



Canio Corbo cumplió cinco meses como presidente del grupo:

EL REARME DE AGROSUPER, tras difíciles seis meses desde la muerte de Gonzalo Vial

Han sido dos semanas de buenas noticias. Primero Moody's les elevó la perspectiva, luego China reabrió el mercado para los envíos de pollo, y recibieron el visto bueno a una de las decisiones más relevantes de estos meses: la autoridad les permitió reconvertir planteles de pavo en pollo. Las instalaciones migrarán paulatinamente y, en paralelo, comenzarán a adquirir a terceros las materias primas del pavo, que ha bajado su consumo y ya no goza de gran rentabilidad. Además, han prepagado deuda y adquirido líneas para garantizar liquidez, mientras intentan dejar atrás el difícil 2023 tras la gripe aviaria, y retomar el crecimiento. • **MARÍA JOSÉ TAPIA**

El jueves, Moody's mejoró las perspectivas para Agrosuper. En diciembre, la clasificadora se las había bajado desde estable a negativa; era el corralito de un año complejo —para algunos contactados, uno de los peores de su historia— luego de ser impactados duramente por el brote de gripe aviaria. Un mes después de ese recorte falleció su fundador. El 30 de enero, Gonzalo Vial Vial murió y, por primera vez, la presidencia del directorio pasó a un externo: Canio Corbo. Han pasado seis meses y la compañía ha redefinido negocios y denominado este año como "de transición" en el camino de hacer eficiencias de la mano de un "nuevo" liderazgo. Y con buenas noticias mediante, desde Moody's y provenientes de China.

"Nuestra posición financiera y de liquidez continúa mejorando en este trimestre", señalaban en agosto a inversionistas. A junio, las utilidades de Agrosuper ascendieron a US\$ 93 millones, dejando atrás las pérdidas que reportaba en igual período de 2023. El margen Ebitda, eso sí, aún está lejos de sus niveles históricos: si bordeaba el 17%, hoy está en 10%, aunque superior al 8,6% que llegó a tener el último trimestre de 2023.

El negocio de Agrosuper se compone de cinco áreas: pollo, pavo, cerdo, procesados y salmón. A 2023, las ventas se distribuían en 62% carnes y 36,4%, productos acuícolas. Dentro de las carnes, el liderazgo lo tenía el cerdo, con 28,5%; seguido del pollo, con 24,1%, luego los procesados (5,5%), y finalmente, el pavo que aportaba un 3,9%. En el mercado nacional, este último producto subía levemente a 4,5%.

El volumen de ventas del pavo ha ido a la baja en los últimos años. Si en 2018 eran 78 millones de toneladas, el año pasado cerró en 53 millones. En valor, la comercialización cayó 36% en un año.

Y ese escenario, los llevó a una de las determinaciones principales de estos meses: "Nos encontramos impulsando un proceso de transformación productiva que tiene como objetivo adaptar parte de nuestras operaciones de pavo para privilegiar y aumentar la producción de pollo, en línea con la creciente demanda de esta proteína a nivel nacional e internacional", reconocen desde



El presidente y fundador de Agrosuper, Gonzalo Vial Vial, murió en enero a los 88 años.

la empresa. Subrayan que históricamente ha sido más volátil y de menores resultados que cerdos y pollos, empujado por una menor tendencia mundial en el consumo de esta proteína.

El negocio se maneja a través de su filial Sopraval. En 2023 desvincularon a unas 50 personas de esa área y este año, ya van del orden de 30. Fuentes al tanto aseguran que a trabajadores los están reasignando a otras labores y sumándolos a Agrosuper como tal.

Y si bien desde la empresa reconocen que la marca seguirá con la misma presencia... "paulatinamente, la materia prima será adquirida de distintos proveedores, cumpliendo con los más altos estándares de calidad".

Así lo han ido reflejando las demandas laborales. En una carta de despidos del 17 de junio, Sopraval explica que desde 2023, la empresa viene sufriendo "un difícil momento económico". Relata que en marzo y abril del año pasado, la gripe aviaria los obligó a sacrificar aves, "aparejado a otras situaciones complejas que en diciembre de 2023, enero y febrero de 2024 han afectado la rentabilidad del negocio". A lo que se suma que el precio internacional de la comercialización del pavo ha disminuido, estando por debajo de lo presupuestado, afectando los ingresos, generando una situación económica desfavorable.

Para revertir ese panorama, han realiza-

ban a las US\$ 9,1 millones. En 2023, los números negativos ascendieron a los US\$ 11 millones. Los ingresos del pavo eran de US\$ 203 millones en 2023; y a junio son de US\$ 90 millones. Y sus pasivos corrientes saltaron de los US\$ 36 millones a los US\$ 54 millones en seis meses; un rubro que ha apuntado sus rentabilidades a la baja.

Se rearme China: vuelven US\$ 25 millones

Cercanos a Agrosuper aseguran que la gripe aviaria ha sido un padecimiento. El cierre de China implicó una baja de US\$ 25 millones anuales en ventas. Y todo lo que mandaban de pollo a esa nación se fue distribuyendo entre el mercado nacional y Hong Kong. Tras ingentes esfuerzos de la autoridad por reabrir el mercado, el martes recibieron la buena noticia: tras inspeccionar los planteles, China autorizó nuevamente la entrada de pollo y pavo, un impulso adicional para los balances de Agrosuper. "Esperamos normalizar nuestras ventas a este país, lo que debiera impactar positivamente en los resultados del último trimestre del año", dijo la firma.

A nivel general, las exportaciones aportan el 62% de los ingresos de la compañía; 63% son envíos de salmón y un 37% de carnes.

Además, han ido buscando nuevos mercados. Hoy, los principales son Estados Unidos, Brasil y Japón. China previo al cierre, representaba el 13% de los envíos, siendo el tercer destino; su peso cayó a 9,3% este semestre.

Prepagando deuda

Agrosuper es controlada por dos sociedades: Promotora Doñihue, representada por José Guzmán, y Agrocomercial El Paso, por el gerente general Luis Felipe Fuenzalida. En abril, la compañía decidió reducir el número de directores de diez a nueve. Hoy la mesa está integrada por Canio Corbo como presidente, José Guzmán, Antonio Tuset, Juan Claro, Andrés Vial, Verónica Guzmán y los hijos de Gonzalo Vial Vial: Gonzalo, Pilar y María José Vial Concha.

"El cambio de mano se notó, le daba el entorno de familia", dice el dirigente sindical, Fabián Nilo. Y ejemplifica: "Era muy recurrente el tema de la celebración de cumpleaños. Lo hacía el área de personas, y eso se cortó. Ahora recién lo están retomando". Precisa que no han tenido contacto con Canio Corbo. Fuentes conocedoras explican que ha estado abocado a fortalecer las finanzas y el devenir de la empresa, impulsando de la mano de la gerencia políticas de productividad.

Durante el primer semestre —argumento Moody's para elevar su perspectiva—

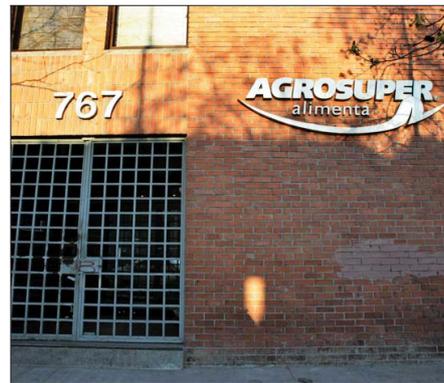
Agrosuper redujo su deuda en US\$ 254 millones, hasta los US\$ 1.272 millones. Con ello, su relación deuda/Ebitda pasó de 5,5 veces al cierre de 2023 a 2,7 veces, seis meses después.

Tal caída estuvo impulsada, en parte, por un prepagado de la deuda que efectuó la compañía en mayo: pagó US\$ 100 millones. Asimismo, efectuó operaciones de gestión de pasivos para extender la duración de su deuda y obtuvo dos nuevas líneas de crédito renovables comprometidas por un valor

cercano a los US\$ 100 millones vigente desde abril, para mejorar su liquidez. "Esto nos permite ir avanzando hacia un nivel de deuda conservador y, de esta manera, retomar el crecimiento", subrayó la compañía.

Las proyecciones apuntan a que genere entre US\$ 400 y US\$ 500 millones en flujo de caja de las operaciones en los próximos 12-18 meses.

"Nuestra idea es recuperar nuestro crecimiento en el futuro (...) Queremos asegurarnos de que nuestra posición financiera es fuerte, así que vamos a ver lo que pasa en la segunda mitad del año en términos de uso de caja, para eventualmente reducir deuda o mejorar nuestra posición financiera", señaló la firma a inversionistas. Agregaron: "Nuestro crecimiento estará concentrado en pollo y en salmón". En ambos productos aumentarán su capacidad productiva.



Agrosuper es el mayor productor de proteínas del país.

do ajustes en los procesos productivos, para ajustar los niveles de gasto al nuevo entorno de la actividad, lo "que significará que en ciertos sectores no operaremos, y que adecuaremos otros". "Los hechos descritos nos obligan a ajustar los presupuestos internos".

En ese sentido, han decidido reconvertir plantos. El martes, de hecho, el Servicio de Impacto Ambiental de Valparaíso los autorizó para empezar la transición de pavo a pollo. El 9 de julio, ejecutivos se habían reunido con la directora del SEA, Valentina Durán, justamente para sondear un criterio común en la materia. Desde la compañía subrayan que el objetivo es generar una migración gradual, lo que no contempla el cierre de instalaciones, sino su reconversión.

A junio, Sopraval era el único negocio cárnico que reportaba pérdidas. Estáis llega-

El margen Ebitda de la firma, aún está lejos de sus niveles históricos: si bordeaba el 17%, hoy está en 10%, aunque superior al 8,6% que llegó a tener el último trimestre de 2023.

MANUEL HEBEREA

CESAR SALVA