

# ANÁLISIS RAZONADO

Correspondiente al periodo terminado el 31 de marzo de 2022



**AGROSUPER S.A. Y SUBSIDIARIAS**



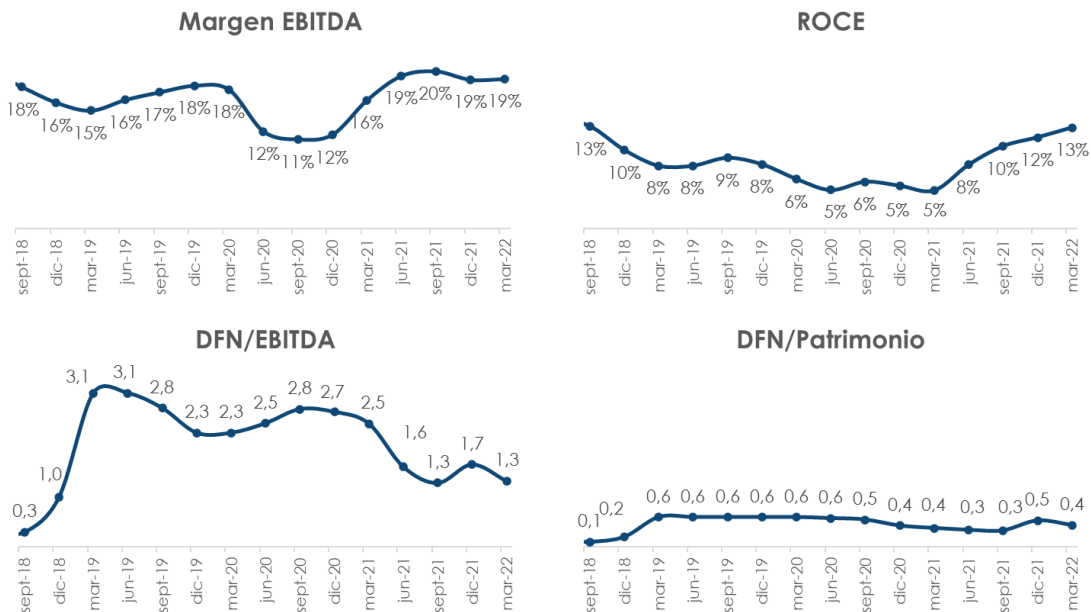
## 1. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Durante el periodo de enero a marzo de 2022, Agrosuper S.A. obtuvo ingresos por USD 1.050,4 millones, un 8,6% superior a lo alcanzado en el mismo periodo del año 2021, mientras que la utilidad neta fue de USD 58,5 millones, inferior a los USD 109,3 millones del año anterior que se explica principalmente por una variación de *fair value* de USD 113 millones. El EBITDA consolidado, pre *fair value*, fue de USD 199,8 millones, mostrando un crecimiento anual de un 26,7% versus 2021, resultando un margen EBITDA consolidado, sin *fair value*, de 19,0%, cifra superior al 16,3% del año anterior.

Al cierre del primer trimestre de 2022, el margen EBITDA del segmento Carnes alcanzó un 17,3%, cifra menor al 26,0% alcanzado en el mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por una normalización en la oferta de proteínas en Asia sumado a un aumento del costo de venta derivado del alza en el precio de las materias primas observado desde mediados de 2021 y acrecentado por el efecto que ha generado en éstas el conflicto entre Rusia y Ucrania. Esta alza en costos supera significativamente el alza en el precio promedio del segmento.

Por su parte, el segmento Acuícola tuvo un resultado positivo con un margen EBITDA (pre *fair value*) para el primer trimestre de 2022 de 22,3%, en contraste con el -2,0% obtenido en 2021. Este mejor desempeño se explica por la combinación de un canal *foodservice* normalizado post pandemia, que sigue fortaleciendo los precios internacionales, sumado a un nulo crecimiento en la producción proyectada de salmón para este año tanto en Chile como en el mundo.

Los siguientes gráficos contienen la evolución de los principales parámetros financieros trimestrales (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:

	31-03-2022	31-12-2021
	MUSD	MUSD
Total activos corrientes	2.241.552	2.196.194
Total activos no corrientes	2.424.781	2.440.838
<b>Total activos</b>	<b>4.666.333</b>	<b>4.637.032</b>
Total pasivos corrientes	608.384	863.802
Total pasivos no corrientes	1.652.869	1.443.693
Participaciones no controladoras	2.704	3.091
Total patrimonio	2.405.080	2.329.537
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>4.666.333</b>	<b>4.637.032</b>

Los activos totales aumentaron en USD 29,3 millones, lo que se explica principalmente por las siguientes variaciones:

1. Un mayor nivel de caja por USD 175,1 millones.
2. Disminución de activos biológicos corrientes en USD 130,1 millones principalmente por efecto *fair value*.
3. Aumento de inventarios corrientes en USD 57,2 millones por mayor nivel de producto terminado del segmento acuícola.
4. Disminución de otros activos financieros corrientes en USD 52,1 millones por menor llamado a margen por valorización de derivados.
5. Disminución de propiedad, planta y equipo en USD 18,1 millones por menores depreciaciones del periodo.

Los pasivos totales disminuyeron en USD 46,2 millones, lo que se explica principalmente por las siguientes variaciones:

1. Disminución de otros pasivos financieros corrientes por USD 306,6 millones, por prepago de préstamos bancarios con los fondos obtenidos de la emisión de un bono internacional emitido en enero del presente año.
2. Aumento de otros pasivos no financieros corrientes por USD 237,1 millones por la emisión de un bono en mercados internacionales en enero de 2022 por USD 500 millones compensado con USD 213 millones por prepago de deuda financiera de largo plazo.

3. Aumento de cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes en USD 31,5 millones por provisión dividendos por pagar del periodo enero a marzo 2022.
4. Disminución de pasivos por impuestos diferidos en USD 24,6 millones por un menor *fair value* de activos biológicos e inventarios
5. Aumento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en USD 20,0 millones.

### Principales indicadores financieros y operacionales

El índice de liquidez aumentó de 2,5 a 3,7 veces respecto al año 2021, mientras que la razón ácida aumentó de 0,8 a 1,4 veces. Asimismo, las razones de endeudamiento bruta y neto tuvieron una leve disminución y la razón de endeudamiento neto sobre EBITDA disminuyó de 1,7 a 1,3 veces. Por su parte, la cobertura de gastos financieros aumentó levemente de 14,3 a 14,4 veces.

En el caso de los Índices de Actividad, la rotación de inventarios totales aumentó de 1,9 a 2,0 veces y la rotación de inventarios, que excluye los activos biológicos, disminuyó de 5,7 a 5,1 veces.

Índices de Liquidez	31-03-2022	31-12-2021
	veces	veces
Liquidez corriente (a)	3,7	2,5
Razón ácida (b)	1,4	0,8
Índices de Endeudamiento	31-03-2022	31-12-2021
	veces	veces
Razón de Endeudamiento (c)	0,9	1,0
Razón de Endeudamiento Neto (d)	0,4	0,5
Endeudamiento neto / EBITDA (e)	1,3	1,7
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)	14,4	14,3
Índices de Actividad	31-03-2022	31-12-2021
	veces	veces
Rotación de inventarios - veces (i)	2,0	1,9
Rotación de inventarios - veces (j) (excluye activos biológicos)	5,1	5,7

(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 – llamados a margen) / 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 sin FV (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 2022, la Sociedad se encuentra en pleno cumplimiento de las obligaciones financieras indicadas en los convenios con tenedores de bonos y en los contratos de crédito bilaterales suscritos recientemente.

## Estado de Resultados

El desglose de las cuentas que componen la utilidad neta por segmentos es el siguiente:

Estado de resultados segmentado	31-03-2022				
	MUSD				
	Carnes	Acuícola	Otros	Anulaciones	Total
Ingreso actividades ordinarias	633.028	402.492	21.885	(6.960)	1.050.445
Costos de ventas	(458.278)	(271.805)	(17.878)	6.960	(741.001)
Ajuste <i>Fair Value</i> y VNR	0	(57.726)	0	0	(57.726)
Margen Bruto (*)	174.750	72.961	4.007	0	251.718
Ganancia (Pérdida) antes de impto. (**)	71.004	8.482	670	0	80.156
Utilidad neta	51.905	6.120	489	0	58.514

Estado de resultados segmentado	31-03-2021				
	MUSD				
	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

(\*) Incorpora ajuste *fair value*

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

	31-03-2022	31-03-2021
	MUSD	MUSD
Utilidad por acción	0,0025	0,0047
Utilidad líquida distribuible por acción <sup>1</sup>	0,000004	0,000003
EBITDA (Pre fair value)	199.821	157.721
EBITDA	142.095	213.092
Utilidad después de impuesto	58.514	109.263
Ganancia bruta	251.718	305.319
Costos financieros netos	(14.566)	(11.108)

Al cierre del período, la ganancia antes de impuesto fue de USD 80,2 millones, resultado inferior en USD 69,5 millones al del mismo periodo del 2021. El segmento Carnes alcanzó

<sup>1</sup> La utilidad líquida distribuible fue de USD 100,6 millones y se obtuvo de la siguiente fórmula:

**Utilidad líquida distribuible por acción** = Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora antes de participación en utilidades – 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.

un resultado antes de impuestos de USD 71,0 millones, con una disminución de USD 58,8 millones versus el mismo periodo de 2021, mientras que el segmento Acuícola alcanzó un resultado antes de impuestos de USD 8,5 millones, disminuyendo en USD 10,8 millones versus el mismo periodo de 2021, esto último explicado por un efecto negativo del *fair value*, que ascendió a USD 57,7 millones, pese al aumento en los ingresos dado el mejor desempeño en términos de precios.

El margen EBITDA (sin *fair value*) consolidado en el primer trimestre de 2022 fue 19,0%, impulsado por la mejora del margen EBITDA del segmento acuícola.

	2018	2019	2020	1T21	2021	1T22
Margen EBITDA Total (*)	16,4%	18,2%	11,9%	16,3%	18,9%	19,0%
Margen EBITDA Seg. Carnes	14,7%	18,9%	22,6%	26,0%	22,6%	17,3%
Margen EBITDA Seg Acuícola (*)	26,7%	16,7%	-10,9%	-2,0%	11,1%	22,3%

(\*) Excluye resultado *fair value*

### Índices de Rentabilidad

Los índices de rentabilidad tuvieron una disminución con respecto al año 2021, explicada principalmente por el menor desempeño del segmento carnes.

Índices de rentabilidad (últimos 12 meses)	31-03-2022	31-12-2021
Rentabilidad del patrimonio (a)	14,8%	17,5%
Rentabilidad del activo (b)	7,6%	8,8%

(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:

	31-03-2022 MUSD	31-03-2021 MUSD
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	185.989	109.437
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	40.839	(18.708)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(51.211)	(151.030)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo (*)	175.130	(60.583)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio de año	121.535	384.665
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>296.665</b>	<b>324.082</b>

(\*) 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 70,0%, explicado principalmente por una mayor recaudación de cuentas por cobrar.

El flujo neto proveniente de actividades de financiamiento fue -USD 51,2 millones, debido a la emisión de un bono en mercados internacionales en enero de 2022 compensado parcialmente por un menor requerimiento de financiamiento de corto plazo y un prepagado de deuda financiera de largo plazo.

### 4. ANÁLISIS DE RIESGO 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 cubierta 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 2022, la razón de liquidez corriente es de 3,7 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 14,4 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. El Directorio de la sociedad acordó 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 continúa siendo afectada, aunque en menor medida 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 otros servicios tales como la logística a nivel global, los cuales se mantienen hasta la actualidad. En esta línea, y luego del alza en los niveles de desempleo y de las mayores dificultades económicas que generaron una baja en los ingresos de las personas y en la demanda por diversos productos y servicios en 2020, se observó una recuperación importante del consumo durante el segundo semestre de 2021.

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 y/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, incluido Chile, avanzaron en el proceso de vacunación en contra del COVID-19, lo cual, sumado a otros factores, influyeron 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 a alteraciones significativas 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 (tal como ocurrió durante el 2021 y como está ocurriendo en 2022 con el precio del maíz y otras materias primas), 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 esto último, 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 la 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.

## **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 USDA<sup>2</sup> 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**

Parte de la integración vertical, comprende -además- 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, Escherichia Coli, entre otros.

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

---

<sup>2</sup> 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.

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 constantes reuniones con organizaciones sociales para conocer sus inquietudes, facilitar aportes a los vecinos y fomentar el 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 7.000 proveedores, tanto a nivel nacional como internacional, privilegiando el talento local con el objetivo 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 ésta y afectar sus resultados.

## **Riesgos laborales**

La Compañía cuenta con 17.402 trabajadores al 31 de marzo del año 2022. Una paralización de las actividades de grupos de trabajadores podría afectar la producción de la Compañía y consiguientemente los resultados de ésta.

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 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. En esta línea, hemos fomentado el uso racional y eficiente de la energía e incorporado a nuestra matriz fuentes limpias y renovables.

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.

Con el objetivo de contribuir a mitigar los efectos del cambio climático y profundizar nuestro compromiso con el cuidado del medio ambiente, hemos implementado un plan de reducción de emisiones de Gases de Efecto Invernadero y la medición de la huella de carbono en ambos segmentos desde el año 2018.

Sumado a lo anterior, hemos aumentado el uso de materiales reciclables en nuestros envases y embalajes, avanzando hacia una operación más sustentable con el medio ambiente.

## **7. PERSPECTIVAS**

Durante parte de 2021 y lo que va de 2022 hemos observado una paulatina reactivación, tanto a nivel nacional como internacional, de la actividad económica y de los mercados. Como Compañía mantenemos nuestro foco en implementar las medidas necesarias 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 del resto del mundo.

A nivel del segmento Carnes, se está observando una normalización de la producción de proteínas en Asia, lo que ha disminuido los precios de los productos importados, específicamente en China. Adicionalmente, y durante los últimos tres años, los granos han incrementado su costo en el mundo, lo que, en caso de continuar podría acelerar la tendencia a confluir hacia márgenes inferiores en el mediano plazo. Adicionalmente, el reciente conflicto entre Rusia y Ucrania ha incrementado el alza en el precio de algunas materias primas de alimentos, tales como maíz, trigo soya y aceites, así como también el precio de petróleo, gas natural y gas licuado necesarios para nuestra operación, impactando de manera negativa nuestros costos de producción y distribución.

Por su parte, el segmento Acuícola ha mostrado un bajo crecimiento en la producción a nivel mundial y una recuperación de la demanda en mercados relevantes como Estados Unidos, Brasil y Japón, lo que ha generado un incremento en los precios, los que se esperan se mantengan altos al menos durante el segundo trimestre de este año. Lo anterior, sumado a los avances en la captura de sinergias derivadas de la integración con las empresas productoras de salmones adquiridas en 2018 y 2019, generando un efecto positivo en los márgenes del negocio acuícola, lo cual se proyecta que continúe en esa línea durante el presente año 2022.

Cabe señalar que aún persisten ciertos riesgos que pueden afectar nuestro negocio, tales como el aumento de los niveles de inflación que se ha producido en diversos países del mundo y la eventual afectación en la capacidad adquisitiva de nuestros consumidores, sumado al impacto que pudieran tener los ajustes en las cadenas logísticas a nivel global producto de potenciales rebrotes de Covid-19 y del conflicto entre Rusia y Ucrania.

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