

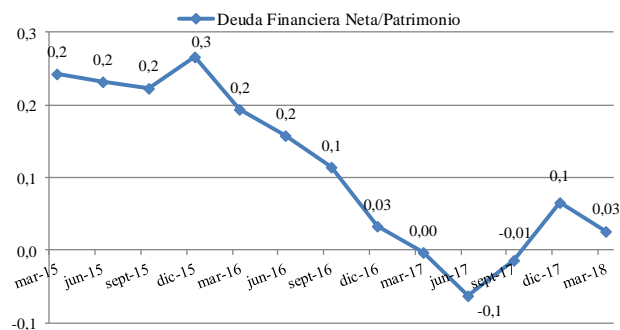
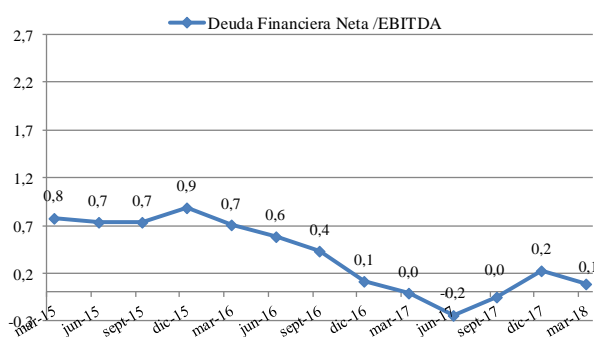
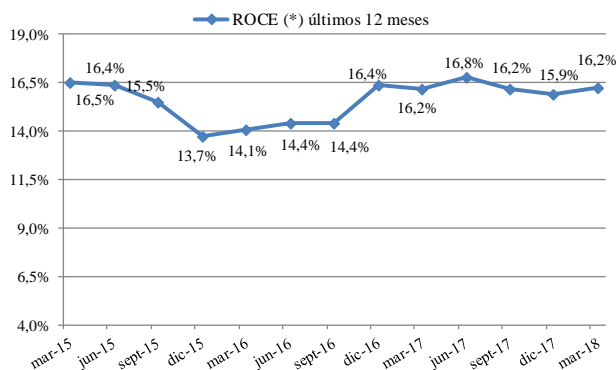
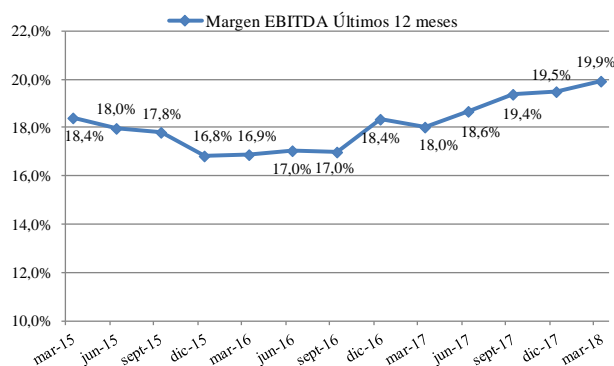


ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Las utilidades de Agrosuper S.A. alcanzaron los MM\$35.723, durante el primer trimestre del 2018. Este resultado refleja un aumento de un 28% respecto al mismo periodo del año anterior, lo que se explica por la superación del impacto que tuvo la gripe aviar en pavos durante el primer trimestre del 2017. De esta manera, el segmento carnes obtuvo un 17,9% de margen EBITDA sobre las ventas mientras que el segmento acuícola, un 26,1%.

El nivel de endeudamiento continúa en niveles bajos este año 2018, apoyado por los buenos márgenes y la sólida generación de flujo operacional (MM\$ 75.014). Los importantes niveles de inversión no afectaron los índices de endeudamiento, alcanzando una deuda financiera neta sobre EBITDA de 0,1 veces. Como hecho posterior se aprobó el reparto de dividendos por MM\$ 47.500, lo que estimamos no afectará sustancialmente los índices de endeudamiento ni liquidez para este año.

Los principales parámetros financieros de la compañía han evolucionado positivamente según lo presupuestado, tal como se presenta en los siguientes gráficos:



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



Estos resultados son producto de la consistente ejecución de la estrategia de posicionamiento de marca y el continuo fortalecimiento de la eficiencia operacional enfocada en mejorar los índices de productividad (reingeniería en los procesos y tecnología aplicada a ellos). Todo esto nos ha permitido obtener un retorno sobre el capital empleado de 16,2% durante los últimos 12 meses.

a) Estado de Situación Financiera

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

	31-03-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Total activos corrientes	706.299.634	705.513.327
Total activos no corrientes	885.611.111	867.859.647
Total activos	1.591.910.745	1.573.372.974
Total pasivos corrientes	222.403.740	226.376.551
Total pasivos no corrientes	250.242.811	253.598.796
Participaciones no controladoras	916.090	750.113
Total patrimonio	1.119.264.194	1.093.397.627
Total pasivos y patrimonio	1.591.910.745	1.573.372.974

Los positivos resultados del negocio y la disminución en el uso de capital de trabajo permitieron fortalecer el balance y mejorar los niveles de liquidez. Esto lo podemos ver detalladamente en los siguientes comentarios respecto de las cuentas del balance:

Los activos totales aumentan en MM\$ 18.538 explicados principalmente por efectos compensados de los siguientes conceptos:

1. Mayor nivel de caja por MM\$ 25.545 debido a los buenos resultados y los bajos niveles de deuda de corto plazo.
2. Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$ 4.838, explicada por menores ingresos por venta respecto al trimestre anterior.
3. Menores inventarios corrientes por MM\$ 12.204 (6%) explicado por menores días de *stock* de harina de soya y una importante disminución en los niveles de producto terminado de salmón.
4. Disminución de activos biológicos corrientes en MM\$ 4.029, debido principalmente a un menor *fair value* en el segmento acuícola.
5. Un aumento en los niveles de activo fijo por MM\$ 13.004, dado los importantes niveles de inversión este primer trimestre.



Los pasivos totales disminuyeron MM\$ 7.329 explicado principalmente por:

1. Disminución en otros pasivos financieros corrientes por MM\$ 14.485 debido al pago de obligaciones bancarias de corto plazo.
2. Mayores cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM\$ 10.867, dado que en esta cuenta se incluye la provisión de dividendos del primer trimestre de este año 2018 (30% de la utilidad del periodo).
3. Menores provisiones por beneficio a los empleados de MM\$ 4.075, resultado del pago de bonos asociados al desempeño del año 2017 efectuados el primer trimestre de este año.

El endeudamiento neto de caja disminuye un 46,9% (MM\$ 38.806) respecto al 31 de diciembre de 2017, alcanzando al cierre del periodo M\$ 43.865. Este importante desapalancamiento se explica por el buen desempeño de los segmentos y la disminución en el uso de capital de trabajo (eficiencia en el uso de los recursos).

b) Principales indicadores financieros y operacionales

Los principales indicadores financieros y operacionales de la compañía han venido mostrando resultados positivos durante el año y al cierre del trimestre estos han mejorado respecto al cierre del ejercicio anterior. Los márgenes obtenidos y el consiguiente flujo operacional generado permitieron disminuir los niveles de endeudamiento y robustecer la sólida posición financiera de la compañía.

Los ratios de liquidez continúan sólidos (capacidad de cumplir con las obligaciones de corto plazo), alcanzando las 3,2 y 1,5 veces en el caso de la liquidez corriente y la razón ácida, respectivamente. Estos niveles permiten demostrar la solvencia y capacidad que Agrosuper tiene para hacer frente a todas sus obligaciones de corto plazo.

La rotación de inventarios (índices de actividad) continúa ajustándose, reflejo de la preocupación por la eficiencia en el uso de capital de trabajo.



Índices de Liquidez	31-03-2018	31-12-2017
	veces	veces
Liquidez corriente (a)	3,2	3,1
Razón ácida (b)	1,5	1,4

Índices de Endeudamiento	31-03-2018	31-12-2017
	veces	veces
Razón de Endeudamiento (c)	0,4	0,4
Razón de Endeudamiento Neto (d)	0,04	0,08
Endeudamiento neto / EBITDA (e)	0,1	0,2
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)	47,4	48,1
-------------------------------------	------	------

Índices de Actividad	31-03-2018	31-12-2017
	veces	veces
Rotación de inventarios - veces (i)	2,9	2,8
Rotación de inventarios - veces (j)	5,8	5,4

(excluye activos biológicos)

(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 financieros 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)

Al 31 de marzo de 2018, la Sociedad se encuentra en pleno cumplimiento de los *covenants* financieros indicados en los convenios con tenedores de bonos.



c) Estado de Resultados

Resultado antes de impuestos

El primer trimestre del 2018 Agrosuper registró una utilidad – antes de impuesto - de MM\$ 47.698, lo que representa un 24,9% (MM\$ 9.513) de aumento en comparación al mismo periodo del año 2017. Esta importante mejora se debe a los mayores márgenes en el segmento carnes, aumentando en MM\$ 10.266 producto de la normalización productiva en pavos (el año 2017 sufrió un brote de gripe aviar que mermó los resultados). Por otra parte, el segmento acuícola continuó con resultados favorables y muy buenas condiciones sanitarias.

Los ingresos por venta del segmento carnes aumentaron en un 8,8% y el margen operacional en un 1,6% (13,4% margen operacional del periodo). El margen de explotación fue de 30,7% reflejo de las buenas y estables condiciones comerciales y una mayor eficiencia operacional. Dado lo anterior el segmento carnes mostró utilidades antes de impuesto de MM\$ 42.696 y un margen EBITDA de 17,9%.

	2014	2015	2016	1T17	2017	1T18
Margen EBITDA Segmento Carnes	20,4%	21,5%	18,9%	16,3%	17,9%	17,9%

Para el segmento acuícola, los ingresos por venta disminuyeron en un 22,4% producto de los menores precios internacionales y la menor venta en volumen (durante el año 2017 hubo una importante disminución de inventario de producto terminado). Si bien los precios y el volumen de venta disminuyeron, este no afectó el margen bruto alcanzado (36,6%) producto del enfoque en eficiencia y productividad impulsados por la Compañía y de los buenos ambientes sanitarios. Lo expuesto anteriormente permitió al segmento acuícola obtener utilidades (sin *fair value*) - antes de impuestos - de MM\$ 14.437 y un margen EBITDA de 26,1%.

	2014	2015	2016	1T17	2017	1T18
Margen EBITDA Segmento Acuícola (*)	8,2%	-27,9%	3,5%	25,6%	25,9%	26,1%

(*) Excluye resultado *fair value*

Los Otros gastos por Función y Otras Ganancias (pérdidas) disminuyeron en MM\$ 4.837, debido a la menor mortalidad extraordinaria en el segmento acuícola, la venta de derechos de servidumbre en Huasco y la disminución en los gastos de contingencia producto del brote de gripe aviar en pavos el año 2017.



Los costos financieros netos de la compañía registraron un aumento de MM\$ 667 (112,6%), dados los menores niveles de caja y el aumento de las tasas de interés.

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	31-03-2018			
	M\$			
	Carnes	Acuícola	Otros	Total
Ingreso actividades ordinarias	342.895.990	62.252.591	3.155.766	408.304.347
Costos de ventas	(237.782.735)	(39.460.682)	(428.695)	(277.672.112)
Ajuste <i>Fair Value</i> y VNR	0	(9.434.012)	0	(9.434.012)
Margen Bruto	105.113.255	13.357.897	2.727.071	121.198.223
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto (*)	42.696.282	5.003.359	(1.957)	47.697.684

Estado de resultados segmentado	31-03-2017			
	M\$			
	Carnes	Acuícola	Otros	Total
Ingreso actividades ordinarias	315.132.634	80.227.072	2.543.736	397.903.442
Costos de ventas	(223.237.202)	(51.931.732)	(3.773)	(275.172.707)
Ajuste <i>Fair Value</i> y VNR	0	(12.872.796)	0	(12.872.796)
Margen Bruto	91.895.432	15.422.544	2.539.963	109.857.939
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto (*)	32.430.627	5.799.679	(45.464)	38.184.842

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

	31-03-2018	31-03-2017
	M\$	M\$
Utilidad por acción	2,11	1,65
EBITDA	68.142.070	58.882.578
Utilidad después de impuesto (*)	35.722.742	27.815.457
Ganancia Bruta	121.198.223	109.857.939
Costos financieros netos	(1.258.548)	(591.864)

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

Índices de rentabilidad (últimos 12 meses)	31-03-2018	31-03-2017
Rentabilidad del patrimonio	15,8%	15,5%
Rentabilidad del activo	11,1%	10,6%

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

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



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).

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:

	31-03-2018	31-03-2017
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	75.013.832	60.498.726
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-32.490.556	-20.505.661
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-16.978.741	-3.329.243
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	25.544.535	36.663.822
Efectivo y equivalente al efectivo al principio de año	90.822.253	134.202.537
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	116.366.788	170.866.359

Este primer trimestre, los flujos generados por el negocio procedente de actividades propias de la operación resultaron MM\$ 75.014, un 24% superior a los obtenidos en igual periodo del año 2017. Lo anterior es explicado por mayores márgenes (principalmente en el segmento carnes), así como por mejoras enfocadas en el uso eficiente de los recursos. Respecto a la inversión (principalmente en activo fijo), esta aumenta en un 58,4% (MM\$ 11.985) respecto al año anterior, reflejando la importante vocación de crecimiento y cambio tecnológico que continúa implementando Agrosuper.



Este 2018 los niveles de caja disminuyeron respecto al mismo periodo del año anterior, dados los importantes desembolsos ocurridos durante este último año. El pago total del principal del bono serie BAGRS-E por MM\$ 39.909 y un reparto de dividendos por MM\$ 164.179 explicaron la disminución de efectivo. Esto demuestra la solvencia y la capacidad de la compañía para generar flujos positivos en los distintos segmentos.

3. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

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

Riesgo Financiero

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, condicionado a las utilidades líquidas definitivas de la Sociedad.

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 24 de abril de 2018, se acordó por la unanimidad de los accionistas, el pago de un dividendo definitivo, con cargo a las utilidades del ejercicio 2017 por \$2,19 por acción, el referido dividendo se pagará a contar del 8 de mayo de 2018. En sesión ordinaria del directorio de Agrosuper S.A., celebrada con fecha 2 de mayo de 2018, se acordó por la unanimidad de los miembros, el pago de un dividendo provisorio a los accionistas con cargo a las utilidades del ejercicio 2018, por \$0,63 por acción, el referido dividendo se pagará a contar del 11 de mayo de 2018.

Crédito y liquidez

Respecto al riesgo de crédito a clientes, éste es minimizado con la contratación de seguros para más del 99% 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. Al 31 de marzo de 2018, la razón de liquidez corriente es de 3,2 veces, la relación deuda neta

patrimonio alcanza 0,04 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 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. Estos últimos son minimizados a través de una política de cobertura de tasas, la que al 31 de marzo de 2018 mantenía una deuda en tasa fija de 100% 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 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 60% de los costos también se encuentran en dólares.

Por lo tanto, 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. Con el objetivo de minimizar la volatilidad (producto de fluctuación en el tipo de cambio) en los resultados futuros, 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 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, 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 posee más del 98% de integración vertical del negocio, lo que le permite implementar los más estrictos controles sanitarios en cada una de las etapas productivas de cada negocio, 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, responsabilidad civil y retiro de productos

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 del retiro del mercado, 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 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 excluyen los daños en pisciculturas y engorda en mar de salmones y pabellones de engorda de pollos, cerdos y pavos, dada su gran dispersión.



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 13.874 trabajadores al 31 de marzo del año 2018. 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.



4. PERSPECTIVAS

Para este 2018 esperamos que los resultados de ambos segmentos de negocio sigan la tendencia positiva mostrada en los últimos años. En la constante búsqueda por ser cada vez más competitivos en un mundo globalizado, la Compañía continuará impulsando proyectos enfocados en el desarrollo y promoción de sus marcas, con foco en potenciar la cercanía con el consumidor (buscando satisfacer cada ocasión de consumo) e iniciativas que contribuyan a buscar eficiencias y mayor productividad en cada una de las etapas del proceso productivo (mejoras tecnológicas).

Para el segmento carnes, esperamos que los resultados se mantengan favorables, continuando con la normalización productiva de pavos tras el brote de gripe aviar que lo afectó a principios del año 2017. Si bien los precios de los granos han subido en los últimos meses, los precios de venta proyectados para nuestros productos debieran compensar este efecto.

Respecto al segmento acuícola, se espera que la menor oferta mantenga las favorables condiciones de precios de venta este año 2018 (luego de la disminución el año 2017 y su posterior recuperación estos últimos meses). Los buenos ambientes sanitarios junto a la aplicación de un ambicioso programa de optimización de procesos y reducción de costos, comenzado hace unos años, nos permite estimar buenos márgenes para este año.