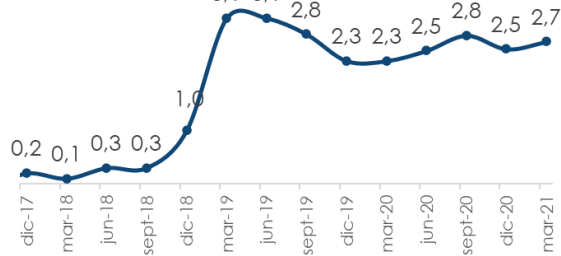
Margen EBITDA



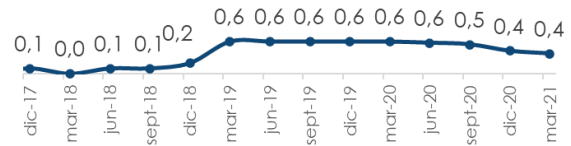
ROCE



DFN/EBITDA



DFN/Patrimonio



(*) **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.

3. EVOLUCION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Balance

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

	31-03-2021	31-12-2020
	MUS\$	MUS\$
Total activos corrientes	2.184.447	2.211.008
Total activos no corrientes	2.634.757	2.647.247
Total activos	4.819.204	4.858.255
Total pasivos corrientes	825.407	702.416
Total pasivos no corrientes	1.371.802	1.613.244
Participaciones no controladoras	1.951	4.971
Total patrimonio	2.621.995	2.542.595
Total pasivos y patrimonio	4.819.204	4.858.255

Los activos totales disminuyeron en MUS\$ 39.051, lo que se explica principalmente por:

1. Un menor nivel de caja por MUS\$ 60.583.
2. Aumento de inventarios corrientes en MUS\$ 29.794 debido a mayores stocks de materia prima del segmento carnes.
3. Disminución de Propiedad, Planta y Equipo en MUS\$ 25.874 por mayores depreciaciones del periodo.
4. Aumento de activos por impuestos diferidos en MUS\$ 19.617.
5. Aumento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes en MUS\$ 19.260, debido a mayores ventas de exportación.

Los pasivos totales disminuyeron en MUS\$ 118.451, lo que se explica principalmente por:

1. Disminución en otros pasivos financieros no corrientes por MUS\$ 259.604.
2. Aumento en otros pasivos financieros corrientes por MUS\$ 105.753.
3. Aumento de pasivo por impuestos diferidos en MUS\$ 24.916.
4. Aumento de Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes en MUS\$ 20.610 por incorporación de la provisión de pago de dividendos correspondiente al primer trimestre de 2021.
5. Disminución de provisiones corrientes por beneficios a los empleados en MUS\$ 15.886.

Principales indicadores financieros y operacionales

El índice de liquidez disminuyó de 3,1 a 2,6 veces respecto al período anterior, mientras que la razón ácida lo hizo de 1,2 a 1,0 veces.

En el caso de los Índices de Actividad, la rotación de inventarios totales disminuyó de 2,2 a 1,9 veces y la rotación de inventarios, que excluye los activos biológicos disminuyó de 5,9 a 5,2 veces.

Índices de Liquidez	31-03-2021	31-12-2020
	veces	veces
Liquidez corriente (a)	2,6	3,1
Razón ácida (b)	1,0	1,2

Índices de Endeudamiento	31-03-2021	31-12-2020
	veces	veces
Razón de Endeudamiento (c)	0,8	0,9
Razón de Endeudamiento Neto (d)	0,4	0,4
Endeudamiento neto / EBITDA (e)	2,7	2,5
Deuda corto plazo sobre deuda total (f)	0,4	0,3
Deuda largo plazo sobre deuda total (g)	0,6	0,7
Cobertura de gastos financieros (h)	7,4	7,1

Índices de Actividad	31-03-2021	31-12-2020
	veces	veces
Rotación de inventarios - veces (i)	1,9	2,2
Rotación de inventarios - veces (j) (excluye activos biológicos)	5,2	5,9

(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 2021, 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	31-03-2021				
	MUS\$				
	Carnes	Acuícola	Otros	Anulaciones	Total
Ingreso actividades ordinarias	630.153	324.390	17.341	(4.854)	967.030
Costos de ventas	(414.611)	(293.677)	(13.514)	4.720	(717.082)
Ajuste <i>Fair Value</i> y VNR	0	55.371	0	0	55.371
Margen Bruto (*)	215.542	86.084	3.827	(134)	305.319
Ganancia (Pérdida) antes de impto. (**)	129.772	19.309	595	0	149.676
Utilidad neta	94.478	14.351	434	0	109.263

Estado de resultados segmentado	31-03-2020				
	MUS\$				
	Carnes	Acuícola	Otros	Anulaciones	Total
Ingreso actividades ordinarias	543.176	334.930	15.772	(7.234)	886.644
Costos de ventas	(364.484)	(279.089)	(10.507)	7.084	(646.996)
Ajuste <i>Fair Value</i> y VNR	0	(152.146)	0	0	(152.146)
Margen Bruto (*)	178.692	(96.305)	5.265	(150)	87.502
Ganancia (Pérdida) antes de impto. (**)	98.936	(143.675)	1.551	(163)	(43.351)
Utilidad neta	72.847	(105.884)	1.121	(95)	(32.011)

(*) Incorpora ajuste *fair value*

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

	31-03-2021	31-03-2020
	MUS\$	MUS\$
Utilidad por acción	0,0047	(0,0014)
Utilidad líquida distribuible por acción ²	0,000003	(0,000001)
EBITDA (Pre fair value)	157.721	154.705
EBITDA	213.092	2.559
Utilidad después de impuesto	109.263	(32.011)
Ganancia bruta	305.319	87.502
Costos financieros netos	(11.108)	(13.825)

Al cierre del período, la ganancia antes de impuesto fue de MUS\$ 149.676, resultado superior en MUS\$ 193.027 respecto al mismo periodo del año 2020. El segmento carnes alcanzó un resultado antes de impuestos de MUS\$ 129.772, con un alza de un 31,2% versus el mismo periodo de 2020, mientras que el segmento acuícola alcanzó un resultado antes de impuestos de MUS\$ 19,309, aumentando en MUS\$ 162.984 versus el mismo periodo de 2020 (explicado por el efecto positivo del *fair value* que ascendió a MUS\$ 55.371, contrastado con una baja de los ingresos y un alza en los costos, ambos efectos producto del Covid-19).

² La utilidad líquida distribuible fue de MUS\$ 69.322 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.

La política para el cálculo de la utilidad líquida distribuible por acción fue acordada en la junta de accionistas de 29 de abril de 2020, según se detalla en la nota 25.3 de los estados financieros de la Compañía.

El margen EBITDA (sin *fair value*) consolidado en el primer trimestre de 2021 fue 16,3%, impulsado por la mejora del margen EBITDA del segmento carnes.

	2016	2017	2018	2019	1T20	2020	1T21
Margen EBITDA Total (*)	16,3%	19,4%	16,4%	18,2%	17,4%	11,8%	16,3%
Margen EBITDA Seg. Carnes	18,9%	17,9%	14,7%	18,9%	23,2%	22,8%	26,0%
Margen EBITDA Seg Acuícola (*)	3,5%	25,9%	26,7%	16,7%	8,2%	-10,9%	-2,0%

(*) Excluye resultado *fair value*

El margen EBITDA del segmento Carnes en el primer trimestre de 2021 alcanzó un 26,0%, cifra superior al 23,2% del mismo periodo del año anterior, lo que se explica principalmente por una alta demanda de nuestros productos en Asia y por el buen desempeño del negocio Cerdos.

El margen EBITDA *pre fair value* del segmento Acuícola en el primer trimestre de 2021 alcanzó un -2,0% (excluye resultado *fair value*). Este margen fue inferior al 8,2% alcanzado el año 2020 para el mismo periodo debido principalmente a los menores niveles de precios internacionales del salmón experimentados en 2020 y los primeros meses de 2021 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 un alza respecto al último periodo, explicada principalmente por el mejor desempeño de ambos segmentos y por el efecto positivo del *fair value* sobre el estado de resultados.

Índices de rentabilidad (últimos 12 meses)	31-03-2021	31-12-2020
Rentabilidad del patrimonio (a)	8,7%	7,0%
Rentabilidad del activo (b)	4,8%	3,2%

(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

4. ANÁLISIS DEL FLUJO EFECTIVO

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

	31-03-2021 MUS\$	31-03-2020 MUS\$
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	109.437	97.192
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(18.708)	(12.341)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(151.030)	98.148
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo (*)	(60.583)	185.867
Efectivo y equivalente al efectivo al principio de año	384.665	243.403
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	324.082	429.270

(*) 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 12,6%, en línea con la mejora de los resultados del negocio consolidado

El flujo neto proveniente de actividades de financiamiento alcanzó los -MUS\$ 151.030, debido a la disminución de deuda financiera.

5. ANÁLISIS DE RIESGO DE FINANCIERO

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

Riesgo de crédito y liquidez

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 marzo de 2021, la razón de liquidez corriente es de 2,6 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 0,4 veces. Por su parte, la cobertura de gastos financieros asciende a 7,4 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 cumplir sus obligaciones y potencialmente pagar 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.

6. 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, se ha generado desde 2020 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 ha impactado 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. Sin embargo, desde los primeros meses de 2021, muchos de los países en los que se comercializan los productos de la Compañía han avanzado en el proceso de vacunación en contra del COVID-19, lo cual, sumado a otros factores, ha influido en la progresiva apertura del canal *foodservice*, impactando positivamente en la venta de nuestros productos.

Para mitigar el deterioro de las condiciones económicas globales o locales, 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, nuestros 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 más del 85% 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

Desde el mes de enero de 2021, la Compañía adoptó el dólar de los Estados Unidos de América como moneda funcional y de presentación dado que la mayor parte de los ingresos y costos de la Compañía se encuentran indexados a dólares americanos. 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.

7. ANÁLISIS DE RIESGO OPERACIONAL

Presencia de enfermedades

La Compañía no se encuentra exenta del riesgo de contagio de enfermedades animales y/o humanas tales como la influenza aviar, el virus AH1N1, el virus ISA, *Bloom* de algas, SRS e IPN, Peste Porcina Africana, y COVID-19 (la FDA y el USDA³ 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

³ 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.

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 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 17.345 trabajadores al 31 de marzo del año 2021. 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.

8. PERSPECTIVAS

Durante el año 2020 y 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 avance del proceso de vacunación en muchos países del mundo, incluido Chile, 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 Carnes, se proyecta en el mediano plazo una normalización de la producción de proteínas en Asia, lo que irá disminuyendo la demanda por productos importados. Adicionalmente, los granos han incrementado su costo en el mundo durante los últimos meses, lo que aceleraría la tendencia a confluir hacia márgenes inferiores en el mediano plazo, pero en línea con el promedio histórico de este segmento.

Por su parte, en el segmento Acuícola, se ha apreciado una recuperación de la demanda en mercados relevantes (tales como USA, Brasil y China) y la estabilización de los servicios logísticos globales. Lo anterior, sumado a los avances en la captura de sinergias derivadas de la integración con las empresas productoras de salmónes adquiridas en 2018 y 2019, han tenido un efecto positivo en los márgenes del negocio acuícola, el cual se proyecta que continúe mejorando durante el segundo semestre de 2021.

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