

**ANÁLISIS
RAZONADO**

Correspondiente al periodo terminado al 31 de diciembre de 2016

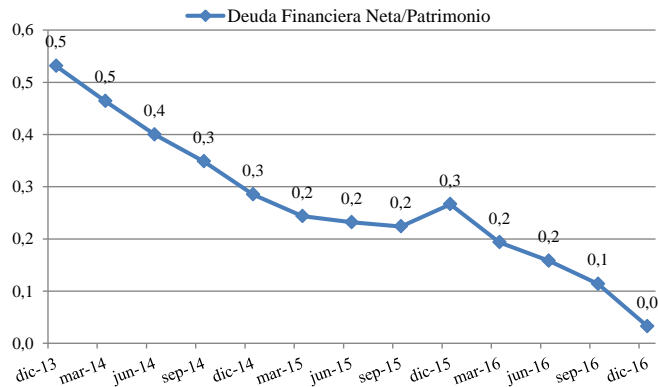
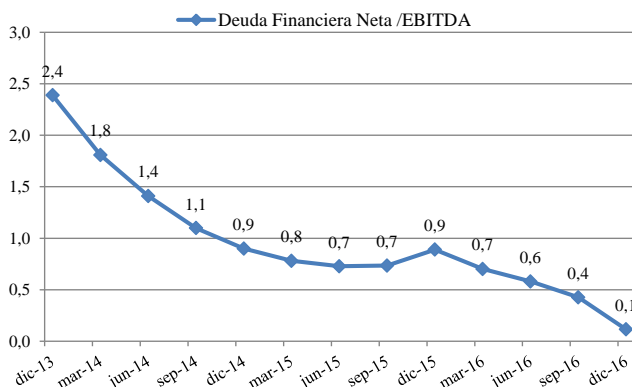
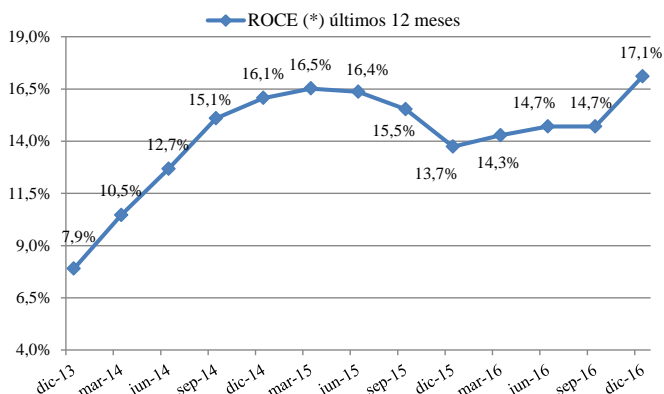
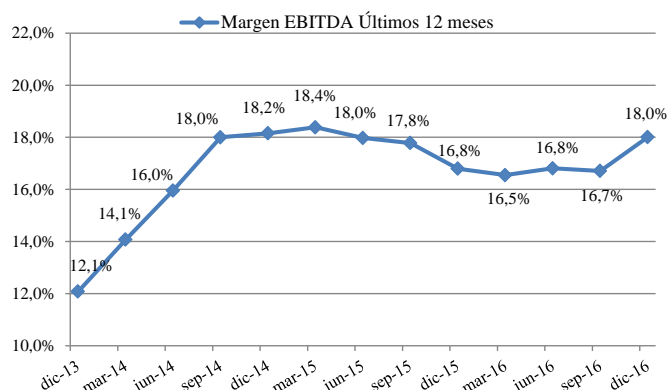
AGROSUPER S.A.





ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

El resultado de Agrosuper S.A. durante el año 2016 fue de \$172.303 millones, un 49,4% mayor al resultado obtenido el año 2015. Una mejora significativa en el resultado del segmento acuícola explica la mayor parte de este incremento. De esta forma, la rentabilidad sobre los activos creció de un 7,6% a 11%, el EBITDA alcanzó el 18% de las ventas y el patrimonio de la compañía aumentó en un 16,6%.



(*) **ROCE**: Retorno sobre el capital empleado: Resultado operacional últimos del trimestre multiplicado por 4 * (1 - Tasa de Impuestos) / (Activos Fijos + Cuentas por Cobrar + Existencias - Cuentas por Pagar) Último Trimestre

Los resultados de la compañía son producto de condiciones favorables del mercado para el negocio y una rigurosidad en la ejecución de la estrategia corporativa. Para este año, esperamos continuar con las medidas de eficiencia, inversión en tecnología (enfocadas a



mejorar la productividad) y mejoras ambientales, para seguir creciendo y así mantener los retornos sobre el capital empleado que al cierre del año finalizaron en un 17,1%.

a) Estado de Situación Financiera

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

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Total activos corrientes	742.746.789	728.655.527
Total activos no corrientes	820.719.922	795.384.707
Total activos	1.563.466.711	1.524.040.234
Total pasivos corrientes	250.597.081	315.586.096
Total pasivos no corrientes	249.073.772	296.372.019
Participaciones no controladoras	744.213	732.877
Total patrimonio	1.063.795.858	912.082.119
Total pasivos y patrimonio	1.563.466.711	1.524.040.234

El desempeño de todas las unidades de negocio en conjunto con la correcta ejecución de los planes orientados a optimizar el uso de capital, han permitido reducir considerablemente las obligaciones financieras y fortalecer los índices de liquidez de la compañía. Esto se refleja en la explicación de las siguientes cuentas de balance.

Los activos corrientes aumentan en M\$ 14.091.262, debido principalmente a la agregación de los siguientes conceptos:

1. Aumento del efectivo y equivalentes al efectivo de M\$ 75.289.040, resultado del flujo operacional generado.
2. Mayores deudores comerciales por M\$ 8.016.346, debido al aumento en los volúmenes de venta principalmente a China, Corea, Norteamérica y Brasil (salmón).
3. Disminución en los niveles de inventario por M\$ 52.049.398, debido principalmente a la disminución en el stock de materia prima y reducción programada del inventario de productos terminados en el negocio acuícola. Esta menor utilización de capital nos permite en parte mejorar en 0,7 veces nuestro indicador de liquidez corriente.
4. Menores activos biológicos por M\$ 11.996.327, explicados por los siguientes efectos en el segmento acuícola: a.- Producto principalmente de las menores unidades en crianza y pesos promedios, la Biomasa disminuye en un 24,7%. b.- Una apreciación del 5,7% del peso Chileno respecto al dólar Americano (que se utiliza para consolidar



los resultados del segmento acuícola en Agrosuper). c.- Compensa los puntos anteriores el efecto diferencial de *fair value* por M\$ 26.410.754, debido a las mejores condiciones de precio internacionales.

Al igual que los activos corrientes, los no corrientes aumentan en M\$ 25.335.215, explicado por la adición de activo fijo destinado fundamentalmente a proyectos ambientales y mejoras en productividad en toda la cadena de valor.

Los pasivos disminuyen en M\$ 112.287.262 explicado por:

1. Los resultados del negocio en conjunto con las menores necesidades de capital de trabajo (menores inventarios y activos biológicos), permitieron reducir— mediante el pago de obligaciones bancarias - los pasivos financieros en M\$ 118.102.261.
2. La mejora continua en los procesos internos de pago a proveedores permitieron disminuir los plazos promedio de pago a nuestros proveedores. Esto explicó las menores cuentas por pagar por M\$ 4.897.260.
3. Contrarresta lo anterior un aumento en las cuentas por pagar a empresas relacionadas por M\$ 16.900.140, debido a la mayor provisión de dividendo dado los mejores resultados obtenidos este año 2016.
4. Mayores provisiones de corto plazo por M\$ 4.034.302 dado el evento de gripe aviar de diciembre en nuestra unidad de negocio de pavos.

Cabe destacar que el endeudamiento neto de caja y valores negociables disminuye un 83% (M\$ 193.391.301), alcanzando al cierre del periodo M\$ 39.892.311 (*leverage* de 0,04 veces). Este importante desapalancamiento se explica por las siguientes razones: a) el positivo desempeño de todas las unidades de negocio y b) la disminución en el uso de capital de trabajo, debido a la reducción programada en los niveles de inventario.

b) Principales indicadores financieros y operacionales

Los principales indicadores financieros y operacionales son un buen reflejo de los resultados obtenidos durante estos últimos años. Este último trimestre el flujo operacional positivo permitió cerrar el año sin deudas bancarias (asociadas a financiamiento bancario), permitiendo fortalecer aún más nuestros indicadores de endeudamiento. En cuanto a los indicadores obtenidos el año precedente, logramos disminuir la razón de endeudamiento en 0,2 veces (0,5 al cierre del año 2016), el endeudamiento neto en 0,3 veces (0,04 veces al cierre del año 2016) y mantener un equilibrio de 50% y 50% en la deuda de corto y largo plazo.



El sólido perfil financiero de la Compañía se refleja en el aumento de 25 a 73 veces en la cobertura de los gastos financieros (un margen EBITDA de 18% en conjunto a menores niveles de deuda financiera).

La rotación de inventarios continua mejorando su dinamismo, reflejo principal de la ejecución de la estrategia enfocada en la eficiencia del uso de capital de trabajo. Para el cierre de 2016 este índice terminó en 6,9 veces comparado a las 4,8 veces del año anterior, demostrando durante el año una constante mejora trimestre a trimestre y confirmando lo planeado para el año (principalmente disminución programada del *stock* de producto terminado).

Índices de Liquidez	31-12-2016	31-12-2015
	veces	veces
Liquidez corriente (a)	3,0	2,3
Razón ácida (b)	1,4	0,9

Índices de Endeudamiento	31-12-2016	31-12-2015
	veces	veces
Razón de Endeudamiento (c)	0,5	0,7
Razón de Endeudamiento Neto (d)	0,0	0,3
Endeudamiento neto / EBITDA (e)	0,1	0,9
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)	73,1	25,3
-------------------------------------	------	------

Índices de Actividad	31-12-2016	31-12-2015
	veces	veces
Rotación de inventarios - veces (i)	3,0	2,3
Rotación de inventarios - veces (j) (excluye activos biológicos)	6,9	4,8

(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)



Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad se encuentra en pleno cumplimiento de los *covenants* financieros (razón de endeudamiento neto de 0,04 veces) indicados en los convenios con tenedores de bonos.

c) Estado de Resultados

Resultado antes de impuestos

Las utilidades antes de impuesto del *holding* fueron \$ 224.907 millones para el 2016, resultado 49,7% mayor que el año anterior. Este incremento es producto principalmente de las mejores condiciones de precio y de las medidas de productividad implementadas en el segmento de negocio acuícola. Además, las ventas totales crecieron un 11% donde los mercados de exportación mostraron mayor dinamismo representando un 44,8% de la venta total (39,8% año 2015).

El EBITDA del segmento carnes alcanzó los \$ 258.414 millones, nivel un 11,5% inferior respecto al año 2015. Lo anterior se explica principalmente por una baja del precio de venta de la carne de ave (carne de pollo y pavo).

	2014	4T15	2015	4T16	2016
Margen EBITDA Segmento Carnes	20,4%	19,9%	21,5%	17,9%	18,9%

En el segmento acuícola por su parte, el margen EBITDA finalizó en un 3,5% (16,5% incluyendo efecto *fair value*), dejando atrás los negativos resultados obtenidos el 2015 (-27,9%). Por el lado de los ingresos, el mayor volumen de ventas (plan de disminución programada en el *stock* de producto terminado) y un aumento del precio promedio anual (debido al *bloom* de algas que restringió la oferta de salmón atlántico) generó un 82,2% de mayores ventas. Los costos y gastos de administración y ventas reflejaron las mejores condiciones sanitarias, mejores indicadores productivos y el plan de productividad implementado, lo que contribuyó a los favorables resultados obtenidos.

	2014	4T15	2015	4T16	2016
Margen EBITDA Segmento Acuícola (*)	8,2%	-54,4%	-27,9%	18,1%	3,5%

(*) Excluye resultado *fair value*

Este año 2016 los gastos de administración y ventas aumentaron un 6,5% (M\$ 16.168.140). Para el caso de los gastos de distribución, estos subieron en un 7,4%, siendo este aumento menor al incremento en un 11% en las ventas. Por el contrario, los gastos de administración disminuyendo un 0,2%, contribuyendo así a los mejores márgenes del negocio.



Los costos financieros (netos de ingresos) disminuyen en M\$ 5.582.779 (un 67%) respecto a igual periodo del año 2015, explicado por la disminución del *stock* de deuda financiera (créditos bancarios de corto y largo plazo) y por el alto porcentaje de deuda financiera en dólares respecto al año anterior (la que tiene una menor carga financiera). Adicionalmente este último trimestre suscribimos un *cross currency swap* que fija a tasa dólar Americano (por 10 años) aproximadamente la mitad de nuestras obligaciones con el público (bono) de largo plazo.

La diferencia de cambio disminuye en M\$ 1.219.082 producto de la apreciación del peso chileno y el efecto en corrección monetaria producto de la menor inflación.

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	31-12-2016			
	M\$			
	Carnes	Acuícola	Otros	Total
Ingreso actividades ordinarias (*)	1.370.619.065	254.434.251	11.386.208	1.636.439.524
Costos de ventas	(937.144.663)	(217.876.574)	(79.306)	(1.155.100.543)
Ajuste <i>Fair Value</i> y VNR (*)	0	33.263.022	0	33.263.022
Margen Bruto	433.474.402	69.820.699	11.306.902	514.602.003
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto (**)	192.757.506	31.983.088	166.202	224.906.796

Estado de resultados segmentado	31-12-2015			
	M\$			
	Carnes	Acuícola	Otros	Total
Ingreso actividades ordinarias (*)	1.358.007.384	139.641.376	13.365.408	1.511.014.168
Costos de ventas	(891.387.752)	(164.346.581)	(96.492)	(1.055.830.825)
Ajuste <i>Fair Value</i> y VNR (*)	0	(7.145.060)	0	(7.145.060)
Margen Bruto	466.619.632	(31.850.265)	13.268.916	448.038.283
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto (**)	217.315.036	(67.480.602)	388.025	150.222.459

(*) 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.

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Utilidad por acción	10,22	6,83
EBITDA	300.635.327	252.639.628
Utilidad después de impuesto (*)	172.302.963	115.305.079
Ganancia Bruta	514.602.003	448.038.283
Gastos financieros	(4.115.469)	(9.967.744)

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



Índices de rentabilidad	31-12-2016	31-12-2015
Rentabilidad del patrimonio	16,2%	12,6%
Rentabilidad del activo	11,0%	7,6%

(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).

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 sus subsidiarias, optaron 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. La excepción son los terrenos, que fueron valorizados a su valor de mercado, acogiéndose como costo atribuido el establecido en el párrafo 16 de NIIF 1. La compañía 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 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:

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	284.194.547	168.018.888
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-87.445.427	-66.407.159
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-121.460.080	-196.834.365
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	75.289.040	-95.222.636
Efectivo y equivalente al efectivo al principio de año	58.913.497	154.136.133
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	134.202.537	58.913.497

Al cierre del año 2016 la compañía incrementó su nivel de caja (efectivo y equivalente) debido al importante aumento por \$ 116.176 millones en los flujos procedentes de actividades de operación. El 17% de flujo operativo (flujo operacional dividido en ingresos por ventas) sirvió para cumplir con las obligaciones bancarias (terminamos el año 2016 sin financiamiento)) y financiar el plan de inversiones de la Compañía, que este año 2016 alcanzó los \$103.205 millones. La marcha del negocio en conjunto a la gestión realizada para mejorar el retorno sobre el capital empleado es una de las razones que contribuyó a aumentar el flujo operativo en un 5,8% (11,2% el año 2015) y de esta forma contribuir a la mantención de robustos índices de liquidez.



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

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, 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.

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 diciembre de 2016, la razón de liquidez corriente es de 3 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 diciembre de 2016 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 por último, 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 es significativo dado que la diferencia entre los ingresos y costos en dólares es relevante y por este motivo, con el objeto de 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 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, 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 salmones.

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 13.918 trabajadores al 31 de diciembre del año 2016. 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 año 2017 esperamos que se mantengan los actuales precios en las unidades de negocio que componen el segmento carnes, así como también prevemos una estabilidad en los volúmenes de venta de cada una de las unidades de negocio, con excepción de la unidad de negocios de pavos, la cual dado el evento de gripe aviar, disminuirá su volumen de venta. Por el lado de los costos, el precio de los principales insumos ha mostrado perspectivas estables, dados los pronósticos de oferta en el mundo. Por otra parte, estamos atentos (y tomando todas las medidas de bioseguridad necesarias) pero no exentos de nuevos episodios de enfermedades que puedan ocurrir y que podrían mermar los resultados esperados.

En el segmento acuícola se espera que se mantengan las favorables condiciones de precio, lo que junto a ambientes sanitarios más estables y la implementación de planes enfocados a aumentar la productividad, debieran contribuir a mantener los positivos resultados durante este primer semestre, aun cuando se prevé una recuperación en la oferta mundial de salmón atlántico tras la contracción que sufrió el año 2016, pero no lo suficiente para afectar los precios.

Este año continuaremos enfocados en la profundización de nuestros canales de distribución, el conocimiento del cliente y el fortalecimiento de nuestras marcas, lo que aunado a la implementación de medidas tendientes a aumentar la productividad nos permita ser sustentables y competitivos en el tiempo.