



**EMPRESA PESQUERA EPERVA S.A.**

# **EMPRESA PESQUERA EPERVA S.A. Y FILIALES**

**Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados**

Para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2021 y 2020.



## INDICE

---

### **Análisis Razonado de los resultados originados en:**

1. Estado de Situación Financiera.....	3.-
2. Estado de Resultados por Función .....	4.-
3. Estado de Flujo de Efectivo .....	6.-
4. Valores Económicos y de Libros de Activos .....	7.-
5. Situación Operacional y de Mercado .....	7.-
6. Gestión de Riesgos .....	8.-

---



## EPERVA S.A. ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de marzo de 2021

(Valores en MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses)

### 1 – ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

La distribución de activos y pasivos que presenta la empresa es la siguiente:

<b>BALANCE</b>	<b>mar 2021</b>	<b>dic 2020</b>	<b>Diferencia</b>	<b>variación</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>
<b>ACTIVOS</b>				
Activo corriente	307.630	306.975	655	0,2%
Propiedades, plantas y equipos	228.621	234.586	-5.965	-2,5%
Otros activos no corrientes	273.379	238.237	35.142	14,8%
<b>Total activos</b>	<b>809.630</b>	<b>779.798</b>	<b>29.832</b>	<b>3,8%</b>
<b>PASIVOS</b>				
Pasivo corriente	393.551	351.798	41.753	11,9%
Pasivo no corriente	58.308	62.401	-4.093	-6,6%
<b>Total pasivo exigible</b>	<b>451.859</b>	<b>414.199</b>	<b>37.660</b>	<b>9,1%</b>
Patrimonio neto controladora	213.380	218.003	-4.623	-2,1%
Participaciones no controladoras	144.391	147.596	-3.205	-2,2%
<b>Total patrimonio</b>	<b>357.771</b>	<b>365.599</b>	<b>-7.828</b>	<b>-2,1%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>809.630</b>	<b>779.798</b>	<b>29.832</b>	<b>3,8%</b>

Al 31 de marzo de 2021 el Total de Activos Consolidados de la Empresa aumentó en MUS\$ 29.832 en relación al 31 de diciembre de 2020. Esta diferencia se explica principalmente por un aumento en Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos no financieros corrientes, compensada en parte por disminuciones en Inventarios, en Otros activos financieros corrientes y Propiedades planta y equipos y en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes.

El Pasivo Exigible está compuesto principalmente por Otros pasivos financieros de corto y largo plazo, Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, Pasivos por impuestos diferidos no corrientes y Provisiones no corrientes por beneficios a empleados.

El patrimonio neto de la Controladora presentó una disminución en el período en MUS\$ 4.623, explicado fundamentalmente por la disminución de Otras reservas, que incluye la pérdida del ejercicio.

**Indicadores de Estado de Situación Financiera**

<u>Indicadores</u>	<u>Definición</u>	<u>mar. 2021</u>	<u>dic. 2020</u>	<u>Dif.</u>	<u>%Var.</u>
<b>Liquidez:</b>					
Liquidez corriente (veces)	Activo/Pasivo Corriente	0,78	0,87	(0,09)	-10,3%
Razón ácida (veces)	(Activo Corriente-Inventarios)/Pasivo Corriente	0,56	0,58	(0,02)	-3,4%
<b>Endeudamiento:</b>					
Razón de endeudamiento (veces)	Tot. Pasivo Exigible/Patrim Neto Controladora	2,12	1,90	0,22	11,5%
	Tot. Pasivo Exigible/Patrim Neto Total	1,26	1,13	0,13	11,5%
Deuda c/plazo sobre deuda total (%)	Pasivo Corriente/Tot. Pasivo Exigible	87,10	84,94	2,16	2,5%
<b>Actividad:</b>					
Rotación de Inventarios (veces por año)	Tot. Costo Vtas./Inventario prom. Pdtos. Terms.	3,70	2,91	0,79	27,1%
Permanencia de Inventarios (días)	360 / Rotación de Inventarios	100	124	(24,00)	-19,4%

**2 - ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN**

En el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2021, la Empresa presentó un Resultado negativo atribuible a la Controladora de MUS\$ 2.474, compuesto por una Ganancia bruta de MUS\$ 906, Otros ingresos de actividades operacionales por MUS\$ 1.001, Costos de distribución de MUS\$ 767, Gastos de administración de MUS\$ 6.632 y el resto de los Resultados e impuestos que originaron un valor positivo de MUS\$ 3.009.

El Resultado antes señalado se compara con una pérdida atribuible a la Controladora de MUS\$ 6.137, compuesto por una Ganancia bruta negativa de MUS\$ 1.526, Otros ingresos de actividades operacionales por MUS\$ 394, Costos de distribución de MUS\$ 1.761, Gastos de administración de MUS\$ 7.200 y el resto de los Resultados e impuestos que originaron un valor positivo de MUS\$ 3.956.

**Resultado de Giro Pesquero**

Al 31 de marzo de 2021, a nivel de última línea y excluyendo los resultados de empresas relacionadas, el resultado de la filial Corpesca S.A. en su giro pesquero registró una pérdida de MU\$7.801. Este resultado se explica fundamentalmente por los bajos niveles de pesca procesada en el primer trimestre como consecuencia de la veda de verano de la anchoveta, lo que determina un costo unitario de producción de harina y aceite de pescado por sobre su valor de realización. Una fracción relevante de este elevado costo unitario lo constituye el cargo por depreciación de activos. Cabe agregar que este resultado negativo incluye los impuestos pesqueros devengados este primer trimestre, los que ascendieron a MU\$2.184 y depreciaciones por MU\$7.120



### Resultado no pesquero

El resultado obtenido a través de la filial Caleta Vitor se explica principalmente por las utilidades generadas por los resultados de la operación de sus filiales Kabsa S.A. en Chile y MPH en Alemania, además de las utilidades obtenidas por sus empresas asociadas FASA en Brasil y KMP en Alemania.

Los resultados positivos mencionados se ven reducidos por las pérdidas de Corpesca do Brasil debido principalmente al efecto negativo en la diferencia de cambio como consecuencia de la fuerte depreciación de la moneda brasileña.

### Otros Resultados e Impuestos

Durante el ejercicio actual, los Otros Resultados e Impuestos totalizaron un resultado negativo de MUS\$ 3.380, que se compara con un resultado también negativo de MUS\$ 4.611 en el mismo período del año anterior, siendo su composición la siguiente:

	mar 2021	mar 2020	Diferencia	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Otros ingresos, por función	1.001	394	607	-
Costos de distribución	(767)	(1.761)	994	-56,45%
Gastos de administración	(6.632)	(7.200)	568	-7,89%
Otros gastos por función	(1.777)	(1.039)	(738)	5,00%
Ingresos financieros	1.145	1.639	(494)	-30,14%
Costos financieros	(2.264)	(3.042)	778	-25,58%
Participación en ganancias (pérdida) de asociadas	3.380	1.274	2.106	-
Diferencias de cambio	(1.357)	(4.134)	2.777	-
Gastos por impuestos a las ganancias	2.186	5.848	(3.662)	-62,62%
Resultados participación no controladoras (menos)	1.705	3.410	(1.705)	50,00%
<b>OTROS RESULTADOS E IMPUESTOS</b>	<b>(3.380)</b>	<b>(4.611)</b>	<b>1.231</b>	<b>26,70%</b>



## Indicadores de Resultado

		mar 2021	mar 2020	Diferencia	% Variación
<b>Ventas Valoradas (MUS\$)</b>					
Harinas Proteicas	Información por Segmentos de negocios	69.442	76.985	(7.543)	-9,8%
Aceites	Información por Segmentos de negocios	1.897	1.820	77	4,2%
Otros	Información por Segmentos de negocios	439	574	(135)	-23,5%
<b>Ventas Físicas (Tons)</b>					
Harinas Proteicas	Información por Segmentos de negocios	83.503	84.495	(992)	-1,2%
Aceites	Información por Segmentos de negocios	1.075	1.644	(569)	-34,6%
<b>Costos Totales antes de Impuesto (MUS\$)</b>					
Harinas Proteicas	Información por Segmentos de negocios	(75.523)	(86.656)	11.133	-12,8%
Aceites	Información por Segmentos de negocios	(2.301)	(1.852)	(449)	24,2%
Otros		(482)	(5.298)	4.816	-90,9%
<b>Indicadores de Resultado</b>					
EBITDA (MUS\$) (*)	(*)	(40)	(3.410)	3.370	-98,8%
EBITDA / Costos Financieros (veces)	(*) / Costos Financieros	(0,02)	(1,12)	1,10	-98,2%
<b>Indicadores de Rentabilidad</b>					
Rentabilidad del Patrimonio Anualizada (%)	Gan(Per)Tot/(Patrim ejer act+patrim dic año ant	(1,15)	(2,49)	(1,34)	53,8%
Rentabilidad del Activo Anualizada (%)	Gan(Per)Tot/(Act ejer act+ Act dic año ant)/2	(0,53)	(1,16)	0,63	-54,3%
Resultado por Acción (US\$)	Gan(Per) Propietarios Controladora/Nº Acciones:	(0,007957)	(0,019739)	0,01178	-59,7%
<b>Otros (MUS\$)</b>					
Costos de Distribución	Estado Consolidado de Resultados por Función	(767)	(1.761)	994	-56,4%
Gastos de Administración	Estado Consolidado de Resultados por Función	(6.632)	(7.200)	568	-7,9%
Costos Financieros	Estado Consolidado de Resultados por Función	(2.264)	(3.042)	778	-25,6%
Resultado de Coligadas	Estado Consolidado de Resultados por Función	3.380	1.274	2.106	-
Resultado del Periodo Atribuible al Controlador	Estado Consolidado de Resultados por Función	(2.474)	(6.137)	3.663	-59,7%
(*) EBITDA: Ganancia Bruta-Costo Distrib-gastos de administración+Deprec. en resultados+Amortiz. Intangibles+ Otros Ingresos - Otros Gastos.					

## 3 – ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

La composición de los flujos originados en el ejercicio es la siguiente:

	mar 2021	mar 2020
	MUS\$	MUS\$
Flujo de efectivo originado por:		
Actividades de operación	34.645	16.103
Actividades de inversión	(27.397)	(10.707)
Actividades de financiamiento	9.581	10.868
<b>Incremento (Decremento) neto en efectivo y Equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambio en la tasa de cambio</b>	<b>16.829</b>	<b>16.264</b>



#### **4 – VALORES ECONÓMICOS Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS.**

Los activos se presentan en los Estados Financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Contabilidad y a instrucciones impartidas por la Comisión para el Mercado Financiero, estimándose que no existen diferencias sustanciales entre su valor económico y el de libros.

#### **5- SITUACION OPERACIONAL Y DE MERCADO**

##### **Pesca y Producción**

En el período acumulado del presente ejercicio, el desembarque pesquero extractivo total en las regiones de Arica y Parinacota, Tarapacá y Antofagasta alcanzó a 93 mil toneladas, representando un aumento de 34 mil toneladas respecto de igual período del año 2020.

En el mismo período, las plantas procesadoras de la filial Corpesca S.A. recibieron 82 mil toneladas de materia prima, cifra que se compara con 51 mil toneladas desembarcadas en igual período del año anterior.

En el caso de FASA, asociada de Corpesca do Brasil, la materia prima procesada en el primer trimestre ascendió a 325 M toneladas, 1 % inferior a igual período del año anterior.

##### **Mercados y Ventas**

El mercado de la harina de pescado durante el primer trimestre de 2021 experimentó un importante incremento en los precios de venta en relación al trimestre anterior como consecuencia de una fuerte demanda del mercado asiático, especialmente China y a un mercado mundial de proteínas con una sostenida tendencia al alza en los precios.

En este ambiente, durante el primer trimestre de 2021 la filial Corpesca cerró un volumen de negocios superior en un 13% a lo registrado durante el último trimestre del año 2020, pero que comparado con el primer trimestre del año 2020 se observa una disminución de un 48%, lo que se explica en el bajo stock de producto disponible para la venta con que terminó el año 2020. Con respecto a los precios, al comparar los negocios cerrados durante el primer trimestre de 2021 con los obtenidos durante el último trimestre del año 2020, se observa un incremento de un 8%.

Durante el trimestre la filial Corpesca registró una facturación de MU\$22.695 de harina de pescado.

El mercado de harina de pescado terminó el trimestre con precios estables, con alguna tendencia al alza. El mercado sigue mostrando fortaleza por lo que el comportamiento de los precios para el segundo trimestre estará influenciado principalmente por los resultados de las capturas de anchovetas en Perú, principal país productor.

FASA, asociada de la filial Corpesca do Brasil, ha presentado buenos niveles en los precios de sus productos y con una fuerte demanda.

Por su parte, filial Kabsa, registró una venta consolidada de US\$ 47,5 millones, con negocios en línea a lo presupuestado, con márgenes positivos para todas las categorías de productos que comercializa.

En Alemania las asociadas de MPH, tuvieron un primer trimestre con resultados positivos en sus negocios de trading y distribución de harina y aceite de pescado, como también de concentrados de soja.



## **6- GESTIÓN DE RIESGOS**

### **a. Capturas pesqueras**

Dada la naturaleza del negocio, la principal fuente de riesgo se encuentra en la presencia, abundancia y disponibilidad de especies pelágicas en las zonas de pesca de la filial Corpesca S.A. ubicadas en las regiones de Arica y Parinacota, Tarapacá y Antofagasta del norte de Chile, las que condicionan sus niveles de ingresos y costos. Estas fluctuaciones están determinadas por fenómenos y ciclos de la naturaleza, así como por medidas de administración de la autoridad, tales como vedas y fijaciones de cuotas máximas de captura por especie.

La Sociedad afronta estas variaciones en la disponibilidad relativa de materia prima utilizando en forma flexible su capacidad instalada, manteniendo en condición de operar la totalidad de su capacidad productiva.

### **b. Precio de harina, aceite de pescado y de otros orígenes**

Otro importante factor de riesgo lo constituyen los precios de mercado de la harina, aceite de pescado, otras harinas proteicas y aceites de otros orígenes, los cuales están determinados principalmente por la relación entre la oferta y demanda mundial, factor sobre el cual la compañía no tiene control. También influyen de una manera importante en la formación de precios de estos productos, el comportamiento de los precios de los productos sustitutos en el mercado mundial, tales como proteínas vegetales y de otros animales, como también de los aceites vegetales.

Los precios de estos productos tienden a fluctuar en forma importante dentro de un mismo año, como también de año en año, situación que se replica en la harina y aceite de pescado.

### **c. Riesgo de tipo de cambio**

Las harinas y aceites de pescado se transan fundamentalmente en dólares estadounidenses, por lo que prácticamente el 100% de los ingresos de la compañía matriz están indexados a esta moneda. Dado lo anterior, el financiamiento proveniente de instituciones financieras que en general mantiene la filial Corpesca S.A. está nominado en dólares, así como también el precio de parte de los insumos comprados. No obstante, lo anterior, la necesaria conversión a pesos chilenos de una parte importante de los retornos está expuesta a las variaciones de tipo de cambio, riesgo que en determinadas circunstancias es acotado con el uso de derivados financieros.

Aquellas ventas pactadas en moneda distinta al dólar norteamericano por lo general son convertidas a dicha moneda mediante el uso de contratos de venta forward que dolarizan tales ingresos. Lo anterior elimina el riesgo asociado a la volatilidad de esas monedas respecto del dólar norteamericano.

Inversamente, por lo general aquellas compras de insumos en moneda distinta al dólar son convertidas a dicha moneda utilizando contratos de compra forward que dolarizan tales egresos. Finalmente, para proteger los flujos generados por inversiones permanentes en el exterior en moneda distinta al dólar, se generan coberturas con contrato de venta forward que dolarizan los correspondientes ingresos futuros.





**d. Riesgo de precio de los combustibles y de la soya.**

La Sociedad está expuesta a las fluctuaciones en los precios de los combustibles, específicamente del diésel y el bunker oil. En determinadas ocasiones pueden usarse derivados para acotar estos riesgos, especialmente para el diésel por cuanto su consumo no necesariamente tiene como contrapartida la obtención de pesca.

**e. Riesgo de crédito**

La exposición del Grupo al riesgo de crédito es atribuible principalmente a las deudas comerciales por operaciones de venta a clientes nacionales y extranjeros, cuyos importes se reflejan en el Estado de Situación Financiera netos de provisiones. Una parte importante de las ventas se efectúan contra cartas de crédito emitidas por bancos de primera línea, en tanto que no obstante el buen historial de pagos que por años ha mostrado una parte importante del resto de los clientes, en el caso de la matriz existen seguros de crédito que cubren una parte significativa de las ventas efectuadas sin esta modalidad. En las filiales, las ventas al exterior a clientes de primera línea se efectúan normalmente al contado contra documentos.

Como consecuencia de lo anterior, no ha sido necesario constituir provisiones para riesgo de incobrabilidad.

El riesgo de crédito de los fondos líquidos e instrumentos financieros adquiridos es limitado al ser las contrapartes entidades financieras de primera línea con altas calificaciones crediticias.

**f. Riesgo de tasa de interés**

La Sociedad mantiene deuda financiera la que está expresada en dólares estadounidenses normalmente indexados a la tasa flotante líbor, la que está expuesta a las fluctuaciones de esta tasa, existiendo en el mercado instrumentos para asegurar niveles fijos de tasas de interés para plazos mayores.

**g. Riesgo de liquidez**

Es política de la Sociedad mantener una protección frente al riesgo de liquidez, basada en la mantención de disponibilidades de recursos líquidos, así como también en la disposición de suficientes líneas de crédito bancarias, pudiendo hacer frente a las necesidades de la operación de una manera adecuada.

Al respecto, de manera permanente se efectúan proyecciones de flujo de caja, análisis de la situación financiera, del entorno económico y del mercado de la deuda, de manera que en caso de ser necesario, contratar nuevos créditos o reestructurar los existentes a plazos coherentes con la generación de flujos.

**h. Riesgo sobre bienes físicos y de interrupción del negocio**

Por la naturaleza de la actividad que desarrollan la filial Corpesca S.A. y la asociada Orizon S.A. tanto en el mar, como en una zona geográfica de riesgo sísmico, se mantienen seguros integrales que cubren a la flota de barcos pesqueros, las plantas, edificios, maquinarias, existencias, y sus operaciones. También existen coberturas de seguros sobre cascos aéreos, accidentes personales, exportaciones, importaciones y transporte, entre otros. Respecto del riesgo de interrupción del negocio, existen coberturas adecuadas para la mayoría de las situaciones de riesgo.

En la Nota de Gestión de Riesgos de los Estados Financieros Consolidados se incluye mayor detalle sobre esta materia.