



INVERSIONES NUTRAVALOR S.A. Y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

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	7.-
4. Valores Económicos y de Libros de Activos	7.-
5. Situación Operacional y de Mercado	7.-
6. Gestión de Riesgos	8.-

INVERSIONES NUTRAVALOR S.A. ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2022

(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:

BALANCE	dic 2022	dic 2021	Diferencia	variación
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>%</u>
ACTIVOS				
Activo corriente	447.333	333.235	114.098	34,2%
Propiedades, plantas y equipos	210.416	217.451	-7.035	-3,2%
Otros activos no corrientes	187.061	252.879	-65.818	-26,0%
Total activos	844.810	803.565	41.245	5,1%
PASIVOS				
Pasivo corriente	319.510	304.007	15.503	5,1%
Pasivo no corriente	99.594	133.251	-33.657	-25,3%
Total pasivo exigible	419.104	437.258	-18.154	-4,2%
Patrimonio neto controladora	248.346	217.813	30.533	14,0%
Participaciones no controladoras	177.360	148.494	28.866	19,4%
Total patrimonio	425.706	366.307	59.399	16,2%
Total pasivos y patrimonio	844.810	803.565	41.245	5,1%

Al 31 de diciembre de 2022 el Total de Activos Consolidados de la Empresa aumentó en MUS\$ 41.245 en relación con el 31 de diciembre de 2021. Esta diferencia se explica principalmente por aumentos en Efectivo y equivalentes al efectivo e Inventarios, compensados en parte por disminuciones en Otros activos financieros corrientes, Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes, Otros activos financieros no corrientes e Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.

La variación positiva experimentada en las partidas mencionadas se debe principalmente a la venta de la participación en la propiedad de FASA por parte de la filial Corpesca do Brasil, a mayores ventas de harina de pescado y otros proteicos y al mejoramiento de los inventarios en las sociedades filiales.

La disminución experimentada por las Inversiones contabilizadas por el método de la participación se origina por la venta, por la filial Corpesca Do Brasil de su inversión en la empresa asociada FASA.

El Pasivo Exigible está compuesto principalmente por Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y Provisiones no corrientes por beneficios a empleados.

El aumento del Pasivo Corriente y la disminución del Pasivo no corriente obedece principalmente al hecho la Matriz registró un traspaso créditos del largo al corto plazo. Por otra parte, la filial Corpesca S.A. mostró un alza en sus préstamos bancarios de corto plazo registrados en Otros pasivos financieros corrientes y un aumento en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en la filial KABSA S.A.

El Patrimonio neto de la Controladora presentó un aumento de MUS\$ 30.533, explicado principalmente por el resultado del ejercicio.

Indicadores de Estado de Situación Financiera

<u>Indicadores</u>	<u>Definición</u>	<u>dic 2022</u>	<u>dic 2021</u>	<u>Dif.</u>	<u>%Var.</u>
Liquidez:					
Liquidez corriente (veces)	Activo/Pasivo Corriente	1,40	1,10	0,30	27,7%
Razón ácida (veces)	(Activo Corriente-Inventarios)/Pasivo Corriente	0,90	0,68	0,22	32,8%
Endeudamiento:					
Razón de endeudamiento (veces)	Tot. Pasivo Exigible/Patrim Neto Controladora	1,69	2,01	-0,32	-15,9%
	Tot. Pasivo Exigible/Patrim Neto Total	0,98	1,19	-0,21	-17,5%
Deuda c/plazo sobre deuda total (%)	Pasivo Corriente/Tot. Pasivo Exigible	76,24	69,53	6,71	9,6%
Actividad:					
Rotación de Inventarios (veces por año)	Tot. Costo Vtas/Inventario prom. Pdtos. Terms.	3,18	3,80	-0,62	-16,3%
Permanencia de Inventarios (días)	360 / Rotación de Inventarios	114	98	16,00	16,3%

El aumento de la Liquidez corriente y la Razón ácida al 31 de diciembre de 2022 se explica por la venta por parte de la filial Corpesca Do Brasil de su inversión en la empresa asociada FASA, compensado en parte la reclasificación al corto plazo de pasivos bancarios.

2 – ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

En el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2022, la Empresa presentó un Resultado positivo atribuible a la Controladora de MUS\$ 39.945, compuesto por una Ganancia bruta de MUS\$ 57.148, Otros ingresos de actividades operacionales por MUS 58.779, Costos de distribución de MUS\$ 6.568, Gastos de administración de MUS\$ 29.252, Otros gastos por función de MUS\$ 5.972 y el resto de los Resultados e impuestos que originaron un valor negativo de MUS\$ 34.190.

El Resultado antes señalado se compara con el primer semestre de 2021 donde se registró una utilidad atribuible a la Controladora de MUS\$ 3.101, compuesto por una Ganancia bruta de MUS\$ 29.365, Otros ingresos de actividades operacionales por MUS\$ 4.730, Costos de distribución de MUS\$ 4.086, Gastos de administración de MUS\$ 28.455, Otros gastos por función de MUS\$ 6.970 y el resto de los Resultados e impuestos que originaron un valor positivo de MUS\$ 8.517.

Resultado de Giro Pesquero

Al 31 de diciembre de 2022, 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 utilidad de MU\$ 5.258, resultado que incluye un cargo por depreciación de MUS\$ 19.338. Este positivo resultado es la consecuencia de un aumento de un 22% en la pesca recibida en las plantas procesadoras de Corpesca, lo que se explica totalmente en el buen desempeño de la flota artesanal, flota que incrementó sus capturas de anchoveta con relación al año anterior en un 41,7%, contribuyendo así con el 70% del total de la pesca procesada por dicha filial. Este buen desempeño contribuyó a compensar el efecto negativo en los resultados de las reducidas capturas de anchoveta por parte de la flota industrial.

El incremento en la pesca procesada y por lo tanto en la producción de harina de pescado hizo posible un aumento de un 26% en los volúmenes de venta física de harina de pescado. Por su parte el mercado de harina de pescado se comportó con un tono firme lo que permitió a la filial Corpesca transar esta mayor producción con precios superiores en un 9% al compararlos con los obtenidos el año 2021. Destacable también es el incremento de un 79% en los precios obtenidos en el aceite de pescado, al compararlos con los precios obtenidos el año pasado en igual periodo. Todo lo anterior resultó determinante en la formación de la utilidad mencionada. Cabe agregar que este resultado incluye los impuestos pesqueros devengados al 31 de diciembre de 2022, los que ascendieron a MUS\$6.176.

Al comparar la utilidad de este periodo, con el resultado negativo para el giro pesquero que al 31 de diciembre de 2021 ascendió a MUS\$13.812, se observa una significativa mejoría, sustentada tal como se mencionó en mejores precios y mayores volúmenes de venta de harina de pescado y en un esfuerzo de control de costos al racionalizar la operación.

Resultado no pesquero

El resultado atribuible a la controladora por parte de filial Caleta Vitor de US\$ 55.363, se explica principalmente por la utilidad generada por la venta de su participación en la asociada FASA en Brasil y el resultado de la operación de la filial KABSA S.A. en Chile.

Otros Resultados e Impuestos

Durante este periodo de nueve meses de 2022 los Otros Resultados e Impuestos totalizaron un resultado negativo de MU\$ 17.203, que se compara con un resultado también negativo de MUS\$ \$ 26.264 obtenido en el mismo período del año anterior, siendo su composición la siguiente:

	dic 2022	dic 2021	Diferencia	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Otros ingresos, por función (*)	58.779	4.730	54.049	-
Costos de distribución	(6.568)	(4.086)	(2.482)	60,74%
Gastos de administración	(29.252)	(28.455)	(797)	2,80%
Otros gastos por función	(5.972)	(6.970)	998	14,32%
Ingresos financieros	9.724	3.266	6.458	197,73%
Costos financieros	(11.545)	(8.164)	(3.381)	41,41%
Participación en ganancias (pérdida) de asociadas	6.746	16.573	(9.827)	-59,57%
Diferencias de cambio	(419)	(95)	(324)	-
Gastos por impuestos a las ganancias (**)	(19.319)	(516)	(18.803)	-
Resultados participación no controladoras (menos)	27.131	2.547	24.584	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	7.754	0	-	-
OTROS RESULTADOS E IMPUESTOS	(17.203)	(26.264)	9.061	-34,50%

(*) Incluye MUS\$ 52.069 por venta de la participación en FASA.

(**) Incluye MUS\$ (12.014) correspondiente a gastos por impuestos por venta de la participación en FASA.

Indicadores de Resultados

		dic 2022	dic 2021	Diferencia	% Variación
Ventas Valoradas (MUS\$)					
Harinas Proteicas	Información por Segmentos de negocios	457.058	341.234	115.824	33,9%
Aceites	Información por Segmentos de negocios	28.442	15.982	12.460	78,0%
Otros	Información por Segmentos de negocios	3.371	1.503	1.868	124,3%
Ventas Físicas (Tons)					
Harinas Proteicas	Información por Segmentos de negocios	376.665	339.012	37.653	11,1%
Aceites	Información por Segmentos de negocios	11.509	8.989	2.520	28,0%
Costos Totales antes de Impuesto (MUS\$)					
Harinas Proteicas	Información por Segmentos de negocios	-444.771	-341.953	-102.818	30,1%
Aceites	Información por Segmentos de negocios	-13.702	-15.399	1.697	-11,0%
Otros		49.359	5.622	43.737	-
Indicadores de Resultado					
EBITDA (MUS\$) (*)	(*)	93.329	18.271	75.058	-
EBITDA / Costos Financieros (veces)	(*) / Costos Financieros	8,08	2,24	5,84	-
Indicadores de Rentabilidad					
Rentabilidad del Patrimonio Anualizada (%)	$Gan(Per)Tot / (Patrim\ ejer\ act + patrim\ dic\ año\ ant) / 2$	16,94	1,54	(15,40)	-
Rentabilidad del Activo Anualizada (%)	$Gan(Per)Tot / (Act\ ejer\ act + Act\ dic\ año\ ant) / 2$	8,14	0,71	7,43	-
Resultado por Acción (US\$)	Gan(Per) Propietarios Controladora/Nº Acciones	0,13	0,01	0,12	-
Otros (MUS\$)					
Costos de Distribución	Estado Consolidado de Resultados por Función	(6.568)	(4.086)	(2.482)	60,7%
Gastos de Administración	Estado Consolidado de Resultados por Función	(29.252)	(28.455)	(797)	2,8%
Costos Financieros	Estado Consolidado de Resultados por Función	(11.545)	(8.164)	(3.381)	41,4%
Resultado de Coligadas	Estado Consolidado de Resultados por Función	6.746	16.573	(9.827)	-59,3%
Resultado del Período Atribuible al Controlador	Estado Consolidado de Resultados por Función	39.945	3.101	36.844	-
(*) EBITDA: Ganancia Bruta-Costo Distrib-gastos de administración+Deprec. en resultados+Amortiz. Intangibles+ Otros Ingresos - Otros Gastos.					

El nivel de pesca procesada en la filial Corpesca en 2022 fue un 22% superior respecto del año 2021 y la facturación de harina de pescado fue superior en un 37% respecto del año anterior.

3 – ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

	dic 2022	dic 2021
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Flujo de efectivo originado por:		
Actividades de operación	20.626	(6.877)
Actividades de inversión	134.173	(5.747)
Actividades de financiamiento	<u>(55.301)</u>	<u>3.745</u>
Incremento (Decremento) neto en efectivo y Equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambio en la tasa de cambio	99.498	(8.879)

El flujo operacional a diciembre 2022 aumentó respecto al año anterior, debido a un aumento en los cobros a clientes producto de los mayores niveles de venta tanto en la filial Corpesca como en KABSA. Lo anterior fue compensado en parte por un aumento en los pagos a proveedores producto de la mayor producción.

Por otro lado, el flujo de inversión aumentó con respecto del periodo anterior, debido principalmente al fujo de efectivo procedente de la venta de la inversión FASA a través de la filial Corpesca do Brasil, la que fue compensada en parte por los cobros a entidades relacionadas provenientes de la filial MPH y KABSA durante el mismo periodo anterior.

El flujo por actividades de financiamiento, en tanto, presenta una disminución con respecto al año anterior, explicada fundamentalmente por los importes procedentes de préstamos a corto plazo originados en la filial KABSA y su Matriz Inversiones Caleta Vitor.

4 – VALORES ECONÓMICOS Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS

Los activos se presentan en los Estados Financieros de acuerdo con 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 periodo acumulado del presente ejercicio, el desembarque pesquero extractivo total en las regiones de Arica y Parinacota, Tarapacá y Antofagasta alcanzó a 601 mil toneladas, representando un aumento de 100 mil toneladas respecto de igual período del año 2021.

En el mismo período, las plantas procesadoras de la filial Corpesca S.A. recibieron 500 mil toneladas de materia prima, cifra que se compara con 410 mil toneladas desembarcadas en igual período del año anterior.

Mercados y Ventas

El mercado de harina de pescado durante el cuarto trimestre del año 2022 se mantuvo estable en sus niveles de precio, al compararlos con el trimestre inmediatamente anterior. Por su parte, los precios obtenidos para los volúmenes negociados durante todo este año, son superiores en un 7,5% a los obtenidos el año anterior, registrándose también, un incremento en el volumen de negocios de un 26%, coherente esto con la mayor producción que finalmente determinó cierres de negocios equivalentes al 99% de la producción del año.

Corresponde destacar que para los negocios de harina de pescado cerrados durante el año 2022, se obtuvo el precio promedio más alto desde el año 2014.

Corpesca registró una facturación para el año 2022 de MUS\$178.928 de harina de pescado, valor que se compara positivamente con los MUS\$130.271 registrados en similar período del año anterior.

El mercado termina el año con precios firmes y con leve tendencia al alza.

Por su parte el mercado de aceite de pescado registró un año con muy buenos precios, obteniendo Corpesca precios superiores en un 79% al compararlos con los del año anterior. Lamentablemente, la mayor proporción de aceite producido se ha obtenido de las especies caballa y jurel, especies con grasas con menor contenido de Omega 3 en relación con la anchoveta, lo que no ha permitido obtener precios aún mejores. El contenido de grasa de la anchoveta se mantiene en niveles muy bajos, lo que ha determinado reducidos volúmenes de producción.

En definitiva, la filial Corpesca facturó durante el año 2022 MUS\$ 27.777 de aceite de pescado, monto que se compara positivamente con los MUS\$15.189 facturados el año anterior.

Por otra parte, la filial KABSA registró un total facturado de MUS\$ 276.000 en 2022, en comparación a MUS\$ 211.000, registrado el año anterior.

En tanto la filial Caleta Bay, principal productor de trucha arcoíris de Chile, registró ventas totales por MUS\$160.000, alcanzando una utilidad de MUS\$ 7.070, correspondiéndole a la filial Caleta Vitor, prácticamente, el 50% de dicha utilidad.

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, así como de otros orígenes, 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 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.

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.

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.

La deuda bancaria bruta de la filial Corpesca asciende en capitales a US\$ 141,5 millones, de la cual US\$63 millones es de largo plazo, con un plazo promedio de pago de 2,4 años, en tanto que en el corto plazo se tiene deuda de hasta un año por US\$78,5 millones. En caja la empresa mantiene US\$10,5 millones. Así, la deuda financiera neta es de US\$ 131 millones, de la cual se puede considerar que US\$ 68 millones es rotativa de corto plazo.

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.

i. Aspectos laborales, ambientales, sociales y de derechos humanos

La filial Corpesca adhiere a los objetivos de cuidado y respeto al medioambiente, de desarrollo e integración social, y de respeto a los derechos de las personas. Para ello planifica y ejecuta diferentes iniciativas que propenden a su cumplimiento en el ámbito de su quehacer.

La Empresa promueve la dignidad de las personas, rechazando actitudes discriminatorias basadas en aspectos raciales, religión, sexo, edad, orientación sexual, nacionalidad, descendencia, estado civil, discapacidad, etc., tanto respecto de sus colaboradores, como de postulante a nuevos puestos de trabajo. La no discriminación arbitraria es parte de los procesos de reclutamiento y contratación, así como de la definición de términos y condiciones de empleo, (tales como tareas a realizar, capacitación, remuneración, beneficios, promoción, transferencia y disciplina interna). Especial rechazo merecen las conductas de acoso sexual, así como la presión indebida ejercida en contra

de la persona afectada para silenciar tales conductas. Asimismo, la empresa ejecuta en su quehacer su inserción en las comunidades que en su entorno social participan.

Especial importancia se le asigna a la educación y prevención en relación a los riesgos de accidentes laborales, existiendo políticas y planes de acción específicos sobre el particular.

Por su parte, la preocupación por el medio ambiente en que su actividad se desenvuelve es prioritaria, no sólo manteniendo el debido cuidado por su preservación, sino que a través de ser conscientes de nuestro rol e incidencia en lo relativo al cambio climático, con iniciativas como la medición de su huella de carbono, proyectando escalar sus acciones en este ámbito, y siendo conscientes del impacto en nuestra actividad de este fenómeno, tanto en sus efectos directos, como los efectos derivados que en la transición puedan emanar de las políticas de ajuste que globalmente se adopten.

De esta forma, un actuar sistemático y consistente en estos ámbitos contribuye a acotar en lo que de nosotros depende los riesgos asociados a estos aspectos.

Estos riesgos forman parte de la Matriz de Riesgos que es gestionada por la Sociedad Matriz.

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