ANÁLISIS RAZONADO

Correspondiente al periodo terminado al 31 de diciembre de 2012

AGROSUPER S.A.

1. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Durante el año 2012, sufrimos en nuestro Complejo Agroindustrial Huasco reiteradas y frecuentes alteraciones del orden público provocadas por grupos violentistas, los cuales bloquearon caminos, ingresaron ilegalmente a las Instalaciones, agredieron físicamente a nuestro personal, incendiaron edificaciones, y dinamitaron matrices de agua. Esto hizo imposible la operación, lo que junto con un cambio relevante en la RCA, obligó a paralizar indefinidamente el proyecto. Esto involucró una pérdida antes de impuestos de M$ 214.391.806, la que se divide en M$ 184.990.438 por menor valor de activos, y M$ 29.401.368 por concepto de indemnizaciones y costos de paralización.

El segmento Carnes presentó un adecuado desempeño durante el año con un aumento en sus ventas de 7% y una utilidad antes de impuesto de M$ 58.526.828 (excluido el efecto de la paralización indefinida del Complejo Agroindustrial Huasco).

El segmento Acuícola en cambio, presenta una pérdida antes de impuesto de M$ 38.381.841. Esta pérdida está explicada principalmente por la caída de los precios internacionales (sobre-oferta mundial) de salmón, un aumento de costos y un ajuste de *fair value* negativo (M$ 11.027.064).

Como resultado de lo anterior, la Compañía alcanzó al cierre del año 2012 una pérdida de M$ 161.447.103.

a) Estado de Situación Financiera

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

	31-12-2012 M$	31-12-2011 M$
Total activos corrientes	617.578.007	629.563.673
Total activos no corrientes	809.121.837	916.983.312
Total activos	**1.426.699.844**	**1.546.546.985**
Total pasivos corrientes	376.058.903	362.219.997
Total pasivos no corrientes	407.018.330	372.715.184
Participaciones no controladoras	702.696	654.840
Total patrimonio	643.622.611	811.611.804
Total pasivos y patrimonio	**1.426.699.844**	**1.546.546.985**

Al 31 de diciembre de 2012, los activos corrientes disminuyeron en M$ 11.985.666 con respecto a los existentes al ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2011. Esta diferencia incluye una disminución del Efectivo de M$ 60.642.065, compensado por un aumento en los Inventarios de M$ 17.984.517, un aumento en los Activos biológicos de M$ 20.028.955 y un mayor monto en deudores comerciales por M$ 16.830.574. El efectivo y equivalentes al efectivo, que proviene de la colocación de bonos realizada por la Compañía en Diciembre de 2011, se utilizó en parte para pagar deuda de corto plazo

que tenía vencimientos programados y para financiar el plan de inversiones que mantiene la Compañía. Los Inventarios aumentaron principalmente por un mayor *stock* de productos terminados de M$ 9.537.882 y aumentos menores en Materias Primas e Insumos. Los Activos biológicos se incrementaron debido a una mayor biomasa (en volumen y valor unitario) en el segmento Carnes y Acuícola. Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar aumentan en un 12%, explicado principalmente por un crecimiento de M$ 8.845.291 en el segmento supermercado, producto de mayores ventas a ese segmento, e incrementos menores en los segmentos Industrial y Exportaciones.

A su vez, los activos no corrientes disminuyeron en M$ 107.861.475. Su principal variación se presenta en las cuentas de Propiedades, Plantas y Equipos, donde se registra una disminución de M$ 162.148.659 debido al menor valor de activos derivado del Proyecto Agroindustrial Huasco.

Por otra parte, los pasivos totales aumentaron en M$ 48.142.052 desde el 31 de Diciembre de 2011 al cierre de este período. Este aumento se explica principalmente por un incremento de Cuentas por pagar comerciales por M$ 34.346.348 y por pasivos por impuestos diferidos por M$ 16.973.737.

El Patrimonio disminuye M$ 167.989.193 producto de la disminución de la cuenta ganancias acumuladas debido a los resultados del año 2012.

Principales indicadores financieros y operacionales:

Índices de Liquidez	31-12-2012 veces	31-12-2011 veces
Liquidez corriente (a)	1,6	1,7
Razón ácida (b)	0,7	0,8

Índices de Endeudamiento	31-12-2012 veces	31-12-2011 veces
Razón de Endeudamiento (c)	1,2	0,9
Razón de Endeudamiento Neto (d)	0,7	0,5
Endeudamiento neto / EBITDA (e)	4,4	1,9
Deuda corto plazo sobre deuda total (f)	0,5	0,5
Deuda largo plazo sobre deuda total (g)	0,5	0,5
Cobertura de gastos financieros (h)	9,6	29,8

Índices de Actividad	31-12-2012 veces	31-12-2011 veces
Rotación de inventarios - veces (i)	2,5	2,4
Rotación de inventarios - veces (j) (excluye activos biológicos)	5,6	5,4

(a) Liquidez corriente = (Total activos corrientes) / (Total pasivos corrientes)
(b) Razón ácida = (Total activos corrientes - Inventarios - Activos biológicos corrientes) / (Total pasivos corrientes)
(c) Razón de endeudamiento = (Total pasivos) / (Total patrimonio)
(d) Razón de endeudamiento neto = (Otros pasivos corrientes y no corrientes - Efectivo y equivalentes – Parte activa de instrumentos derivados de cobertura corriente y no corriente) / Patrimonio

(e) Endeudamiento neto / EBITDA = (Otros pasivos corrientes y no corrientes - Efectivo y equivalentes – Parte activa de instrumentos derivados de cobertura corriente y no corriente) / EBITDA (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 (últimos doce meses) / Costos financieros (últimos doce meses)
(i) Rotación de Inventarios = Costo venta (últimos doce meses) / (Inventarios + Activos biológicos corrientes)
(j) Rotación de Inventarios (excluye activos biológicos corrientes) = Costo venta (últimos doce meses) / (Inventarios)

La razón de endeudamiento y la razón de endeudamiento neto aumentan 0,3 y 0,2 veces, respectivamente. Esto explicado principalmente por la disminución en el patrimonio efecto de la paralización indefinida del Proyecto Agroindustrial Huasco.

El endeudamiento neto/EBITDA presentó un aumento de 2,5 veces respecto a Diciembre de 2011. El endeudamiento neto crece un 16% debido principalmente a los proyectos de inversión que realizó la compañía. Por otro lado, el EBITDA disminuye un 49% explicado principalmente por el débil desempeño del segmento acuícola y el alza en el costo de los principales insumos en ambos segmentos.

Al 31 de diciembre de 2012 la cobertura de gastos financieros presentó una disminución de 29,8 a 9,6 veces, explicado principalmente por el aumento en el costo financiero y una disminución en el EBITDA. Los costos financieros aumentan debido al incremento en la deuda bruta y un mayor porcentaje del financiamiento suscrito a través de obligaciones con el público.

b) Estado de Resultados

Resultado antes de impuestos

El resultado antes de impuestos registra una pérdida de M$ 194.055.291 (una utilidad de M$ 20.336.515 sin considerar el efecto de la paralización indefinida del Proyecto Agroindustrial Huasco) en comparación a M$ 133.724.080 a diciembre de 2011. Sin considerar el efecto de paralización, el resultado antes de impuesto del segmento acuícola disminuye en M$ 60.762.742, mientras que en el segmento carnes disminuye en M$ 52.557.476.

La disminución de resultado se explica principalmente por el efecto de paralización indefinida del Proyecto Agroindustrial Huasco. Adicionalmente, el segmento Acuícola presentó una fuerte caída de precios, un aumento de costos y un ajuste negativo por *fair value*. A su vez, los márgenes en el segmento Carnes disminuyen por un alza en los costos de producción, debido al incremento del costo de los granos, producto de la fuerte sequía sufrida por Estado Unidos durante el año 2012.

Los gastos de distribución presentan un aumento del 15% (M$ 18.864.100), explicado por el aumento en las ventas físicas en el mercado nacional y de exportación y un aumento de gastos en desarrollo de nuestras oficinas internacionales. Los gastos de administración presentan un aumento de 12%, debido a la mayor estructura administrativa existente durante el año 2012, principalmente destinada a la operación del Proyecto Agroindustrial Huasco.

Respecto a Otras ganancias (pérdidas) presentan una disminución de M$ 219.380.474, explicado principalmente por el efecto de la paralización indefinida del Proyecto Agroindustrial Huasco (M$ 214.391.806). El costo financiero neto aumenta en M$ 3.226.843, debido a la mayor deuda neta al cierre del año 2012 y la mayor proporción de ésta financiada a través de obligaciones con el público.

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

Estado de resultados segmentado	**31/12/2012 M$**			
	Carnes	**Acuícola**	**Otros**	**Total**
Ingreso actividades ordinarias	1.067.007.359	86.744.256	13.424.097	1.167.175.712
Costos de ventas	(813.209.520)	(116.791.443)	(4.105.597)	(934.106.560)
Margen Bruto	253.797.839	(30.047.187)	9.318.500	233.069.152
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto (*)	(155.864.978)	(38.381.841)	191.528	(194.055.291)

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

Estado de resultados segmentado	**31/12/2011 M$**			
	Carnes	**Acuícola**	**Otros**	**Total**
Ingreso actividades ordinarias	997.018.435	116.070.749	6.170.920	1.119.260.104
Costos de ventas	(713.520.709)	(87.053.611)	(136.353)	(800.710.673)
Margen Bruto	283.497.726	29.017.138	6.034.567	318.549.431
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto (*)	111.084.304	22.380.901	258.875	133.724.080

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

	31-12-2012 M$	31-12-2011 M$
Utilidad por acción	-9,62	6,56
EBITDA	99.685.252	196.227.769
Utilidad después de impuesto (*)	(161.447.103)	110.739.289
Ganancia Bruta	233.069.152	318.549.431
Gastos financieros	(10.414.140)	(6.574.930)

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

Índices de rentabilidad	31-12-2012	31-12-2011
Rentabilidad del patrimonio (a)	-25,1%	13,6%
Rentabilidad del activo (b)	-11,3%	7,2%

(a) Rentabilidad del patrimonio = Ganancia últimos 12 meses / Total Patrimonio
(b) Rentabilidad del activo = Ganancia últimos 12 meses / Total de Activos

2. 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).

En el caso de los Bienes Raíces y en la fecha de transición a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Agrosuper S.A. y subsidiarias optó por la alternativa de mantener los activos valorizados a su costo de adquisición corregido, descontado por la depreciación acumulada cuando corresponda bajo normativa Chilena al 31 de Diciembre de 2008, a excepción de los terrenos, los que fueron valorizados a su valor de mercado, acogiéndose como costo atribuido el establecido en el párrafo 16 de NIIF 1. El Grupo ha considerado como costo de terrenos su valor justo obtenido a través de la revalorización a valor de mercado a la fecha de transición.

Los principales criterios contables utilizados se pueden ver en Nota 4 de los Estados Financieros. En dicha nota, se indican algunos otros activos cuyos valores de libros 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.

3. ANÁLISIS DEL FLUJO EFECTIVO

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

	31-12-2012 M$	31-12-2011 M$
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	44.839.104	109.062.706
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-109.003.150	-178.610.590
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	3.521.981	167.729.807
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	101.919
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-60.642.065	98.283.842
Efectivo y equivalente al efectivo al principio de año	122.746.872	24.463.030
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	62.104.807	122.746.872

Al 31 de diciembre de 2012 se generó una disminución del Efectivo y equivalente al efectivo de M$ 60.642.065, explicado por los M$ 109.003.150 utilizados en el plan de inversión llevado a cabo por la empresa y compensado principalmente por los M$ 44.839.104 generados por actividades de operación.

El flujo operacional presenta un saldo positivo de M$ 44.839.104 al 31 de diciembre de 2012, presentando una disminución de M$ 64.223.602 respecto de igual periodo 2011. Esta baja se explica principalmente por el menor desempeño operacional del negocio, ocasionado por débiles precios de venta en el sector acuícola y altos costos de producción en todas las áreas de negocio en los que participa la compañía. A esto se suma un alza en el uso de capital de trabajo de M$ 20.497.698 (*), utilizado en financiar una mayor biomasa (en volumen y valor unitario) y un mayor stock de productos terminados.

(*) Capital de trabajo calculado como: (Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes + Inventarios corrientes + Activos biológicos corrientes - Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar)

En relación al flujo neto de inversión, éste presenta un saldo de M$ 109.003.150 producto de las inversiones que ha realizado la Compañía el año 2012 y que corresponden principalmente a inversiones asociadas al Proyecto Agroindustrial Huasco.

Respecto al flujo neto por actividades de financiamiento, al cierre del período actual se presenta un saldo positivo M$ 3.521.981.

4. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

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

Riesgo Financiero

Dividendos

En su calidad de empresa holding, el nivel de utilidades de Agrosuper S.A. y su capacidad para pagar obligaciones de servicio de deuda y potencialmente dividendos, considerando que hasta la fecha ha reinvertido anualmente el 100 por ciento de sus utilidades, 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. Al 31 de diciembre de 2012, la deuda con instituciones financieras se encuentra principalmente en Agrosuper Comercializadora de Alimentos Limitada, en Exportadora Los Fiordos Limitada y Agrocomercial AS Limitada, con aval y codeuda solidaria de Agrícola Súper Limitada.

Crédito y liquidez

Respecto al riesgo de crédito a clientes, éste es minimizado con la contratación de seguros para más del 95% de las cuentas por cobrar comerciales, tanto nacionales como internacionales. 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. Esto por montos suficientes para soportar las necesidades proyectadas para un período que está en función de la situación y expectativas de los mercados de deuda y de capitales (al 31 de Diciembre de 2012, la razón de liquidez es de 1,6 veces, la relación deuda neta patrimonio alcanza 0,7 veces y la relación deuda de corto plazo respecto de la deuda total es de 0,5 veces).

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 clientes 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 a con productos al 34,9% de la población mundial, que representa el 60,7% 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. Estos últimos son minimizados a través de una política de cobertura de tasas, la que al 31 de diciembre del 2012 mantenía una deuda y/o tasa protegida de 46% sobre la deuda total.

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 de los granos, que representan un alto porcentaje dentro de sus costos operacionales. Un ejemplo de esto fue el año 2008, donde los precios de los granos estuvieron muy altos, impulsado por la demanda de alimentos y biocombustibles. Esta situación se ha vuelto a repetir en el año 2012, donde la fuerte sequía que ha enfrentado Estados Unidos, llevó los precios de los principales granos; maíz, trigo y soya, a incrementos máximos (respecto al 31 de diciembre de 2011) de 29%, 44% y 75% respectivamente. A fines del 2012 los precios suavizaron sus alzas a valores de 8%, 19% y 34% respectivamente.

Otros insumos relevantes para la Compañía que pueden estar sujetos a importantes fluctuaciones son los precios de la energía, transporte y combustibles. El precio de la energía en Chile se ve influenciado por factores climáticos e hidrológicos más los precios de los combustibles usados en generación eléctrica. El precio de estos combustibles se encuentra asociado a un mercado mundial de *commodities*.

Fluctuación del tipo de cambio

Una parte significativa de los ingresos de la Compañía se encuentra denominada en dólares americanos y otras monedas extranjeras de los mercados donde participa. Esto, dado por las exportaciones de sus productos a más de sesenta países, y además, la mayor parte de los productos que se comercializan en Chile se vende a precios internacionales. Por otro lado, los costos están cerca de un 60% denominado en dólares. Por lo tanto, el riesgo asociado a la volatilidad del tipo de cambio es significativo dado que la diferencia entre los ingresos y costos en dólares es relevante. Para minimizar este descalce, se utilizan políticas de cobertura de hasta el 50% de esta exposición con un horizonte máximo de 12 meses.

Riesgos Operacionales

Presencia de plagas y epidemias

La industria de las proteínas ha experimentado epidemias mundiales, como el caso de la influenza aviar y el virus AH1N1, para el caso de aves y cerdos, respectivamente. Adicionalmente, la industria del salmón ha experimentado problemas sanitarios que incluyen el virus ISA, SRS e IPN, entre otros. La Compañía no se encuentra exenta del riesgo de contagio de éstas y otras enfermedades. Además, existe un riesgo de que la infección y/o contaminación de otros actores chilenos de la industria tenga efectos negativos sobre la Compañía, cerrando temporalmente algún mercado de exportación para todos los actores de la industria chilena, incluyendo a la Compañía. Tal fue el caso de detección de trazas de dioxinas a algunos pequeños productores nacionales de cerdo en 2008, que a pesar de no afectar a la Compañía, significó el cierre temporal de los mercados de Japón y Corea para todos los productores chilenos durante 6 meses. Para situaciones como las descritas, la Compañía cuenta con estrictos controles y medidas sanitarias preventivas para evitar la contaminación y/o contagio de sus predios productivos y de procesamiento de alimentos asegurándola inocuidad y la calidad de sus productos. Todas las medidas anteriores se potencian al tener la Compañía un modelo de negocios integrado verticalmente, lo que permite ejercer estos controles a través de todo el proceso productivo y para todos sus negocios.

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 resultados de uno o más negocios de la Compañía. Un ejemplo de esto es la modificación a la Ley General de Pesca y Acuicultura, que entrega mayores atribuciones a los agentes fiscalizadores, lo que puede aumentar las sanciones para aquellas empresas en incumplimiento de la ley, llegando incluso a la posibilidad de perder una o más concesiones. La Compañía ha realizado un trabajo constante para contar con las mejores prácticas y tecnologías en todas sus instalaciones de modo de cumplir no sólo con las legislaciones vigentes sino que también con los más altos estándares de auto exigencia ambiental.

Las aprobaciones de impacto ambiental para planteles productivos de cerdo es también un riesgo que puede afectar a la Compañía. La obtención de permisos ambientales para ampliar la capacidad productiva de cerdos ha presentado una tendencia restrictiva tanto en Chile como en el mundo. Para mitigar este efecto, la Compañía cuenta con las

mejores prácticas ambientales, certificación de gestión ambiental ISO 14.001 y plantas de tratamiento de primera línea.

Desarrollo de nuevos proyectos

La construcción, desarrollo e implementación de nuevos proyectos traerá consigo importantes desafíos para la Compañía y puede involucrar ciertos riegos que afecten el resultado, lo que finalmente puede traducirse en que no se logren los objetivos esperados en términos productivos y financieros.

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 constantemente para mejorar los rendimientos de sus líneas genéticas. Un incumplimiento o falta por parte de este proveedor podría afectar la producción y los resultados.

Riesgo de pago de indemnizaciones y retiro de productos

Dado que los productos que fabrica y comercializa la Compañía son de consumo humano, existe el riesgo de que una contaminación por negligencia en la producción o un mal manejo por parte del distribuidor, de consumidores o de terceras partes. Para manejar este riesgo, la Compañía cuenta con las mejores prácticas productivas y certificaciones de calidad de organismos internacionales, además de realizar estrictos controles de calidad internos.

La Compañía está integrada verticalmente en todas sus áreas de negocio desde la fabricación de alimentos hasta la faenación y distribución, lo que lo ayuda a obtener un mayor control del riesgo de propagación de enfermedades con una trazabilidad completa en cada negocio. Sin embargo, en caso de productos defectuosos la Compañía podría tener que pagar indemnizaciones a aquellos afectados, lo cual está cubierto por los seguros de responsabilidad civil de producto.

Desastres naturales

Los resultados de las operaciones de la Compañía se pueden ver afectados por desastres naturales, como terremotos, tsunamis o incendios forestales, los que además pueden generar un potencial daño a sus activos fijos. Un ejemplo de esto fue el terremoto de febrero de 2010, que afectó la zona donde la Compañía tiene gran parte de sus instalaciones productivas. Además del daño producido en algunas plantas, una de las mayores pérdidas fue en el área de negocios de pollos, donde se perdió toda la producción de la incubadora de Longovilo, entre otros daños. Todos estos riesgos están cubiertos con pólizas de seguro. Sólo los daños en pisciculturas y engorda en mar de salmones, no están completamente cubiertos por las pólizas de seguro y podrían dañar la capacidad productiva en el futuro.

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 y capacitar a todos sus empleados de modo de minimizar este riesgo. Una posible falla operacional por parte de la Compañía que afecte la seguridad de 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 16.853 trabajadores a diciembre del año 2012. 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 clave. Para mitigar los riesgos de paro y salida de empleados clave, la Compañía realiza esfuerzos para tener implementadas las mejores prácticas en términos de gestión de recursos humanos. Entre éstos se encuentran la gestión del clima laboral, negociaciones colectivas, capacitaciones de sus trabajadores y trabajo con las familias de los empleados y una buena política de compensaciones para los mismos.

5. PERSPECTIVAS

Se proyecta un año 2013 mejor que el año anterior. Esto dado la no existencia de los cargos adicionales generados por el proyecto Huasco, una mejora de los precios proyectados de salmón, y la esperada normalización la producción mundial de granos, lo que debiera presentar una mejora de los márgenes en el segmento Carnes. Adicionalmente se proyecta disminuir las inversiones en activo fijo al mínimo, lo que permitirá la reducción importante de pasivos financieros durante el año.

El precio promedio de compra del maíz y la soya disminuyeron un 6% y un 12% en el cuarto trimestre del año 2012, lo que se irá reflejando en los márgenes durante el primer semestre del año 2013. El precio futuro de los granos muestra una clara tendencia a la baja, debido a una normalización de la cosecha del hemisferio norte, lo que permitirá retomar los márgenes históricos hacia el segundo semestre.

En el segmento acuícola, en el primer trimestre de 2013 se ha observado un importante aumento de precios en todos los mercados del salmón atlántico, destacando en el alza Europa y Estados Unidos. Esta alza se adelanta respecto a la estimación inicial de que los precios subirían a partir o del segundo semestre, por lo que se espera mejores resultados operacionales a partir del segundo trimestre de 2013. La demanda sigue muy fuerte y este año se espera tan solo un 2% de crecimiento en la oferta mundial contra una demanda que crece cerca del 10%. La contracara de este mejoramiento de precio es el fuerte aumento del precio de la harina y aceite de pescado, principales insumos en el alimento para los peces, además del aumento de problemas sanitarios.