

ANÁLISIS RAZONADO

Correspondiente al periodo terminado el 30 de septiembre de 2022



AGROSUPER S.A. Y SUBSIDIARIAS

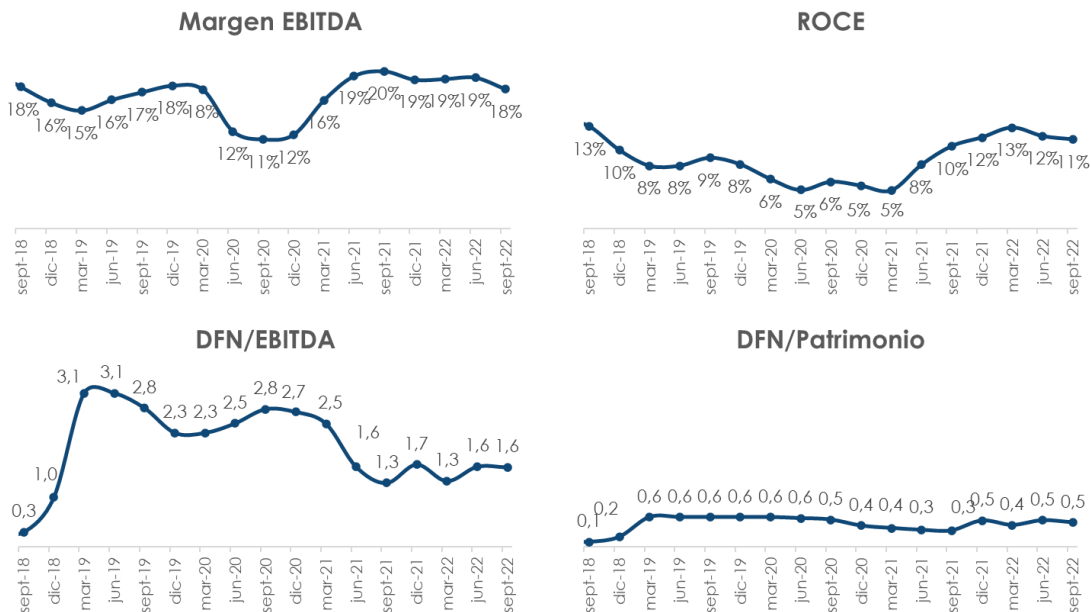
1. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Durante el periodo de enero a septiembre de 2022, Agrosuper S.A. obtuvo ingresos por USD 3.150 millones, un 6,3% superior a lo alcanzado en el mismo periodo de 2021, mientras que la utilidad neta acumulada a septiembre 2022 fue de USD 183,5 millones, inferior en un 55,3% respecto al mismo periodo del año anterior. El EBITDA consolidado, pre *fair value*, fue de USD 557,9 millones, lo que equivale a una disminución de un 5,8% versus el periodo enero-septiembre de 2021, resultando un margen EBITDA consolidado, pre *fair value*, de 17,7%, cifra inferior al 20,0% al obtenido en 2021, lo anterior explicado principalmente por un alza en el costo de materias primas.

Al cierre de septiembre de 2022, el margen EBITDA acumulado del segmento Carnes alcanzó un 15,0%, cifra menor al 25,2% alcanzado en el mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por el mayor costo de venta derivado del incremento en los precios de las materias primas y un mayor costo de distribución debido a mayores tarifas de fletes, lo anterior compensado, en parte, por una leve alza en el precio promedio del segmento.

Por su parte, el segmento Acuícola obtuvo un margen EBITDA (pre *fair value*) acumulado al cierre de septiembre de 2022 de 23,2%, en contraste con el 8,8% obtenido en el mismo periodo de 2021. Este mejor desempeño se explica principalmente por la correcta implantación de la estrategia comercial junto con el incremento de los precios internacionales, derivados de la sólida demanda desde nuestros principales destinos de exportación (USA, Brasil y Asia).

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:

	30-09-2022	31-12-2021
	MUSD	MUSD
Total activos corrientes	2.188.315	2.199.461
Total activos no corrientes	2.386.993	2.437.571
Total activos	4.575.308	4.637.032
Total pasivos corrientes	640.614	863.802
Total pasivos no corrientes	1.582.207	1.443.693
Participaciones no controladoras	3.018	3.091
Total patrimonio	2.352.487	2.329.537
Total pasivos y patrimonio	4.575.308	4.637.032

Los activos totales disminuyeron en USD 61,7 millones respecto a diciembre de 2021, lo que se explica principalmente por las siguientes variaciones:

1. Aumento de inventarios corrientes en USD 65,6 millones debido a mayores stocks de materia prima y producto terminado del segmento carnes.
2. Disminución de activos biológicos corrientes en USD 36,6 millones, principalmente por efecto *fair value*.
3. Disminución de propiedades, planta y equipo en USD 25,5 millones por depreciaciones del periodo.
4. Un menor nivel de caja de USD 19,8 millones.
5. Disminución de activos por impuestos diferidos en USD 17,9 millones por consumo de pérdidas tributarias acumuladas del segmento acuícola.
6. Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes en USD 13,4 millones.
7. Disminución de activos por impuestos corrientes, no corrientes en USD 10,9 millones por proyección uso crédito Ley Austral.

Los pasivos totales disminuyeron en USD 84,7 millones respecto a diciembre de 2021, lo que se explica principalmente por las siguientes variaciones:

1. Disminución de otros pasivos financieros corrientes por USD 300,4 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 financieros no corrientes por USD 191,7 millones por emisión de bono en USA por USD 500 millones.
3. Disminución de pasivos por impuestos diferidos por USD 44,7 millones principalmente por efecto negativo de *fair value* en activo biológico.
4. Aumento de cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes por USD 43,2 millones por provisión dividendos por pagar correspondiente a la utilidad del año 2022.
5. Aumento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por USD 26,6 millones.

2.2. Principales indicadores financieros y operacionales

El índice de liquidez aumentó de 2,5 a 3,4 veces respecto de diciembre de 2021, mientras que la razón ácida aumentó de 0,8 a 1,0 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 12,6 veces.

En el caso de los Índices de Actividad, la rotación de inventarios totales aumentó de 1,9 a 2,0 veces, mientras que la rotación de inventarios, que excluye los activos biológicos, disminuyó de 5,7 a 5,3 veces.

Índices de Liquidez	30-09-2022	31-12-2021
	veces	veces
Liquidez corriente (a)	3,4	2,5
Razón ácida (b)	1,0	0,8
Índices de Endeudamiento	30-09-2022	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)	12,6	14,3
Índices de Actividad	30-09-2022	31-12-2021
	veces	veces
Rotación de inventarios - veces (i)	2,0	1,9
Rotación de inventarios - veces (j) (excluye activos biológicos)	5,3	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 septiembre 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	30-09-2022				
	MUSD				
	Carnes	Acuícola	Otros	Anulaciones	Total
Ingreso actividades ordinarias	2.001.623	1.105.043	64.493	(21.226)	3.149.933
Costos de ventas	(1.485.046)	(737.355)	(53.897)	21.226	(2.255.072)
Ajuste <i>Fair Value</i> y VNR	0	(124.869)	0	0	(124.869)
Margen Bruto (*)	516.577	242.819	10.596	0	769.992
Ganancia (Pérdida) antes de impto. (**)	188.056	61.546	1.726	0	251.328
Utilidad neta	137.281	44.929	1.260	0	183.470

Estado de resultados segmentado	30-09-2021				
	MUSD				
	Carnes	Acuícola	Otros	Anulaciones	Total
Ingreso actividades ordinarias	2.031.994	891.785	53.557	(14.546)	2.962.790
Costos de ventas	(1.358.262)	(732.225)	(40.760)	14.412	(2.116.835)
Ajuste <i>Fair Value</i> y VNR	0	177.157	0	0	177.157
Margen Bruto (*)	673.732	336.717	12.797	(134)	1.023.112
Ganancia (Pérdida) antes de impto. (**)	389.527	168.778	3.208	0	561.513
Utilidad neta	284.800	123.202	2.342	0	410.344

(*) Incorpora ajuste *fair value*

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

	30-09-2022	30-09-2021
	MUSD	MUSD
Utilidad por acción	0,0078	0,0175
Utilidad líquida distribible por acción ¹	0,000012	0,000012
EBITDA (Pre fair value)	557.889	592.461
EBITDA	433.020	769.618
Costos financieros netos	(41.078)	(36.562)

¹ La utilidad líquida distribible fue de USD 274,6 millones y se obtuvo de la siguiente fórmula:

Utilidad líquida distribible 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 distribible 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.

Al cierre del septiembre de 2022, la ganancia acumulada antes de impuesto fue de USD 251,3 millones, resultado inferior en USD 310,2 millones al resultado alcanzado durante el mismo periodo de 2021. El segmento Carnes alcanzó un resultado antes de impuestos de USD 188,1 millones durante el periodo enero a septiembre de 2022, con una disminución de USD 201,5 millones versus el mismo periodo de 2021, mientras que el segmento Acuícola alcanzó un resultado antes de impuestos de USD 61,5 millones durante el periodo enero a septiembre de 2022, disminuyendo en USD 107,2 millones con respecto al mismo periodo de 2021. Esto último, se explica por un resultado negativo de *fair value* de USD 124,9 millones.

El margen EBITDA (sin *fair value*) consolidado en el tercer trimestre de 2022 fue 14,9%, explicado por la baja en el margen EBITDA del segmento Carnes, pero compensado -en parte- por un margen EBITDA estable en el segmento Acuícola.

Resultado acumulado	2018	2019	2020	1T21	2T21	3T21	2021	1T22	2T22	3T22
Margen EBITDA Total (*)	16,4%	18,2%	11,9%	16,3%	19,4%	20,0%	18,9%	19,0%	19,2%	17,7%
Margen EBITDA Seg. Carnes	14,7%	18,9%	22,6%	26,0%	26,5%	25,2%	22,6%	17,3%	17,1%	15,0%
Margen EBITDA Seg Acuícola (*)	26,7%	16,7%	-10,9%	-2,0%	4,8%	8,8%	11,1%	22,3%	23,4%	23,2%

Resultado por trimestre	1T21	2T21	3T21	1T22	2T22	3T22
Margen EBITDA Total (*)	16,3%	22,4%	21,1%	19,0%	19,4%	14,9%
Margen EBITDA Seg. Carnes	26,0%	26,9%	22,8%	17,3%	16,9%	11,4%
Margen EBITDA Seg Acuícola (*)	-2,0%	12,3%	17,7%	22,3%	24,6%	22,7%

(*) 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 Acuícola por un resultado de *fair value* negativo acumulado en 2022.

Índices de rentabilidad (últimos 12 meses)	30-09-2022	31-12-2021
Rentabilidad del patrimonio (a)	7,7%	17,5%
Rentabilidad del activo (b)	3,9%	8,8%

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

(b) Rentabilidad del activo septiembre = 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:

	30-09-2022 MUSD	30-09-2021 MUSD
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación.	323.064	376.168
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión.	(53.571)	(52.514)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación.	(285.502)	(436.193)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo (*).	(19.772)	(113.067)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio de año.	121.535	384.665
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	101.763	271.598

(*) 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 14,1% respecto al periodo enero a septiembre de 2021, explicado principalmente por un mayor pago de cuentas por pagar.

El flujo neto proveniente de actividades de financiamiento fue -USD 285,5 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 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 septiembre de 2022, la razón de liquidez corriente es de 3,4 veces, mientras que la relación deuda neta a patrimonio alcanza 0,5 veces. En tanto, 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 12,6 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 distribuable del ejercicio.

5. RIESGO DE MERCADO

5.1. Condiciones económicas globales o locales

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, en el caso de Chile, las ayudas monetarias entregadas por los Gobiernos y el fortalecimiento del dólar a nivel mundial. En respuesta a las alzas inflacionarias, y como medida de mitigación, los Bancos Centrales de occidente han optado por elevar las tasas de interés, desacelerando la economía mundial.

En esa línea, esta desaceleración ha generado una disminución en el poder adquisitivo de las personas, impactando la demanda de algunos productos que produce y/o comercializa la Compañía. Lo anterior, podría afectar 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 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 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 utilizados 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 siempre la eficiencia en el consumo energético y la disminución de su huella ambiental, a través del control de sus procesos y equipos, así como también, 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 éstos 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 USDA² han establecido y enfatizado que la información epidemiológica y científica actual indica que no hay transmisión del COVID-19 a través de los alimentos y/o de su material de embalaje), entre otras. 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.

² FDA: Food and Drug Administration es la agencia del gobierno de los Estados Unidos responsable de la regulación de alimentos (tanto para personas como para animales), medicamentos (humanos y veterinarios), cosméticos, aparatos médicos (humanos y animales), productos biológicos y derivados sanguíneos. USDA es el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos responsable de desarrollar y ejecutar políticas de ganadería, agricultura y alimentación, asegurando, entre otros, la seguridad alimentaria.

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 dado los costos asociados, 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.

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 esfuerzos constantes por contar con tecnología de punta que le permita estandarizar sus procesos y evitar fallas, capacitando a todos sus empleados para minimizar este riesgo. Una posible falla operacional que afecte a las comunidades donde cuenta con operaciones o al medioambiente, podría paralizar las operaciones de la Compañía y afectar sus resultados.

6.7. Riesgos laborales

Al 30 de septiembre de 2022, la Compañía cuenta con 19.002 trabajadores. Una paralización de las actividades por parte de grupos de trabajadores podría afectar su producción y, por consiguiente, sus resultados.

Sin embargo, cuenta con un importante número de colaboradores con gran experiencia y trayectoria. El conocimiento y expertise acumulado 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 la Compañía, restringir proyectos e inversiones y aumentar los costos en caso de problemas de suministro de recursos.

El agua es un recurso fundamental dentro del proceso productivo, principalmente en la etapa de crianza animal e industrial. De esta manera, la falta de este recurso puede afectar directamente al 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 también, 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.

Asimismo, 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 el 2022, a nivel global, se ha experimentado altos niveles de inflación en diversos países, mermando la capacidad adquisitiva de nuestros consumidores. A su vez, continúan los altos niveles de precios de las materias primas, los ajustes en las cadenas logísticas a nivel global y del conflicto entre Rusia y Ucrania, lo que, en conjunto, ha afectado nuestro negocio.

A nivel del segmento Carnes, la normalización de la producción de cerdo en Asia ha impactado a la baja los precios, especialmente en China. Asimismo, se ha empezado a observar una contracción de los precios internacionales del pollo, lo que se ha traducido en un ajuste a la baja de nuestros resultados. Aunque en el corto plazo, se proyecta que esta situación se mantenga, hacia el mediano plazo se espera que los márgenes confluyan hacia niveles históricos.

Por su parte, el segmento Acuícola ha experimentado una alta demanda en mercados relevantes tales como Estados Unidos, Brasil y Japón, generando precios por sobre los promedios históricos, los cuales se espera se mantengan durante el último trimestre de este año.

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