

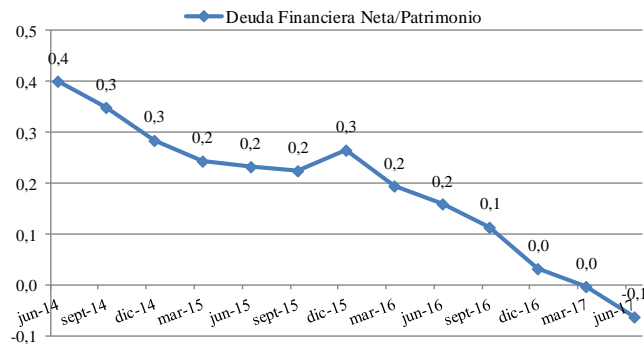
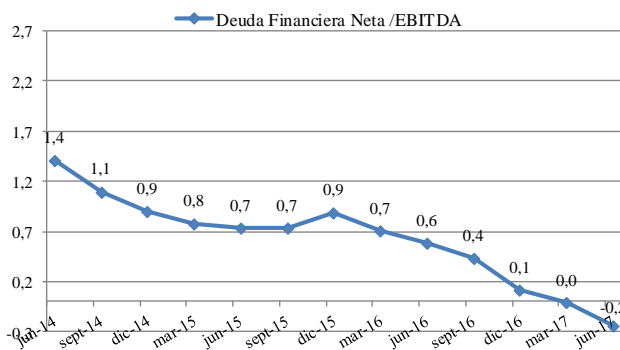
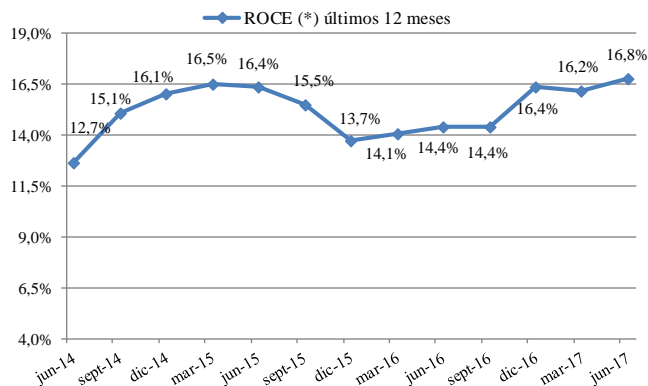
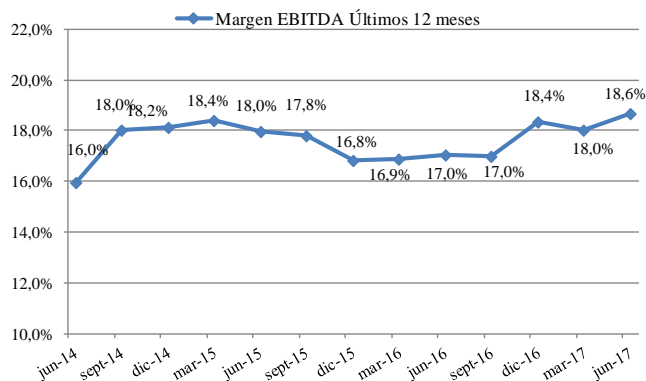


ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

El buen desempeño del segmento de salmones permitió que las utilidades de Agrosuper S.A. subieran de los \$ 69.622 millones registrados a junio de 2016, a \$ 73.469 durante el primer semestre de este año. Esto significó un aumento del 5,5%. Por su parte, la venta registró un aumento del 1,5% en el mismo período.

Por el lado del segmento de carnes, las utilidades cayeron un 15,1% respecto de los primeros seis meses de 2016. Este menor resultado, se debió, principalmente a la fuerte pérdida en el negocio de pavos producida por el brote de gripe aviar de inicios de este año, complementado con una mayor tasa de impuesto a la renta.

Los principales parámetros financieros de la compañía han evolucionado favorablemente, 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



El buen desempeño de la compañía continúa impulsando la generación de flujo operacional y por consiguiente la disminución en la deuda financiera neta. Las condiciones de mercado, sumado al rigor en la ejecución de la estrategia corporativa; enfocada en aumentar el valor percibido por el consumidor a través de nuestras marcas, incrementar la eficiencia, y mejorar la productividad, nos ha permitido seguir creciendo y lograr retornos sobre el capital empleado -ROCE- por sobre el 16% por tercer trimestre consecutivo.

a) Estado de Situación Financiera

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

	30-06-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Total activos corrientes	792.727.682	742.746.789
Total activos no corrientes	832.282.030	820.719.922
Total activos	1.625.009.712	1.563.466.711
Total pasivos corrientes	214.032.727	250.597.081
Total pasivos no corrientes	246.700.711	249.073.772
Participaciones no controladoras	709.971	744.213
Total patrimonio	1.164.276.274	1.063.795.858
Total pasivos y patrimonio	1.625.009.712	1.563.466.711

El desempeño financiero ha permitido ejecutar nuestro plan de inversiones y mejorar la liquidez y disponibilidad de recursos. Lo anterior, lo vemos reflejado en las variaciones que presenta el balance al cierre del segundo trimestre del año:

Los activos corrientes aumentaron en M\$ 49.980.893 explicados principalmente por los efectos de los siguientes conceptos:

1. El flujo del negocio permitió aumentar en M\$ 112.168.192 el efectivo y equivalentes al efectivo, factor principal en el aumento de los activos líquidos.
2. Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M\$ 14.557.796 que responde a la estacionalidad regular de este período del año, principalmente en el segmento supermercados (reducción de M\$ 10.290.786 de la cuenta deudores comerciales).
3. Disminución en los inventarios corrientes de M\$ 12.198.228 por una reducción en las compras de materias primas de M\$ 9.799.548 (principalmente maíz) y disminución en el *stock* de productos terminados de M\$ 6.581.863 en salmones y pavos.



4. Disminución de activos biológicos por M\$ 25.870.898, explicado principalmente por menor biomasa y *fair value* acuícola, además de una menor actividad porcina estacional, reduciendo el *stock* de cerdo para faena.
5. Disminución de impuestos corrientes por M\$ 3.967.776 principalmente por devolución de impuestos retenidos.
6. Disminución de activos no financieros corrientes por M\$ 3.439.086 debido a la amortización de las pólizas de seguro durante el semestre. Estas fueron renovadas posteriormente en Julio del presente año.

Los pasivos corrientes disminuyeron en M\$ 36.564.354 explicado principalmente por:

1. Reducción en las cuentas por pagar a entidades relacionadas por M\$ 28.406.487 debido principalmente al reverso de provisión de dividendos del año 2016.
2. Reducción de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M\$5.054.420, principalmente en las facturas por pagar hasta 30 días, debido a un menor nivel de compras de materias primas durante el semestre.
3. Disminución de otras provisiones a corto plazo por M\$ 4.087.628 producto del reverso en la provisión por mortalidad extraordinaria en pavos que se mantenía en el cierre del ejercicio anterior.

Con ambos efectos positivos para la compañía respecto a los activos y pasivos corrientes, el endeudamiento financiero neto ha continuado disminuyendo durante el segundo trimestre, el cual el trimestre anterior ya se ubicaba “negativo” en M\$ 4.214.459 y para el cierre de este es de –M\$ 72.580.922, lo cual posiciona nuestra deuda financiera neta como una “acreencia neta”.

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.

La razón de liquidez corriente aumentó de 3,0 a 3,7 veces y la razón ácida se incrementó en un 50% producto del flujo del negocio. Por esta razón, también disminuyen las razones de endeudamiento dado que el flujo operativo tiene la capacidad de cubrir las necesidades de capital de trabajo sin utilizar recursos obtenidos por actividades de financiamiento.



Índices de Liquidez	30-06-2017	31-12-2016
	veces	veces
Liquidez corriente (a)	3,7	3,0
Razón ácida (b)	2,1	1,4

Índices de Endeudamiento	30-06-2017	31-12-2016
	veces	veces
Razón de Endeudamiento (c)	0,4	0,5
Razón de Endeudamiento Neto (d)	-0,1	0,0
Endeudamiento neto / EBITDA (e)	-0,2	0,1
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)	53,9	73,1
-------------------------------------	------	------

Índices de Actividad	30-06-2017	31-12-2016
	veces	veces
Rotación de inventarios - veces (i)	3,2	3,0
Rotación de inventarios - veces (j) (excluye activos biológicos)	7,3	6,9

(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 30 de junio de 2017, 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

Las utilidades antes de impuestos de la compañía, durante el segundo trimestre del 2017, fueron de \$ 56.688 millones, resultado 15,8% mayor que el mismo período del año anterior. Esto se explica por mejores resultados en el segmento acuícola, reducciones en los precios de los granos y eficiencias en los procesos que permitieron mejorar el margen bruto en un 18,7%.

Respecto al margen EBITDA del segmento carnes, este ha venido recuperando los niveles exhibidos en año anterior, situándose en 18,3%, luego de la baja del primer trimestre producto del brote de gripe aviar en pavos.

	2014	2T15	2015	2T16	2016	1T17	2T17
Margen EBITDA Segmento Carnes	20,4%	22,2%	21,5%	18,4%	18,9%	16,3%	18,3%

En el segmento acuícola, los resultados fueron positivos tal como el primer trimestre del año. Los precios de venta se han mantenido altos luego del *bloom* de algas del año 2016, lo que junto a importantes mejoras en operaciones y costos, han permitido mejores márgenes para la compañía. Con esto, el margen EBITDA, excluyendo *fair value*, disminuyó levemente a 25,4%, y superó en 20,6 unidades porcentuales a igual período del 2016. Las condiciones sanitarias se han mantenido estables durante el año, lo cual ha ayudado a mantener controlados los costos de producción y los márgenes del negocio.

	2014	2T15	2015	2T16	2016	1T17	2T17
Margen EBITDA Segmento Acuicola (*)	8,2%	-18,6%	-27,9%	4,8%	3,5%	25,6%	25,4%

(*) Excluye resultado *fair value*

Los ingresos financieros de la compañía registraron un aumento de \$ 655 millones, dados los mayores niveles de caja.



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	30-06-2017			
	M\$			
	Carnes	Acuícola	Otros	Total
Ingreso actividades ordinarias (*)	653.936.017	141.953.026	5.937.712	801.826.755
Costos de ventas	(457.963.238)	(92.764.438)	(197.027)	(550.924.703)
Ajuste <i>Fair Value</i> y VNR (*)	0	(10.648.890)	0	(10.648.890)
Margen Bruto	195.972.779	38.539.698	5.740.685	240.253.162
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto (**)	72.916.174	21.973.810	(16.636)	94.873.348

Estado de resultados segmentado	30-06-2016			
	M\$			
	Carnes	Acuícola	Otros	Total
Ingreso actividades ordinarias (*)	658.901.139	125.421.547	5.454.883	789.777.569
Costos de ventas	(456.343.714)	(122.839.550)	(38.711)	(579.221.975)
Ajuste <i>Fair Value</i> y VNR (*)	0	21.444.271	0	21.444.271
Margen Bruto	202.557.425	24.026.268	5.416.172	231.999.865
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto (**)	85.259.562	4.118.353	(14.458)	89.363.457

(*) La suma de los Ingresos actividades ordinarias con Ajuste *Fair Value* y VNR representan el total de Ingresos Consolidados.

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

	30-06-2017	30-06-2016
	M\$	M\$
Utilidad por acción	4,36	4,13
EBITDA	138.690.263	131.890.490
Utilidad después de impuesto (*)	73.468.555	69.621.895
Ganancia Bruta	240.253.162	231.999.865
Gastos financieros netos	(1.386.511)	(1.098.658)

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

Índices de rentabilidad (últimos 12 meses)	30-06-2017	30-06-2016
Rentabilidad del patrimonio	15,1%	12,5%
Rentabilidad del activo	10,8%	8,2%

(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:

	30-06-2017	30-06-2016
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	160.502.077	111.135.233
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-44.684.190	-42.116.091
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-3.649.695	-76.429.074
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	112.168.192	-7.409.932
Efectivo y equivalente al efectivo al principio de año	134.202.537	58.913.497
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	246.370.729	51.503.565

Siguiendo la tendencia del primer trimestre del año, la caja aumentó a \$ 246.371 millones, desde los \$ 134.203 millones al inicio de año (83,6%) y desde los \$ 170.866 millones al cierre de marzo (44,2%). Esto se debe principalmente por dos efectos positivos para el flujo de efectivo del negocio, que son mayores flujos procedentes de la operación y además una disminución importante en los flujos netos utilizados en actividades de financiación.

En línea con esto, la estabilidad en las ventas de los productos de la compañía, en conjunto con un continuo flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión en tecnología, plantas y equipos (\$ 44.684 millones, 6,1% mayor que igual período del año anterior), nos ha permitido lograr eficiencias productivas y operativas y así reducir los costos de venta (3,9% menos respecto a igual período del año 2016), las necesidades de capital de trabajo y aumentar el flujo operativo en estos últimos períodos.



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 2017, se acordó por unanimidad, no distribuir dividendos con cargo a las utilidades obtenidas durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, con el fin de destinarlas al Fondo de Reserva de la sociedad, por lo que procedió al reverso de dicha provisión. No obstante, esta decisión no se contrapone con la política de provisionar trimestralmente un dividendo equivalente al 30% de la utilidades del ejercicio. Como hecho posterior en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 21 de julio de 2017, se acordó el pago de un dividendo con cargo a las utilidades acumuladas de la sociedad, de \$4,02688652349 por acción, un total de \$ 67.758 millones, que fue pagado a los accionistas con fecha 2 de agosto de 2017.

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 30 de junio de 2017, la razón de liquidez corriente es de 3,7 veces, la relación deuda neta patrimonio alcanza -0,1 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 portafolio 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 30 de junio de 2017 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 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.

Riesgo de pago de indemnizaciones y retiro de productos

Los productos que fabrica y comercializa la Compañía están destinados al consumo humano, por lo que el riesgo así como la responsabilidad es muy alta, por lo tanto, la Compañía realiza estrictos controles de calidad internos de acuerdo a las mejores prácticas productivas y certificaciones de calidad de organismos internacionales.

La Compañía está integrada verticalmente en más del 98% en todas sus áreas de negocio desde la fabricación de alimentos hasta la faenación y distribución, permitiendo obtener un mayor control del riesgo de propagación de enfermedades con una trazabilidad completa en cada negocio. Sin embargo y en caso de productos defectuosos, la Compañía está cubierta 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 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 los daños en pisciculturas y engorda en mar de salmónes 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 13.205 trabajadores al 30 de junio del año 2017. 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 lo que queda del año, se espera que los resultados sigan la tendencia positiva hasta aquí mostrada. Los resultados del segmento carnes debieran mantenerse favorables, principalmente, porque los precios internacionales de cerdo y pollo debieran estar en niveles similares a los actuales para fines de este año. Por otro lado, se espera una buena cosecha de grano en Estados Unidos, lo que repercutirá en un nivel de costos acorde con el nivel actual en el segmento de carnes. Adicionalmente, continúa una importante demanda de los mercados asiáticos por carne de cerdo chilena, lo que sumado a la próxima normalización en la producción de pavo (que fuera afectada por influenza aviar en el primer trimestre de este año) nos hace pronosticar que los próximos meses deberían seguir la tendencia observada durante el segundo trimestre de este año.

En el segmento acuícola, se espera que los márgenes se conserven similares a los del primer semestre de este año. Si bien los precios internacionales han disminuido respecto del primer trimestre, dadas mejoras sanitarias y los programas de mejora en productividad, los costos también han disminuido, llevando los resultados a niveles bastante superiores a años anteriores, tendencia que esperamos se mantenga al menos hasta fines de 2017.

En la permanente búsqueda de eficiencias e incorporación de tecnologías, Agrosuper ha continuado con su plan de desarrollo, que incluye inversiones e iniciativas que permitirán seguir mejorando su productividad en cada una de los segmentos de negocio en que participa, conciliando variables como el bienestar animal y la mayor seguridad para nuestros trabajadores, además de la reducción y mejor control de externalidades asociadas a la producción. Junto con lo anterior, continuaremos profundizando los canales de distribución, buscando nuevos nichos y oportunidades de mercado, en Chile y el resto del mundo, a través de la red de distribución nacional y las 6 oficinas comerciales en el extranjero, de manera de seguir entregando una amplia gama de productos de calidad que cumplan las crecientes expectativas de nuestros clientes.