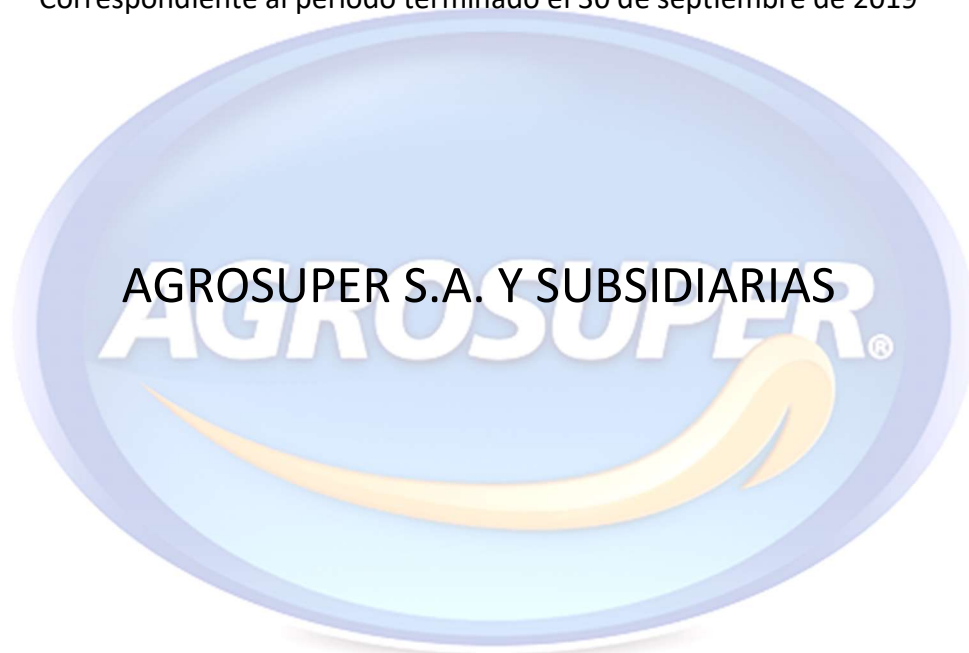


ANÁLISIS RAZONADO

Correspondiente al periodo terminado el 30 de septiembre de 2019



AQUACHILE





ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

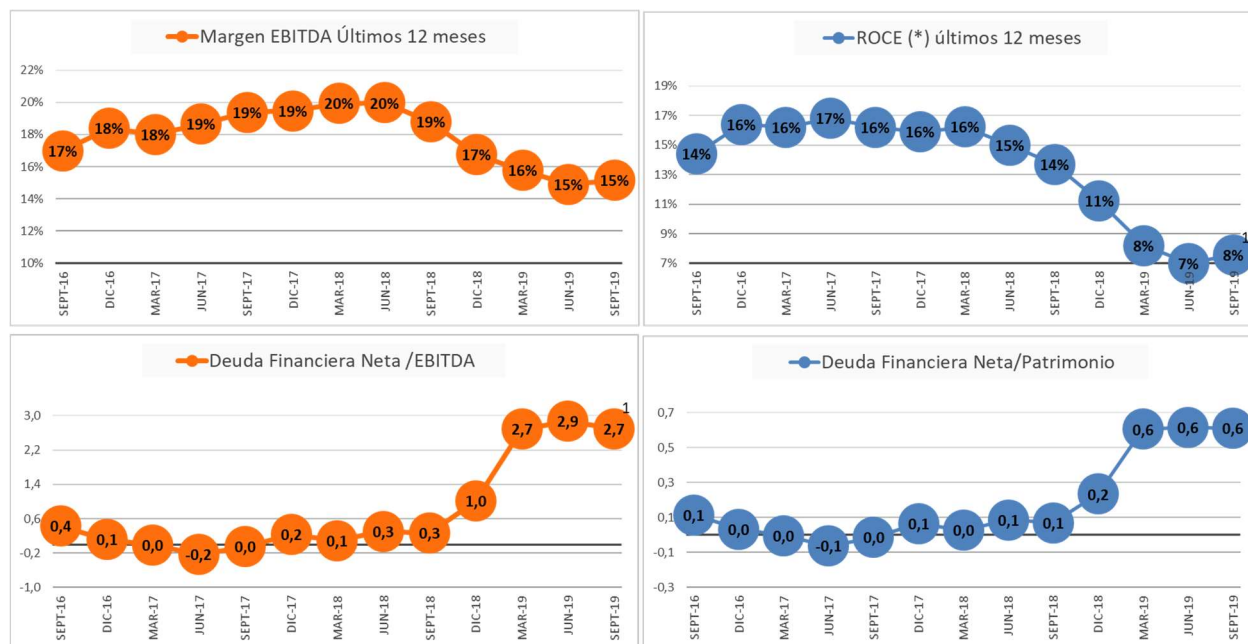
Para el periodo de enero a septiembre de 2019 Agrosuper S.A. obtuvo ingresos por MM\$ 1.774.571 y utilidades netas de MM\$ 103.287. El ingreso por venta aumenta en un 45,9% respecto al mismo periodo del año 2018, producto principalmente de la adquisición de Empresas AquaChile y de los activos de Salmones Friosur.

Al 30 de septiembre de 2019, el EBITDA consolidado pre fair value fue de MM\$ 307.434, cifra superior a los MM\$ 218.605 registrados en el mismo período del año 2018, resultando un margen *EBIDTA* consolidado sin *fair value* respecto de la venta de un 17,3%, comparado con un 18,0% del mismo periodo del año anterior.

El margen EBIDTA del segmento Carnes de enero a septiembre de 2019 alcanzó a 17,6%, lo que se compara positivamente respecto del 16,5% del período anterior, explicado principalmente por mejores precios internacionales. Por su parte, el margen EBIDTA pre fair value del segmento acuícola alcanzó al 17,2%, lo que es menor a lo logrado el período anterior que fue de un 27,1%, explicado principalmente por precios del salmón menores a los del año 2018.

Las utilidades netas presentaron una disminución de 17,4% comparado con el mismo período del año anterior. Estas fueron afectadas principalmente por menores precios en salmones, un ajuste de fair value y mayores gastos financieros.

Los siguientes gráficos nos muestran los principales parámetros financieros y su evolución acumulada:



(*) ROCE: Retorno sobre el capital empleado: Resultado operacional últimos 12 meses * (1 – Tasa de Impuestos) / (Activos Fijos + Cuentas por Cobrar + Activos Intangibles + Plusvalía + Existencias – Cuentas por Pagar) Último Trimestre



AGROSUPER S.A.

(1) Para el cálculo del indicador “Deuda Financiera Neta / EBITDA” se anualizó el EBITDA al 3er trimestre de 2019 (EBITDA 3er trimestre 2019 multiplicado por (4/3)) y en el caso del ROCE se anualizó el resultado operacional al 3er trimestre de 2019 (resultado operacional al 3er trimestre 2019 multiplicado por (4/3)). La misma metodología se utilizó para el cálculo de estos indicadores al 1er semestre de 2019.

Estado de Situación Financiera

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

	30-09-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Total activos corrientes	1.390.597.117	866.104.525
Total activos no corrientes	1.974.624.123	1.066.684.335
Total activos	3.365.221.240	1.932.788.860
Total pasivos corrientes	672.747.539	309.699.727
Total pasivos no corrientes	1.066.276.403	422.757.224
Participaciones no controladoras	3.984.374	735.264
Total patrimonio	1.626.197.298	1.200.331.909
Total pasivos y patrimonio	3.365.221.240	1.932.788.860

Los activos totales aumentan en MM\$1.432.432, lo que se explica principalmente por efecto de los siguientes conceptos:

1. Incremento de la Plusvalía en MM\$ 420.034 producto de la adquisición de Empresas AquaChile.
2. Un aumento en propiedades, planta y equipos por MM\$ 238.169, debido a la ejecución del plan de inversiones del negocio original y a la incorporación del activo fijo, construcciones en curso y terrenos producto de la adquisición de Empresas AquaChile y de los activos de Salmones Friosur.
3. Aumento de activos biológicos corrientes en MM\$ 232.104, debido a la incorporación del activo biológico de Empresas AquaChile y de Salmones Friosur. Además, existe un aumento estacional en la biomasa de peces en engorda (de la especie Coho) que son cosechados a fines de cada año.
4. Aumento de intangibles en MM\$ 110.910 principalmente por la asignación del precio de compra de las concesiones acuícolas de Salmones Magallanes correspondientes hoy a Empresas AquaChile.
5. Aumento de inventarios corrientes en MM\$ 120.972 por incorporación de Empresas AquaChile al consolidado de Agrosuper S.A.



AGROSUPER S.A.

6. Un mayor nivel de caja por MM\$ 90.405.
7. Aumento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en MM\$ 77.304, las cuales son explicadas principalmente por la integración de las cuentas por cobrar de Empresas AquaChile, el mayor flujo de ventas producto de la compra de biomasa de Salmones Friosur y un crecimiento orgánico del negocio acuícola.
8. Aumento de activos por impuestos diferidos en MM\$ 65.897, explicado principalmente por el reconocimiento de las pérdidas tributarias de Empresas AquaChile.

Los pasivos totales aumentaron en MM\$ 1.006.566, lo que se explica principalmente por:

1. Aumento en la cuenta otros pasivos financieros no corrientes de MM\$ 594.562 debido a la suscripción de contratos de créditos de largo plazo para financiar parte de la compra de Empresas AquaChile y de los activos de Salmones Friosur.
2. Aumento en otros pasivos financieros corrientes por MM\$ 211.397 debido a mayores necesidades de caja para financiar actividades operacionales de corto plazo.
3. Aumento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$ 147.733 debido principalmente a la incorporación de las cuentas por pagar a proveedores de Empresas AquaChile y el mayor flujo de compras producto de la adquisición los activos de Friosur y el crecimiento orgánico del negocio.
4. Aumento de pasivos por impuestos diferidos en MM\$ 46.009 principalmente por la diferencia entre activo fijo financiero y tributario por la asignación del precio de compra de Salmones magallanes.

El patrimonio de Agrosuper S.A. aumentó en MM\$ 425.865 producto del aumento de capital realizado durante el mes de enero de este año, el que se utilizó para financiar parte de la adquisición de Empresas AquaChile. Adicionalmente se agregan las ganancias acumuladas del ejercicio.

Principales indicadores financieros y operacionales

En un contexto de adquisiciones por parte de la Compañía, donde se ha asumido mayores compromisos comerciales y financieros, se observa una disminución en los ratios de liquidez y un aumento en los ratios de endeudamiento.

Respecto al mismo periodo del 2018 existe un aumento en los índices de endeudamiento, explicados fundamentalmente por la deuda contraída para financiar las adquisiciones y la consolidación de las deudas de las empresas adquiridas.

Por su parte, si analizamos la rotación de inventarios totales y la rotación de inventarios que excluye los activos biológicos, éstos se movieron en la misma tendencia. El primer índice disminuye en 0,5 veces producto del aumento del activo biológico acuícola, el cual tiene un ciclo de producción más largo que el resto de las proteínas que produce y comercializa Agrosuper. El segundo índice también disminuye en 0,6 veces, esto debido al mayor stock de productos terminados.

Índices de Liquidez	30-09-2019	30-09-2018	31-12-2018
	veces	veces	veces
Liquidez corriente (a)	2,1	4,0	2,8
Razón ácida (b)	0,8	1,9	1,1

Índices de Endeudamiento	30-09-2019	30-09-2018	31-12-2018
	veces	veces	veces
Razón de Endeudamiento (c)	1,1	0,5	0,6
Razón de Endeudamiento Neto (d)	0,6	0,1	0,2
Endeudamiento neto / EBITDA (e)	2,7	0,3	1,0
Deuda corto plazo sobre deuda total (f)	0,4	0,3	0,4
Deuda largo plazo sobre deuda total (g)	0,6	0,7	0,6

Cobertura de gastos financieros (h)	8,1	38,4	31,8
-------------------------------------	-----	------	------

Índices de Actividad	30-09-2019	30-09-2018	31-12-2018
	veces	veces	veces
Rotación de inventarios - veces (i)	2,0	2,5	2,3
Rotación de inventarios - veces (j) (excluye activos biológicos)	5,0	5,6	5,4

Nota: La forma de cálculo de los Indicadores que contengan los resultados de los últimos 12 meses (no stock) es multiplicar por 4/3 el resultado acumulado de 2019 (con esta metodología incorporamos la realidad de la empresa luego de las recientes adquisiciones)

(a) Liquidez corriente = (Total activos corrientes) / (Total pasivos corrientes)

(b) Razón ácida = (Total activos corrientes - Inventarios - Activos biológicos corrientes) / (Total pasivos corrientes)

(c) Razón de endeudamiento = (Total pasivos) / (Total patrimonio)

(d) Razón de endeudamiento neto = (Otros pasivos corrientes y no corrientes - Efectivo y equivalentes - Parte activa de instrumentos derivados de cobertura corriente y no corriente) / Patrimonio

(e) Endeudamiento neto = Otros pasivos corrientes y no corrientes - Efectivo y equivalentes - Parte activa de instrumentos derivados de cobertura corriente y no corriente

(f) Deuda corto plazo sobre deuda total = (Total pasivos corrientes / Total pasivos)

(g) Deuda largo plazo sobre deuda total = (Total pasivos no corrientes / Total pasivos)

(h) Cobertura de gastos financieros = EBITDA (últimos doce meses) / Costos financieros (últimos doce meses)

(i) Rotación de inventarios = Costo de venta (últimos doce meses) / (Inventarios + Activos biológicos corrientes)



AGROSUPER S.A.

(j) Rotación de inventarios (excluye activos biológicos) = Costo de venta (últimos doce meses) / Inventarios

Al 30 de septiembre de 2019, la Sociedad se encuentra en pleno cumplimiento de los covenants financieros indicados en los convenios con tenedores de bonos y en los contratos de crédito bilaterales suscritos recientemente.

Estado de Resultados

Resultado antes de impuestos

Los principales indicadores relativos a las cuentas de resultado, así como el desglose de los ingresos de la explotación por segmentos son los siguientes:

Estado de resultados segmentado	30-09-2019			
	M\$			
	Carnes	Acuicola	Otros	Total
Ingreso actividades ordinarias	1.099.948.593	662.909.666	11.712.365	1.774.570.624
Costos de ventas	(790.450.974)	(496.859.260)	(4.574.923)	(1.291.885.157)
Ajuste <i>Fair Value</i> y VNR	0	(33.868.518)	0	(33.868.518)
Margen Bruto (*)	309.497.619	132.181.888	7.137.442	448.816.949
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto (**)	117.927.681	22.952.690	447.855	141.328.226

Estado de resultados segmentado	30-09-2018			
	M\$			
	Carnes	Acuicola	Otros	Total
Ingreso actividades ordinarias	1.032.971.233	175.243.926	7.776.549	1.215.991.708
Costos de ventas	(752.657.966)	(106.054.030)	(1.918.870)	(860.630.866)
Ajuste <i>Fair Value</i> y VNR	0	4.786.497	0	4.786.497
Margen Bruto (*)	280.313.267	73.976.393	5.857.679	360.147.339
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto (**)	115.177.955	47.781.080	293.513	163.252.548

(*) Incorpora ajuste fair value

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

	30-09-2019	30-09-2018
	M\$	M\$
Utilidad por acción (*)	4,43	7,40
EBITDA	273.565.316	223.391.569
Utilidad después de impuesto (**)	103.286.969	124.975.749
Ganancia bruta	448.816.949	360.147.339
Costos financieros netos	(30.349.226)	(4.420.837)

(*) El primer trimestre del año 2019 se hizo un aumento de capital en Agrosuper S.A. por MM\$ 271.073

(**) Incluye ganancia (pérdida) trimestral atribuible a los propietarios no controladores



AGROSUPER S.A.

Índices de rentabilidad (últimos 12 meses)	30-09-2019	30-09-2018	31-12-2018
Rentabilidad del patrimonio (a)	8,5%	14,3%	12,3%
Rentabilidad del activo (b)	4,1%	9,3%	7,6%

- (a) Rentabilidad del patrimonio septiembre 2018 = Ganancia últimos 12 meses / Patrimonio
Rentabilidad del patrimonio septiembre 2019 = Ganancia acumulada septiembre 2019 anualizada / Patrimonio
- (b) Rentabilidad del activo septiembre 2018 = Ganancia últimos 12 meses / Activos
Rentabilidad del activo septiembre 2019 = Ganancia acumulada septiembre 2019 anualizada / Activos

Al cierre del período, la utilidad antes de impuesto fue de MM\$ 141.328, resultado un 13,4% menor al año anterior. El segmento carnes reflejó un alza de un 2,4% en sus resultados a fines del período mientras en el segmento acuícola tuvo una disminución de un 52%, esto último explicado principalmente por menores precios.

	2015	2016	2017	3T18	2018	1T19	2T19	3T19
Margen EBITDA Segmento Carnes	21,5%	18,9%	17,9%	14,5%	14,7%	11,5%	18,5%	21,9%
Margen EBITDA Segmento Acuícola (*)	-27,9%	3,5%	25,9%	24,2%	26,7%	19,9%	16,7%	14,4%

(*) Excluye resultado *fair value*

El margen *Ebitda* de carnes creció a un 21,9%, explicado por mejores precios en el mercado de las proteínas. La principal razón viene del efecto de mejores precios internacionales, provocados por el impacto que ha tenido en la zona este de Asia, principalmente China, del evento de Peste Porcina Africana (ASF, por sus siglas en inglés) que ha generado una gran disminución en la oferta de cerdo en esa zona, aumentando así la demanda por ésta y otras proteínas.

Este tercer trimestre, el margen *Ebitda* para el segmento acuícola (integración de Los Fiordos, Salmones Friosur y AquaChile) alcanzó un 14,4% (excluye resultado *fair value*). Este margen fue inferior al 24,2% alcanzado el tercer trimestre del 2018 explicado principalmente por menores precios de venta y mayores costos de producción.

Un efecto importante registrado en este período fue el aumento de los costos financieros netos, situándose en MM\$ 30.349 versus MM\$ 4.421 en igual periodo del 2018. Lo anterior es explicado por el incremento de la deuda producto de las recientes adquisiciones.

1. DIFERENCIA ENTRE VALORES ECONÓMICOS Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS

Los activos y pasivos financieros están valorizados y registrados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



AGROSUPER S.A.

Los principales criterios contables utilizados se pueden ver en la Nota 4 de los Estados Financieros, donde se indican algunos otros activos, cuyos valores de libro difieren de sus valores económicos, entre otros, los activos biológicos que no son medidos en la totalidad de sus etapas de crecimiento a valor justo y mantienen su valor de costo.

2. ANÁLISIS DEL FLUJO EFECTIVO

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

	30-09-2019	30-09-2018
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	82.947.541	156.713.908
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-684.198.668	-110.324.644
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	689.129.664	69.221.811
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	90.405.430	115.611.075
Efectivo y equivalente al efectivo al principio de año	72.374.790	90.822.255
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	162.780.220	206.433.330

Para este periodo, los flujos provenientes de actividades de financiamiento alcanzaron los MM\$ 689.129 producto de la suscripción de préstamos bancarios bilaterales (corto y largo plazo) y al aporte de capital de MM\$ 271.073 efectuado por el controlador. Lo anterior se destinó para financiar el proceso de adquisición y refinanciamiento de pasivos de AquaChile, además de los mayores requerimientos de capital de trabajo.

Respecto de los flujos procedentes de las actividades de operación, éstos han disminuido debido a las mayores necesidades de capital de trabajo producto del aumento de producción proyectada para el negocio acuícola, con una recaudación de MM\$ 1.866.745 y pagos a proveedores de bienes y servicios y otros pagos por cuenta de empleados de MM\$ 1.629.978 y MM\$ 196.951, respectivamente.

3. ANÁLISIS DE RIESGO DE FINANCIERO

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

Crédito y liquidez

Respecto al riesgo de crédito a clientes, éste es minimizado con la contratación de seguros de crédito, cartas de crédito confirmadas con bancos chilenos, la venta en modalidad contra entrega o cuando el cliente paga una parte o el total anticipado. Todo lo anterior resulta en



que la cartera total de cuentas por cobrar, sin riesgo, sea mayor al 90%. Por el lado de 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 2019, la razón de liquidez corriente es de 2,1 veces, la relación deuda neta patrimonio alcanza 0,6 veces y la relación deuda de corto plazo respecto de la deuda total es de 0,4 veces.

Dividendos

El nivel de utilidades de Agrosuper S.A. y su capacidad para pagar obligaciones de servicio de deuda y potencialmente dividendos, dependen principalmente de la recepción de dividendos y distribuciones por parte de sus filiales, de sus inversiones patrimoniales y de las empresas relacionadas. Este pago de dividendos por parte de dichas filiales, inversiones patrimoniales y empresas relacionadas podría estar sujeto a restricciones y contingencias. A partir del 30 de junio de 2015 el Directorio acordó provisionar trimestralmente un dividendo equivalente al 30% de las utilidades del ejercicio.

Riesgo de Mercado

Condiciones económicas globales o locales

El deterioro de las condiciones económicas globales o locales puede impactar la demanda de proteínas o la demanda específica por alguno de los productos que produce y/o comercializa la Compañía, impactando el poder de compra o los hábitos de alimentación de los consumidores, los que podrían preferir otros alimentos y sustituir parcialmente el consumo de proteínas.

Para mitigar este efecto, la Compañía cuenta con una significativa inversión en creación de marcas fuertes y alta calidad de sus productos, de forma de generar lealtad en sus consumidores y minimizar posibles problemas de demanda. Adicionalmente, la Compañía posee un amplio porfolio de productos que permite compensaciones entre ellos ante cambios en el ingreso y los hábitos de consumo, y específicamente, productos que son contra cíclicos, como, por ejemplo, el pollo en sus presentaciones y cortes de menor valor. Sumado a lo anterior, sus productos están habilitados o en proceso de habilitación para ingresar a los principales mercados del mundo. Esto representa la posibilidad de llegar con productos a 4.200 millones de personas, que representan el 86% del PGB global. Con esto, la Compañía tiene una alta flexibilidad para cambiar de mercados frente a situaciones de shock en alguno de ellos.

Otros efectos adversos que podrían tener las condiciones económicas sobre el resultado de la Compañía incluyen los efectos derivados de altas tasas de inflación, la dificultad de acceso al crédito y el aumento en las tasas de interés.



La industria de las proteínas presenta una tendencia cíclica

La industria de las proteínas y los resultados de la Compañía pueden presentar una tendencia cíclica, determinada mayoritariamente por los precios internacionales de *commodities*.

Dado lo anterior, los resultados de la Compañía pueden verse afectados por la volatilidad de los precios de los *commodities*, especialmente los precios internacionales de los granos, que representan un alto porcentaje dentro de sus costos operacionales.

Otros insumos relevantes para la Compañía, que pueden estar sujetos a importantes fluctuaciones de precio, es la energía, el transporte y los combustibles. 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.

Fluctuación del tipo de cambio

Una parte significativa de los ingresos de la Compañía se encuentra en dólares americanos y monedas extranjeras, debido a que sus productos están presentes en más de sesenta países. Por otra parte, la mayor cantidad de los productos que se comercializan en Chile se venden a precios internacionales y, además, cerca de un 80% de los costos también se encuentran en dólares.

El riesgo asociado a la volatilidad del tipo de cambio se administra a través de la suscripción de instrumentos de cobertura que minimizan la exposición.

4. ANÁLISIS DE RIESGO OPERACIONAL

Presencia de enfermedades

La Compañía no se encuentra exenta del riesgo de contagio de enfermedades animales tales como la influenza aviar y el virus AH1N1 o en el caso de los salmones, el virus ISA, *Bloom* de algas, SRS e IPN, Peste Porcina Africana, 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, cerrando temporalmente algún mercado de exportación para todos los actores de la industria chilena, incluyendo a la Compañía.

La Compañía se encuentra integrada verticalmente, lo que le permite implementar los más estrictos controles sanitarios en cada una de las etapas productivas, disminuyendo el



impacto de situaciones como las descritas anteriormente y asegurando la inocuidad y calidad de sus productos.

Cambios en el marco regulatorio medioambiental o sanitario

Los cambios regulatorios en materias sanitarias, medioambientales o de concesiones pueden afectar significativamente en la operación, desarrollo y resultado de uno o más negocios. Por este motivo, la compañía ha realizado un trabajo constante para contar con las mejores prácticas y tecnologías en todas sus instalaciones, cumpliendo no sólo con la legislación vigente sino también con los más altos estándares de auto exigencia ambiental.

Riesgo de contaminación, retiro de productos y responsabilidad civil

La Compañía se encuentra integrada verticalmente, lo que comprende el control de los procesos desde la fabricación del alimento para los animales y su crianza hasta la faena y distribución, permitiendo reducir la incidencia de enfermedades o patógenos tales como la Listeria Monocytogenes, Salmonella y E. Coli.

Estos patógenos, que se encuentran generalmente en el medio ambiente, se pueden controlar, pero no eliminar por completo, pudiendo contaminar 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 antes descritas, aunque están mitigadas con contratación de pólizas de seguro, podrían resultar en publicidad adversa, daño a la reputación y pérdida de confianza del consumidor, lo que podría tener un efecto material adverso en los resultados financieros de la Compañía y el valor de sus marcas.

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, con las que trabaja permanentemente para mejorar los rendimientos de sus



líneas genéticas, por lo que un incumplimiento o falta, por parte de este proveedor, podría afectar la producción y los resultados.

Desastres naturales

Los resultados de las operaciones de la Compañía se pueden ver afectados por desastres naturales tales como terremotos, tsunamis o incendios forestales, 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, 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 la misma y afectar sus resultados.

Riesgos laborales

La Compañía cuenta con 19.697 trabajadores al 30 de septiembre del año 2019. Una paralización de las actividades de grupos de trabajadores podría afectar la producción de la Compañía y consiguientemente los resultados de la misma.

Adicionalmente, la Compañía cuenta en su plana administrativa y gerencial con empleados 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 empleados que ocupan cargos clave. Para mitigar los riesgos de paro y salida de empleados, la Compañía implementa las mejores prácticas de gestión de recursos humanos, donde podemos destacar la gestión del clima laboral, negociaciones colectivas, capacitaciones de sus trabajadores, trabajo con las familias de los empleados y políticas de compensaciones para los mismos.



5. PERSPECTIVAS

Desde principios de año, el negocio de Salmones (Los Fiordos, Salmones Friosur, Salmones Magallanes y AquaChile) comenzó a operar como una única compañía, enfocada en la captura de las sinergias con el objetivo de hacer más eficiente y sustentable su producción. La ejecución de un exigente plan de integración (sistemas, personas, políticas corporativas entre otras) y reducción de costos nos debiera permitir mejorar nuestra capacidad competitiva. En términos de mercado, los analistas esperan que los precios y los márgenes se mantengan positivos los próximos trimestres.

Continuaremos trabajando en consolidar la nueva estructura organizacional y la integración de las empresas del segmento acuícola de modo de coordinar toda la capacidad operativa e ir capturando sinergias. Sumado a lo anterior, la materialización del plan de inversiones y el foco en bajar paulatinamente los niveles de deuda centrarán los esfuerzos de la compañía.

Para el segmento carnes, se esperan mantener márgenes favorables, en línea con lo presentado el tercer trimestre de 2019. Este escenario se debiera mantener gracias a la correcta ejecución del plan estratégico y la positiva proyección en los precios de venta de carne de cerdo, producto de los efectos de la Peste Porcina Africana (ASF por sus siglas en inglés) presente en el este de Asia. Dado lo anterior se ha mantenido una demanda creciente en productos de cerdo y también por otras proteínas sustitutas, afectando positivamente los negocios del segmento de carnes.