

ANÁLISIS RAZONADO

Correspondiente al periodo terminado el 30 de junio de 2022



AGROSUPER S.A. Y SUBSIDIARIAS



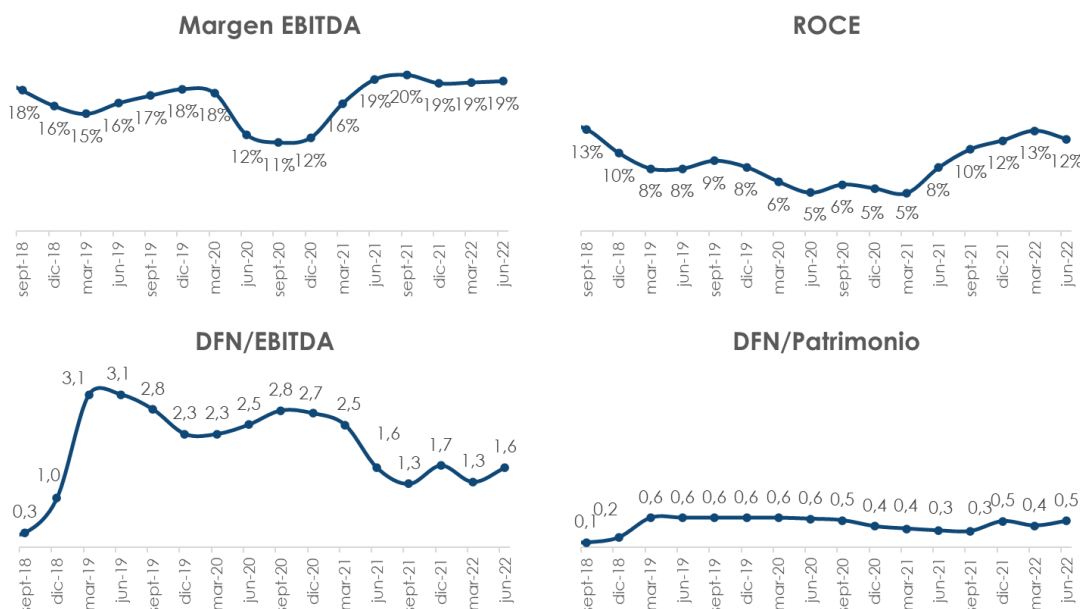
1. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Durante el periodo de enero a junio de 2022, Agrosuper S.A. obtuvo ingresos por USD 2.074,1 millones, un 6,0% superior a lo alcanzado en el mismo periodo de 2021, mientras que la utilidad neta del primer semestre del presente año fue de USD 213,0 millones, inferior en un 23,5% respecto al mismo periodo del año anterior. El EBITDA consolidado, pre *fair value*, fue de USD 398,1 millones, lo que equivale a un crecimiento de un 4,8% versus el primer semestre de 2021, resultando un margen EBITDA consolidado, pre *fair value*, de 19,2%, cifra similar al 19,4% al obtenido los seis primeros meses del año anterior.

Al cierre del primer semestre de 2022, el margen EBITDA del segmento Carnes alcanzó un 17,1%, cifra menor al 26,5% alcanzado en el mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por el mayor costo de venta derivado de la sostenida alza en los precios de las materias primas junto con una caída en el precio promedio del segmento respecto al año anterior y un mayor costo de distribución debido a mayores tarifas de fletes y mayor volumen de exportación.

Por su parte, el segmento Acuícola obtuvo un margen EBITDA (pre *fair value*) para el primer semestre de 2022 de 23,4%, en contraste con el 4,8% obtenido el primer semestre de 2021. Este mejor desempeño se explica principalmente por la mejora en los precios internacionales, desde el segundo semestre de 2021, derivados de la fuerte demanda de consumo desde nuestros principales destinos de exportación (USA, Brasil y Asia) sumado a un acotado crecimiento en la oferta de salmón a nivel global durante el presente año.

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

2.1. Balance

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

	30-06-2022	31-12-2021
	MUSD	MUSD
Total activos corrientes	2.212.854	2.196.194
Total activos no corrientes	2.388.964	2.440.838
Total activos	4.601.818	4.637.032
Total pasivos corrientes	570.221	863.802
Total pasivos no corrientes	1.653.182	1.443.693
Participaciones no controladoras	2.992	3.091
Total patrimonio	2.378.415	2.329.537
Total pasivos y patrimonio	4.601.818	4.637.032

Los activos totales disminuyeron en USD 35,2 millones respecto a diciembre de 2021, lo que se explica principalmente por las siguientes variaciones:

1. Aumento de inventarios corrientes en USD 60,2 millones debido a mayores stocks de materia prima del segmento carnes.
2. Aumento de activos biológicos corrientes en USD 58,0 millones por mayor biomasa en ambos segmentos.
3. Un menor nivel de caja por USD 56,7 millones.
4. Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en USD 31,3 millones.
5. Disminución de propiedad, planta y equipo en USD 28,6 millones por depreciaciones del periodo.
6. Disminución de activos por impuestos diferidos en USD 20,6 millones por menores pérdidas tributarias del segmento acuícola.
7. Disminución por impuestos corrientes en USD 9,6 millones por mayor devolución de IVA exportador.

Los pasivos totales disminuyeron en USD 84,1 millones respecto a diciembre de 2021, lo que se explica principalmente por las siguientes variaciones:

1. Disminución de otros pasivos financieros corrientes por USD 284,5 millones, por pago de préstamos bancarios con fondos obtenidos de la emisión de un bono en USA por USD 500 millones.

2. Aumento de otros pasivos no financieros corrientes por USD 221,3 millones por emisión de bono en USA por USD 500 millones.
3. Disminución de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en USD 27,9 millones.
4. Aumento de cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes en USD 22,2 millones por provisión dividendos por pagar correspondiente a la utilidad del año 2022.
5. Disminución de provisiones corrientes por beneficios a los empleados en USD 5,9 millones

2.2. Principales indicadores financieros y operacionales

El índice de liquidez aumentó de 2,5 a 3,6 veces respecto de diciembre del año 2021, mientras que la razón ácida aumentó de 0,8 a 1,1 veces. Asimismo, las razones de endeudamiento bruta y neto tuvieron una leve disminución, mientras que la razón de endeudamiento neto sobre EBITDA disminuyó de 1,7 a 1,6 veces. Por su parte, la cobertura de gastos financieros disminuyó levemente de 14,3 a 13,6 veces.

En el caso de los Índices de Actividad, la rotación de inventarios totales disminuyó de 1,9 a 1,8 veces, mientras que la rotación de inventarios, que excluye los activos biológicos, disminuyó de 5,7 a 5,2 veces.

Índices de Liquidez	30-06-2022	31-12-2021
	veces	veces
Liquidez corriente (a)	3,6	2,5
Razón ácida (b)	1,1	0,8
Índices de Endeudamiento	30-06-2022	31-12-2021
	veces	veces
Razón de Endeudamiento (c)	0,9	1,0
Razón de Endeudamiento Neto (d)	0,5	0,5
Endeudamiento neto / EBITDA (e)	1,6	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)	13,6	14,3
Índices de Actividad	30-06-2022	31-12-2021
	veces	veces
Rotación de inventarios - veces (i)	1,8	1,9
Rotación de inventarios - veces (j) (excluye activos biológicos)	5,2	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 30 de junio de 2022, la Sociedad se encuentra en pleno cumplimiento de sus obligaciones financieras indicadas en los convenios con tenedores de bonos y en los contratos de crédito bilaterales suscritos recientemente.

2.3. Estado de Resultados

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

Estado de resultados segmentado	30-06-2022				
	MUSD				
	Carnes	Acuícola	Otros	Anulaciones	Total
Ingreso actividades ordinarias	1.278.346	765.343	43.593	(13.192)	2.074.090
Costos de ventas	(931.301)	(510.030)	(36.559)	13.192	(1.464.698)
Ajuste <i>Fair Value</i> y VNR	0	19.600	0	0	19.600
Margen Bruto (*)	347.045	274.913	7.034	0	628.992
Ganancia (Pérdida) antes de impto. (**)	139.879	150.496	1.390	0	291.765
Utilidad neta	102.112	109.862	1.014	0	212.988

Estado de resultados segmentado	30-06-2021				
	MUSD				
	Carnes	Acuícola	Otros	Anulaciones	Total
Ingreso actividades ordinarias	1.315.678	618.849	32.423	(9.408)	1.957.542
Costos de ventas	(859.956)	(530.322)	(24.276)	9.274	(1.405.280)
Ajuste <i>Fair Value</i> y VNR	0	138.487	0	0	138.487
Margen Bruto (*)	455.722	227.014	8.147	(134)	690.749
Ganancia (Pérdida) antes de impto. (**)	271.729	108.574	1.898	0	382.201
Utilidad neta	197.899	79.293	1.385	0	278.577

(*) Incorpora ajuste *fair value*

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

	30-06-2022	30-06-2021
	MUSD	MUSD
Utilidad por acción	0,0091	0,0119
Utilidad líquida distributable por acción ¹	0,000008	0,000008
EBITDA (Pre fair value)	398.065	379.884
EBITDA	417.665	518.371
Costos financieros netos	(27.387)	(22.668)

Al cierre del primer semestre de 2022, la ganancia antes de impuesto fue de USD 291,8 millones, resultado inferior en USD 90,4 millones alcanzados durante el mismo periodo de

¹ La utilidad líquida distributable fue de USD 198,7 millones y se obtuvo de la siguiente fórmula:

Utilidad líquida distributable 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 distributable 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.

2021. El segmento Carnes alcanzó un resultado antes de impuestos de USD 139,9 millones durante el primer semestre de 2022, con una disminución de USD 131,9 millones versus el mismo periodo de 2021, mientras que el segmento Acuícola alcanzó un resultado antes de impuestos de USD 150,5 millones durante el primer semestre de 2022, aumentando en USD 41,9 millones con respecto al mismo periodo de 2021. Esto último, se explica por un mayor ingreso y un menor costo de ventas respecto del periodo pasado.

El margen EBITDA (sin *fair value*) consolidado en el segundo trimestre de 2022 fue 19,4%, impulsado por la mejora del margen EBITDA del segmento Acuícola pero contrarrestado por un margen EBITDA inferior en el segmento Carnes

	2018	2019	2020	1T21	2T21	2021	1T22	2T22
Margen EBITDA Total (*)	16,4%	18,2%	11,9%	16,3%	19,4%	18,9%	19,0%	19,4%
Margen EBITDA Seg. Carnes	14,7%	18,9%	22,6%	26,0%	26,5%	22,6%	17,3%	16,9%
Margen EBITDA Seg Acuicola (*)	26,7%	16,7%	-10,9%	-2,0%	4,8%	11,1%	22,3%	24,6%

(*) Excluye resultado *fair value*

2.4. Índices de Rentabilidad

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

Índices de rentabilidad (últimos 12 meses)	30-06-2022	31-12-2021
Rentabilidad del patrimonio (a)	14,4%	17,5%
Rentabilidad del activo (b)	7,4%	8,8%

(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:

	30-06-2022 MUSD	30-06-2021 MUSD
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación.	197.138	237.835
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión.	(7.602)	(30.015)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación.	(244.031)	(304.722)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo (*).	(56.721)	(97.227)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio de año.	121.535	384.665
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	64.814	287.438

(*) 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 disminuyó un 17,1% respecto al primer semestre de 2021, explicado principalmente por un menor resultado en la operación por mayor pago de cuentas por pagar.

El flujo neto proveniente de actividades de financiamiento fue -USD 244,0 millones, debido a la amortización de obligaciones con instituciones financieras y pago de dividendos.

4. ANÁLISIS DE RIESGO FINANCIERO

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

4.1. 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, así como también, cuando el cliente paga una parte o el total de la compra por anticipado. Todo lo anterior resulta en la medida que la cartera total de cuentas por cobrar cubierta sea superior al 99%.

Con 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 junio de 2022, la razón de liquidez corriente es de 3,6 veces, mientras que 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 13,6 veces, lo que genera suficiente holgura para el pago de los intereses de las obligaciones financieras.

4.2. 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, sus inversiones patrimoniales y de las empresas relacionadas. Este pago de dividendos 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

5.1. Condiciones económicas globales o locales

Desde comienzos de 2022 el contexto económico mundial se ha visto afectado por el conflicto entre Rusia y Ucrania, el cual ha impactado negativamente a diversas industrias, así como también, por los problemas en la cadena de suministros a nivel mundial originados por el Covid-19. Lo anterior, ha generado un incremento en el precio mundial de algunas materias primas, dadas las restricciones (de estos países) para la exportación de granos² y alimentos vegetales, elevando también los costos de energía y combustibles. El alza en los costos de ciertos insumos necesarios para nuestra operación impacta directamente nuestros resultados.

Asimismo, tanto la economía local como internacional se ha visto expuesta a aumentos en los niveles inflacionarios registrados desde comienzos de 2021 debido al aumento de la liquidez interna originada por los retiros anticipados de los fondos de pensiones, las ayudas monetarias entregadas por el Gobierno y el alza del tipo de cambio y de los combustibles a nivel mundial.

En esa línea, las mayores dificultades económicas observadas han generado una disminución en el poder adquisitivo de las personas y una menor capacidad de ahorro. El deterioro de las condiciones económicas globales y/o locales mencionadas, ha impactado la demanda de algunos productos que produce y/o comercializa la Compañía, afectando el poder de compra y/o los hábitos de alimentación de los consumidores, quienes podrían preferir otros alimentos y/o sustituir parcialmente el consumo de proteínas.

Para mitigar el deterioro de las condiciones económicas globales o locales, la Compañía cuenta con una significativa inversión en creación de marcas fuertes y una alta calidad de sus productos, permitiendo generar lealtad en sus clientes y minimizar posibles variaciones de demanda. Adicionalmente, posee un amplio portafolio de productos (destacando productos como el pollo -en sus diversas presentaciones y cortes- que son “contra cíclicos”), permitiendo compensaciones entre éstos frente a cambios en ingresos y hábitos de consumo. Además, 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

² De acuerdo con la Organización de las Naciones Unidas para la alimentación y la Agricultura (FAO), Rusia y Ucrania en conjunto representan el 19% de la producción mundial de trigo y maíz.

esto, la Compañía tiene una alta flexibilidad para alternar mercados frente a alteraciones significativas en alguno de ellos.

5.2. 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 tanto por factores climáticos e hidrológicos como por 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.

5.3. Fluctuación del tipo de cambio

Desde 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 sus ingresos y costos 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

6.1. 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, obligándola al cierre temporal de parte de sus instalaciones productivas (plantas de proceso, centros de distribución, etc.) y/o de algún mercado de exportación para todos los actores de la industria chilena.

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.

6.2. Cambios en el marco regulatorio medioambiental o sanitario

Los cambios regulatorios en materias sanitarias, medioambientales o de concesiones pueden afectar significativamente 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.

6.3. Riesgo de contaminación, retiro de productos y responsabilidad civil

Parte de la integración vertical de la Compañía, 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 los 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 éstos 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, pese a ser mitigadas por estrictos controles de calidad y contratación de pólizas de seguro, pueden ocasionar publicidad adversa, daño a la reputación y pérdida de confianza del consumidor, generando un efecto negativo en los resultados financieros de la Compañía y en el valor de sus marcas.

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.

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, mitigando eventuales daños a la reputación, uno de los grandes focos es mantener una estrecha relación con la comunidad, a través de diálogos permanentes con organizaciones sociales para conocer sus inquietudes, generar confianzas y fomentar el desarrollo local.

6.4. 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 recién mencionados, 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. A éste se suma la Bolsa de Productos, convenio mediante el cual nuestros proveedores pueden acceder a financiamiento con tasas de interés más bajas que las de mercado. Ambos instrumentos, facilitan el contacto directo con nuestros proveedores actuales e incentivan la incorporación de nuevos proveedores, cumplimiento con la normativa atingente.

6.5. 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 los pabellones de engorda de pollos, cerdos y pavos, dada su gran dispersión geográfica,

6.6. 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 donde cuenta con operaciones o el medioambiente, podría paralizar las operaciones de ésta y afectar sus resultados.

6.7. Riesgos laborales

La Compañía cuenta con 17.302 trabajadores al 30 de junio de 2022. Una paralización de las actividades de grupos de trabajadores podría afectar su producción y, por consiguiente, sus resultados.

Sin embargo, cuenta con un importante número de colaboradores de gran experiencia y trayectoria. El conocimiento y expertise 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 éstos, implementa las mejores prácticas de gestión de Personas, donde se puede destacar: la gestión del clima laboral, las negociaciones colectivas, capacitaciones, trabajo con familias de los colaboradores y políticas de compensaciones para estos mismos.

6.8. Cambio Climático

El cambio climático puede afectar negativamente la cadena de suministro y operaciones de la Compañía. Los principales riesgos se relacionan con variaciones en las precipitaciones (sequías, inundaciones y/o tormentas) y 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 sus animales.

Asimismo, la escasez de agua y los problemas de acceso a los recursos energéticos claves son riesgos críticos para el negocio. Dichos problemas pueden reducir la rentabilidad y la eficiencia de la operación de Compañía, restringir proyectos e inversiones y aumentar los costos en caso de problemas de suministro de recursos.

El agua es un recurso fundamental dentro de su proceso productivo, principalmente en la etapa de crianza animal e industrial. De esta manera, la falta de este recurso puede afectar directamente el negocio. Por este motivo, la Compañía ha implementado iniciativas que apuntan a un uso eficiente del recurso hídrico, incentivando la reducción en su consumo, así como su reutilización para procesos internos y proyectos con las comunidades vecinas a sus operaciones.

Por otra parte, las operaciones de la Compañía dependen en gran medida de la electricidad y de los gastos relacionados con este insumo, los que se encuentran entre los costos más relevantes. La interrupción o pérdida significativa del suministro de energía en cualquiera de sus instalaciones puede afectar la normal producción y entrega de productos a los clientes. En esa línea, la Compañía ha fomentado el uso racional y eficiente de la energía, incorporando fuentes limpias y renovables a su matriz.

Asimismo, ha integrado los posibles efectos del cambio climático en la gestión permanente de sus operaciones y en su cadena de suministro, reconociendo la vulnerabilidad de los recursos naturales y los insumos agrícolas que son esenciales para realizar su actividad, procurando hacer más eficiente el uso diario de estos mismos.

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

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

7. PERSPECTIVAS

Durante este 2022, hemos observado una 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 para proteger la vida y la salud de nuestros colaboradores y sus familias, junto con garantizar el abastecimiento de los alimentos que proveemos a los hogares en nuestro país y en el resto del mundo.

A nivel global se ha experimentado altos niveles de inflación en diversos países, mermando la capacidad adquisitiva de nuestros consumidores. A su vez, siguen existiendo ajustes en las cadenas logísticas a nivel global producto de potenciales rebrotes de Covid-19 y del conflicto entre Rusia y Ucrania, lo que en conjunto podría afectar nuestro negocio.

Desde fines de 2020, los granos han incrementado su precio en el mundo, lo que, en caso de continuar, podría acelerar la tendencia a confluir hacia márgenes inferiores en el mediano plazo. Por su parte, si bien el conflicto entre Rusia y Ucrania incrementó el precio de algunas materias primas necesarias para nuestra operación, tales como maíz, trigo, soya y aceites, y de algunos combustibles como petróleo, gas natural y gas licuado, impactando de manera negativa nuestros costos de producción y distribución, la reapertura comercial de ambos países debería mitigar la presión al alza de dichos *commodities* y afectar positivamente nuestros costos.

A nivel del segmento Carnes, se está observando una normalización de la producción de carne de cerdo en Asia, impactando a la baja los precios, específicamente en China. Por otra parte, los precios de las otras proteínas, como vacuno, pollo y pavo, se han mantenido en niveles atractivos, generando un efecto positivo en nuestros resultados. Hacia adelante se proyecta una baja en la demanda de estos productos dado el estancamiento económico mundial previsto para el segundo semestre de este año, lo que podría generar una contracción en los márgenes de este segmento.

Por su parte, el segmento Acuícola ha observado una contracción de la producción mundial de salmón y una recuperación de la demanda en mercados relevantes como Estados Unidos, Brasil y Japón, generando un incremento en los precios, los cuales se espera se mantengan en niveles atractivos durante el segundo semestre de este año. 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, debería tener un efecto positivo en los márgenes del segmento acuícola durante el 2022 y los años siguientes.

Cabe destacar que la empresa cuenta con una liquidez suficiente para asegurar la continuidad operacional del negocio y cumplir con sus obligaciones financieras.