

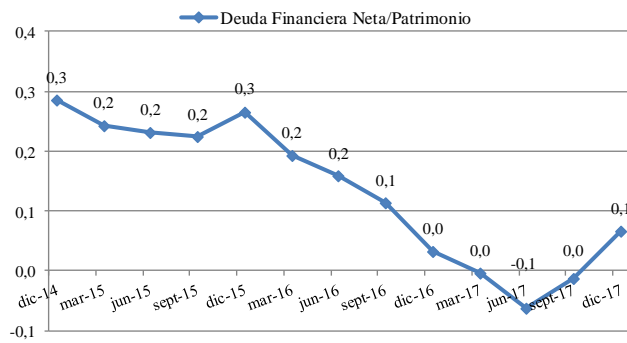
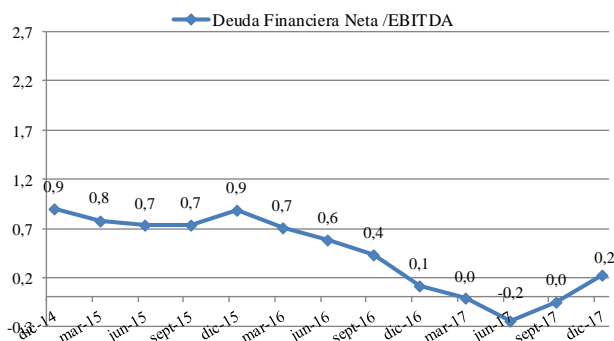
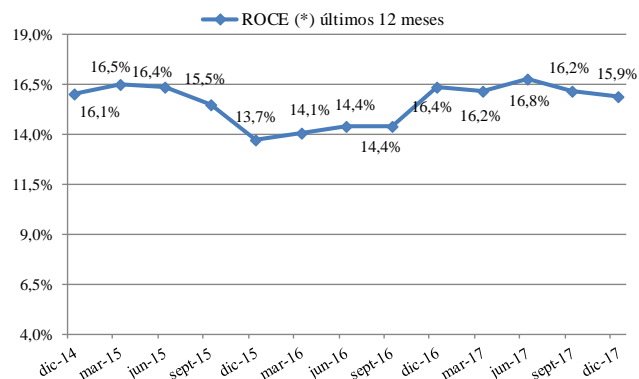
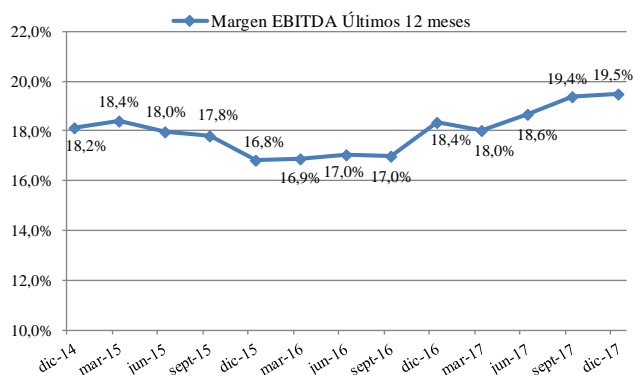


## ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Al cierre del año 2017, las utilidades de Agrosuper S.A. alcanzaron los MM\$ 168.580, en línea con los resultados obtenidos el año anterior. La diversificación de negocios y el buen desempeño del segmento acuícola permitieron compensar el menor retorno de pavos producto del brote de gripe aviar ocurrido a principios de año. De esta forma, la rentabilidad sobre los activos fue de 10,7%, y el margen EBITDA sobre ventas alcanzó un 19,5%.

El flujo operacional generado, producto de la buena marcha de ambos segmentos, le permitió a la Compañía sin afectar mayormente los niveles de endeudamiento, poder invertir en activo fijo \$ 115.168 millones y repartir dividendos por \$163.447 millones.

Los principales parámetros financieros de la compañía han evolucionado 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

El énfasis en la eficiencia operacional junto con la ejecución de la estrategia, cuyo foco ha sido mejorar el retorno sobre el capital empleado, le han permitido a la compañía, mantener su competitividad dentro de la industria, alcanzando un ROCE de 15,9%.



#### a) Estado de Situación Financiera

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

	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Total activos corrientes	705.513.327	742.746.789
Total activos no corrientes	867.859.647	820.719.922
<b>Total activos</b>	<b>1.573.372.974</b>	<b>1.563.466.711</b>
Total pasivos corrientes	226.376.551	250.597.081
Total pasivos no corrientes	253.598.796	249.073.772
Participaciones no controladoras	750.113	744.213
Total patrimonio	1.093.397.627	1.063.795.858
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>1.573.372.974</b>	<b>1.563.466.711</b>

Durante el 2017 Agrosuper obtuvo resultados positivos en línea con lo mostrado los últimos años, lo que le ha permitido mantener una robusta posición de balance (aumento de activos y disminución de pasivos). Estos movimientos se pueden ver en las siguientes cuentas:

Los activos corrientes disminuyeron en M\$ 37.233.462 debido a los siguientes cambios:

1. Disminución de efectivo y equivalentes al efectivo por M\$ 43.380.282 debido al pago del bono serie BAGRS-E y a dos repartos de dividendos en los meses de agosto y octubre.
2. Aumento de otros activos no financieros corrientes por M\$ 5.316.599 debido a un incremento de gastos anticipados y documentos en garantía.
3. Aumento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes por M\$ 5.555.106 consistentes con un aumento del volumen de ventas.
4. Aumento de inventarios corrientes por M\$ 37.043.876 se ve compensado por una disminución de activos biológicos por M\$ 32.486.675 en línea con la variación de inventarios (principalmente productos terminados) y actividad acuícola.
5. Disminución de activos por impuestos corrientes por M\$ 8.630.184 debido al menor pago provisional mensuales y un mayor uso de créditos contra el impuesto a la renta.



Los pasivos corrientes disminuyeron M\$ 24.220.530 debido a los siguientes cambios:

1. Disminución de otros pasivos financieros corrientes por M\$ 3.415.878 debido al pago en septiembre del bono serie BAGRS-E por un lado y a su vez un aumento en préstamos bancarios de corto plazo.
2. Aumento en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M\$ 17.692.806 por un incremento en los acreedores comerciales, acreedores varios, retenciones e ingresos percibidos por adelantado.
3. Disminución en las cuentas por pagar corrientes a entidades relacionadas por M\$ 37.066.931 explicadas por la rebaja en la provisión de dividendos que fueron pagados durante el año.



## b) Principales indicadores financieros y operacionales

A continuación, se presentan los principales indicadores financieros y operacionales, los cuales durante el ejercicio se mantuvieron estables, reflejo de una sólida salud financiera.

La liquidez corriente aumentó de 3,0 a 3,1 veces, donde se presentaron leves y correlacionados movimientos en los activos y pasivos corrientes. De la misma manera, la razón ácida se mantuvo en 1,4 veces, dado una variación neta entre los movimientos de los inventarios y los activos biológicos corrientes de M\$ 4.557.201.

Ambos indicadores operacionales de rotación de inventarios disminuyen dado un mayor nivel de inventarios corrientes, principalmente de productos terminados.

<b>Índices de Liquidez</b>	31-12-2017	31-12-2016
	veces	veces
Liquidez corriente (a)	3,1	3,0
Razón ácida (b)	1,4	1,4

<b>Índices de Endeudamiento</b>	31-12-2017	31-12-2016
	veces	veces
Razón de Endeudamiento (c )	0,4	0,5
Razón de Endeudamiento Neto (d)	0,1	0,04
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)	48,1	73,1
-------------------------------------	------	------

<b>Índices de Actividad</b>	31-12-2017	31-12-2016
	veces	veces
Rotación de inventarios - veces (i)	2,8	3,0
Rotación de inventarios - veces (j) (excluye activos biológicos)	5,4	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 31 de diciembre de 2017, la Sociedad se encuentra en pleno cumplimiento de los *covenants* financieros indicados en los convenios con tenedores de bonos.

## b) Estado de Resultados

### Resultado antes de impuestos

Las utilidades antes de impuestos de Agrosuper fueron M\$ 223.620.372, resultado similar al del año 2016. Estos buenos resultados son producto del mejor desempeño que tuvieron ambos segmentos (mostrando crecimientos en EBITDA), exceptuando el pavo que disminuyó su contribución a los resultados. Durante el año el negocio a nivel consolidado se comportó según lo presupuestado, logrando reducir el costo de venta a través de mejoras y eficiencias productivas.

El margen EBITDA del segmento carnes se redujo en 0,8 puntos porcentuales, influenciado por las pérdidas en el pavo debido al brote de gripe. La venta de proteínas como pollos, cerdos y procesados presentaron crecimientos superiores a los presupuestados y a los obtenidos el año 2016. Con esto el EBITDA del 2017 fue de M\$ 245.463.201.

	2014	2015	4T16	2016	1T17	2T17	3T17	4T17	2017
Margen EBITDA Segmento Carnes	20,4%	21,5%	17,9%	18,9%	16,3%	18,3%	19,0%	18,7%	18,1%

En el segmento acuícola el margen EBITDA se incrementó en 21,4 puntos porcentuales (excluyendo fair value) con respecto año anterior. Los precios promedio de venta se incrementaron en un 12,8% mientras que el volumen de venta disminuyó un 14,4%. Las condiciones sanitarias estables (menor mortalidad en los centros de cultivo) y el enfoque en la eficiencia productiva han sido los principales factores que incidieron en la reducción de costos. Lo anterior en conjunto a las buenas condiciones de precio internacionales han permitido mantener estables los buenos márgenes de este segmento. El EBITDA, excluyendo *fair value*, alcanzó los M\$ 59.935.959, registrando un importante aumento respecto al 2016.

	2014	2015	4T16	2016	1T17	2T17	3T17	4T17	2017
Margen EBITDA Segmento Acuicola (*)	8,2%	-27,9%	18,1%	3,5%	25,6%	25,4%	21,3%	26,2%	24,9%

(\*) Excluye resultado *fair value*

Los ingresos financieros de la compañía registraron un aumento de M\$ 1.606.332, dados los mayores niveles de caja y los mejores rendimientos asociados.

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	31-12-2017			
	M\$			
	Carnes	Acuícola	Otros	Total
Ingreso actividades ordinarias	1.355.762.373	240.275.593	12.779.900	1.608.817.866
Costos de ventas	(939.251.449)	(156.417.543)	(794.271)	(1.096.463.263)
Ajuste <i>Fair Value</i> y VNR	0	7.837.215	0	7.837.215
Margen Bruto	416.510.924	91.695.265	11.985.629	520.191.818
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto (*)	165.600.754	57.907.241	112.377	223.620.372

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 (*)	192.758.712	31.981.882	166.202	224.906.796

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

	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Utilidad por acción	10,01	10,22
EBITDA	313.315.853	300.635.327
Utilidad después de impuesto (*)	168.580.133	172.302.963
Ganancia Bruta	520.191.818	514.602.003
Gastos financieros netos	(3.566.461)	(2.779.425)

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

Índices de rentabilidad (últimos 12 meses)	31-12-2017	31-12-2016
Rentabilidad del patrimonio	15,4%	16,2%
Rentabilidad del activo	10,7%	11,0%

(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 algunos otros activos, cuyos valores de libro difieren de sus valores económicos, entre otros, los activos biológicos corrientes para el segmento carnes se utiliza el método de costeo por absorción total de producción, lo anterior debido a corto plazo del proceso productivo y en el caso del biológico no corriente se valoriza bajo el método del costo de producción menos la amortización acumulada en base a los años de vida productiva y cuyo costo se aproxima a su valor razonable.

Los activos biológicos que incluyen grupos o familias de reproductores, ovas, smolts, peces en engorda en el mar, son valuados tanto en el momento de su reconocimiento inicial como con posterioridad, a su valor justo menos los costos estimados en el punto de venta, excepto cuando el valor razonable no pueda determinarse con fiabilidad, conforme a las definiciones contenidas en NIC 41. Para lo anterior, se debe considerar en primera instancia la búsqueda de un mercado activo para estos activos.

Considerando que no existe un mercado activo para los inventarios de peces vivos en todas sus etapas, se ha considerado como valorización para peces en agua dulce (reproductores, ovas, alevines y smolts) el costo acumulado a la fecha de cierre.

Para peces en engorda (precosecha – 3 meses antes de la cosecha), el criterio de valorización es el valor justo, entendiéndose como valor justo, el precio de mercado menos los costos estimados de transformación y venta.





## 2. ANÁLISIS DEL FLUJO EFECTIVO

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

	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	233.056.740	284.194.547
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-111.670.278	-87.445.427
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-164.766.744	-121.460.080
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	-43.380.282	75.289.040
Efectivo y equivalente al efectivo al principio de año	134.202.537	58.913.497
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>90.822.255</b>	<b>134.202.537</b>

Los flujos netos procedentes de actividades propias de la operación acumularon M\$ 233.056.740, un 18,0% menos que su ejercicio anterior explicado por un mayor uso de capital de trabajo. En tanto, los flujos netos utilizados en actividades de inversión aumentaron en M\$ 24.224.851 principalmente por una mayor inversión en propiedades, planta y equipo en el segmento carnes.

El cambio neto de efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del 2017 presentó una disminución por M\$ 43.380.282, número que confirma la sólida posición financiera de la compañía y su capacidad de generación de flujos considerando un ejercicio en el cual se invirtió en activo fijo \$ 115.168 millones y se realizaron repartos de dividendos por MM\$ \$163.447 millones.



### **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 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 \$4,03 por acción, por un total de \$ 67.758 millones, que fue pagado a los accionistas con fecha 1 de agosto de 2017. Con fecha 04 de octubre de 2017 en sesión ordinaria de Directorio se acordó el pago de un dividendo provisorio de \$2,14 por acción, equivalente a \$ 35.960 millones. En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con esta misma fecha, por la unanimidad de los accionistas, se acordó el pago de un dividendo eventual de \$3,55 por acción equivalente a \$ 59.729 millones.

##### **Crédito y liquidez**

Para los deudores comerciales nacionales, la sociedad cuenta con seguros de crédito asociados para el 98,5% de las cuentas por cobrar. Este seguro, tiene un deducible de un 10% sobre la pérdida y cada cliente tiene una línea individual aprobada por la compañía de seguros.

En el caso de los deudores comerciales de exportación, los podemos separar por las distintas modalidades de venta:

1. Crédito asegurado para el 72% de la deuda con un 10% de deducible sobre la pérdida. Cada cliente tiene una línea individual aprobada por la compañía de seguros.
2. Pago contra copia de documentos (CAD) para el 15% de la deuda, en este caso la documentación para desaduanar el producto es entregada una vez realizado el pago.



3. Pago anticipado y CAD para el 7% de la deuda, donde el cliente anticipa entre el 20 y 30% y la diferencia es pagada al arribar el producto.
4. Carta de crédito (LC) para el 3% de la deuda, en este caso, el banco del cliente realiza el pago al banco nacional que hubiera confirmado la LC paga finalmente a Agrosuper.
5. Pago anticipado para el 3% de la deuda, donde el cliente anticipa el 100% del monto antes del despacho del producto.

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 2017, la razón de liquidez corriente es de 3,1 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 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 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 este motivo, realiza estrictos controles de calidad, los que se basan en las mejores prácticas productivas y que le permiten contar con las certificaciones de calidad de organismos internacionales.

La Compañía está integrada verticalmente, desde la fabricación de alimentos hasta la faena y distribución, permitiendo obtener un mayor control del riesgo de propagación de enfermedades con una trazabilidad completa. Sin embargo, y en caso de productos defectuosos, la Compañía está cubierta por los seguros de responsabilidad civil del 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 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 14.085 trabajadores al 31 de diciembre 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 el año 2018, en línea con la diversificación de productos, se espera que los resultados sigan la tendencia positiva mostrada en los últimos años. Los esfuerzos se enfocarán en el crecimiento rentable con especial énfasis en las mejoras orientadas a productividad, la incorporación de tecnologías y la eficiencia operacional. Estos esfuerzos, en conjunto con el continuo desarrollo de marcas, las constantes mejoras en bioseguridad y el fortalecimiento de la relación con los diferentes públicos de interés nos permitirá ser cada vez más competitivos en esta industria globalizada.

Los resultados del segmento carnes debieran mantenerse favorables para los siguientes meses, sustentados en buenas condiciones de demanda y precios de los principales insumos (maíz y soya). Los precios internacionales de las carnes de pollo, pavo y principalmente cerdo, que actualmente presenta una fuerte demanda del mercado asiático, debieran estar en niveles similares a los actuales.

En el segmento acuícola, se espera que los márgenes en promedio se mantengan similares a los presentados el año 2017, con precios internacionales de venta más bajos y menores costos. La disminución de costos estaría explicada por mejoras sanitarias y por la implementación de programas de mejora en productividad que han contribuido de buena forma a ser cada vez más eficientes.