



INVERSIONES NUTRAVALOR S.A. Y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2023 y 2022.

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.-

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

Al 31 de marzo de 2023

(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	mar 2023	dic 2022	Diferencia	variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
ACTIVOS				
Activo corriente	444.437	447.333	-2.896	-0,6%
Propiedades, plantas y equipos	210.337	210.416	-79	0,0%
Otros activos no corrientes	200.526	187.061	13.465	7,2%
Total activos	855.300	844.810	10.490	1,2%
PASIVOS				
Pasivo corriente	329.523	319.510	10.013	3,1%
Pasivo no corriente	100.914	99.594	1.320	1,3%
Total pasivo exigible	430.437	419.104	11.333	2,7%
Patrimonio neto controladora	248.027	248.346	-319	-0,1%
Participaciones no controladoras	176.836	177.360	-524	-0,3%
Total patrimonio	424.863	425.706	-843	-0,2%
Total pasivos y patrimonio	855.300	844.810	10.490	1,2%

Al 31 de marzo de 2023 el Total de Activos Consolidados de la Empresa aumentó en MUS\$ 10.490 en relación con el 31 de diciembre de 2022. Esta diferencia se explica principalmente por aumentos en Otros activos no financieros corrientes, Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y Otros activos financieros corrientes, compensados en parte por una disminución en Inventarios.

La variación positiva experimentada en las partidas mencionadas se debe principalmente se debe a un aumento en las ventas, pagos por anticipado a proveedores, provisión de impuestos por amortizar y por recuperar.

La disminución experimentada por el Inventario se debe a mayores ventas y menor producción,

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 se explica por un alza en sus préstamos bancarios de corto plazo registrados en Otros pasivos financieros corrientes, compensado en parte por una disminución en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

El Patrimonio neto de la Controladora presentó un aumento de MUS\$ 319, explicado principalmente por el resultado del ejercicio.

Indicadores de Estado de Situación Financiera

<u>Indicadores</u>	<u>Definición</u>	<u>mar 2023</u>	<u>dic 2022</u>	<u>Dif.</u>	<u>%Var.</u>
Liquidez:					
Liquidez corriente (veces)	Activo/Pasivo Corriente	1,36	1,40	-0,04	-3,0%
Razón ácida (veces)	(Activo Corriente-Inventarios)/Pasivo Corriente	0,96	0,90	0,06	6,7%
Endeudamiento:					
Razón de endeudamiento (veces)	Tot. Pasivo Exigible/Patrim Neto Controladora	1,74	1,69	0,05	2,8%
	Tot. Pasivo Exigible/Patrim Neto Total	1,01	0,98	0,03	2,9%
Deuda c/plazo sobre deuda total (%)	Pasivo Corriente/Tot. Pasivo Exigible	76,56	76,24	0,32	0,4%
Actividad:					
Rotación de Inventarios (veces por año)	Tot. Costo Vtas/Inventario prom. Pdtos. Terms.	3,35	3,18	0,17	5,3%
Permanencia de Inventarios (días)	360 / Rotación de Inventarios	116	114	2,00	1,8%

El aumento de la Razón ácida al 31 de marzo de 2023 se explica por la disminución en Inventarios.

2 – ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

Al 31 de marzo de 2023, la Empresa presentó un resultado negativo atribuible a la Controladora de MUS\$100, compuesto por una Ganancia Bruta positiva de MUS\$13.305, Otros ingresos de actividades operacionales por MUS\$ 1.151, Costos de Distribución de MUS\$ 2.138, Gastos de Administración de MUS\$ 7.319, pérdidas de empresas asociadas por MUS\$ 1.782 y el resto de los Resultados incluyendo impuestos que originaron un valor negativo de MUS\$ 3.317.

El Resultado antes señalado se compara con el resultado negativo atribuible a la controladora por MUS\$ 246 obtenido en similar periodo del año anterior, el que se compone por una Ganancia Bruta positiva de MUS\$ 4.239, Otros Ingresos de actividades operacionales por MUS\$ 885, Costo de Distribución de MUS\$ 1.344, Gastos de Administración de MUS\$ 7.072, utilidad de empresas asociadas por MUS\$ 3.303 y el resto de los Resultados incluyendo impuestos que originaron un valor negativo de MUS\$ 257.

Resultado de Giro Pesquero

Los ingresos Operacionales de la filial Corpesca del trimestre del año 2023 totalizaron MUS\$ 63.550, lo que representa un alza de 58% en relación con el mismo periodo del año 2022. Esta alza se explica por un mayor volumen de venta de harina y aceite de pescado de un 47% acompañado de un incremento promedio en los precios de harina de pescado de un 7%.

La filial Corpesca S.A., a marzo de 2023 registró una pérdida de MUS\$ 749, el que incluye MUS\$ 5.196 de depreciación e impuestos pesqueros devengados por MMUS\$ 1.462. además de gastos financieros por MUS\$ 1.626 que más que duplican a los acumulados en similar periodo del año anterior, como consecuencia de la importante alza en las tasas de interés.

Resultado no pesquero

El resultado de la filial Caleta Vitor S.A. de MUS\$ 246 fue generado principalmente por las filiales Corpesca do Brasil, MPH y Kabsa, compensada por la pérdida generada por la asociada Caleta Bay.

Otros Resultados e Impuestos

Durante este periodo de tres meses de 2023 los Otros Resultados e Impuestos totalizaron un resultado negativo de MU\$ 13.405, que se compara con un resultado también negativo de MUS\$ \$ 4.485 obtenido en el mismo período del año anterior, siendo su composición la siguiente:

	mar 2023	mar 2022	Diferencia	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Otros ingresos, por función	1.151	885	266	0,30
Costos de distribución	(2.138)	(1.344)	(794)	59,08%
Gastos de administración	(7.319)	(7.072)	(247)	3,49%
Otros gastos por función	(1.470)	(1.195)	(275)	23,01%
Ingresos financieros	3.748	923	2.825	-
Costos financieros	(4.037)	(2.073)	(1.964)	94,74%
Participación en ganancias (pérdida) de asociadas	(1.782)	3.303	(5.085)	-
Diferencias de cambio	(1.381)	1.520	(2.901)	-
Gastos por impuestos a las ganancias	(519)	(72)	(447)	-
Resultados participación no controladoras (menos)	342	640	298	-46,56%
OTROS RESULTADOS E IMPUESTOS	(13.405)	(4.485)	(8.920)	-198,89%

Indicadores de Resultados

		mar 2023	mar 2022	Diferencia	% Variación
Ventas Valoradas (MUS\$)					
Harinas Proteicas	Información por Segmentos de negocios	116.727	85.338	31.389	36,8%
Aceites	Información por Segmentos de negocios	2.459	2.961	(502)	-17,0%
Otros	Información por Segmentos de negocios	490	73	417	571,2%
Ventas Físicas (Tons)					
Harinas Proteicas	Información por Segmentos de negocios	83.498	74.307	9.191	12,4%
Aceites	Información por Segmentos de negocios	644	1.409	(765)	-54,3%
Costos Totales antes de Impuesto (MUS\$)					
Harinas Proteicas	Información por Segmentos de negocios	(112.745)	(89.046)	(23.699)	26,6%
Aceites	Información por Segmentos de negocios	(1.242)	(2.302)	1.060	-46,0%
Otros		(4.029)	1.463	(5.492)	-
Indicadores de Resultado					
EBITDA (MUS\$) (*)	(*)	7.694	606	7.088	-
EBITDA / Costos Financieros (veces)	(*) / Costos Financieros	1,91	1,74	0,17	-
Indicadores de Rentabilidad					
Rentabilidad del Patrimonio Anualizada (%)	Gan(Per)Tot/(Patrim ejer act+patrim dic año ant) /2	(0.001)	(0.002)	0,001	-
Rentabilidad del Activo Anualizada (%)	Gan(Per)Tot/(Act ejer act+ Act dic año ant)/2	(0.002)	(0.001)	(0.001)	-
Resultado por Acción (US\$)	Gan(Per) Propietarios Controladora/N° Acciones	(0.00140)	(0.00285)	0,001	-
Otros (MUS\$)					
Costos de Distribución	Estado Consolidado de Resultados por Función	(2.138)	(1.344)	(794)	59,1%
Gastos de Administración	Estado Consolidado de Resultados por Función	(7.319)	(7.072)	(247)	3,5%
Costos Financieros	Estado Consolidado de Resultados por Función	(4.037)	(2.073)	(1.964)	94,7%
Resultado de Coligadas	Estado Consolidado de Resultados por Función	(1.782)	3.303	(5.085)	-154,0%
Resultado del Período Atribuible al Controlador	Estado Consolidado de Resultados por Función	(100)	(246)	146	-59,3%

(*) EBITDA: Ganancia Bruta-Costo Distrib-gastos de administración+Deprec. en resultados+Amortiz. Intangibles+ Otros Ingresos - Otros Gastos.

El nivel de pesca procesada en el periodo enero a marzo de 2023 fue superior en un 6% respecto del mismo periodo del año anterior y la facturación de harina de pescado fue superior en un 63%.

3 – ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

	mar 2023	mar 2022
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Flujo de efectivo originado por:		
Actividades de operación	(7.388)	(11.789)
Actividades de inversión	(17.798)	(9.106)
Actividades de financiamiento	20.205	11.425
Incremento (Decremento) neto en efectivo y Equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(4.981)	(9.470)

El flujo operacional a marzo 2023 resultó menos negativo que el año anterior, debido principalmente a un aumento en los pagos de los clientes. Lo anterior fue compensado en parte por un aumento en los pagos a proveedores.

Por otro lado, el flujo de inversión disminuyó con respecto del período anterior debido a la compra de participaciones no controladoras por pago de anticipo en el negocio conjunto en Caleta Bay por parte de filial KABSA.

El flujo por actividades de financiamiento, en tanto, presenta un aumento con respecto al año anterior, explicada fundamentalmente por los montos procedentes de préstamos de corto plazo originados en la filial KABSA.

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 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 118 mil toneladas, representando un aumento de 14 mil toneladas respecto de igual período del año 2022.

En el mismo período, las plantas procesadoras de la filial Corpesca S.A. recibieron 95 mil toneladas de materia prima, cifra que se compara con 89 mil toneladas desembarcadas en igual período del año anterior.

Mercados y Ventas

El mercado de harina de pescado durante el primer trimestre del año 2023 registró un incremento en sus niveles de precio para los negocios cerrados durante este periodo de un 4,8% en dólares USA, al compararlos con el trimestre inmediatamente anterior. A su vez este incremento en los precios fue acompañado por un volumen de negocios alineado con la producción del periodo.

Durante el trimestre Corpesca registró una facturación de MUS\$ 61.143 de harina de pescado, valor que se compara positivamente con los MUS\$ 37.460 registrados en similar periodo del año anterior. Este aumento en la facturación es producto de un aumento en el volumen facturado de un 53%, además de un aumento en el precio de casi un 7%.

El mercado termina el trimestre con precios estables en niveles superiores a los registrado el año anterior. Determinante en su evolución será la cuota de anchoveta en Perú y su captura real, lo que podría afectar en forma significativa la oferta mundial de este producto.

Por su parte el mercado de aceite de pescado continua con precios en niveles récord dada su escasez. Lamentablemente nuestra producción ha estado muy baja como consecuencia del bajo contenido graso de la anchoveta.

Es así como la filial Corpesca facturó durante el primer trimestre del año 2023 MUS\$ 2.407 de aceite de pescado, monto inferior a los MUS\$ 2.804 facturados el año anterior, consecuencia de un menor volumen facturado de un 52% pero con incremento en el precio de un 81%.

La filial KABSA S.A. registró una venta consolidada de US\$ 54 millones, valor que se compara positivamente con los MUS\$ 48 millones registrados en el mismo periodo del año anterior. Este aumento de alrededor de un 12% se explica por una parte por una mayor venta física de productos de mayor precio, lo cual se compensa parcialmente a la baja, al disminuir en un 9% en el volumen de la mezcla de productos que comercializa. Si bien el margen bruto es levemente superior al año anterior, el incremento en los gastos de venta y financieros determinan una caída en el resultado.

En Alemania, la filial Kôster Marine Proteins ha presentado resultados positivos en su actividad comercial de trading de harina y aceite de pescado, además de la distribución de concentrado de soja, en el primer trimestre. De especial relevancia en la contribución a sus resultados ha sido la actividad de compra y venta de aceite de pescado, desarrollando un sólido conocimiento de este mercado, lo que es muy valorado por los clientes.

Por su parte la filial Caleta Bay presentó resultados negativos durante el primer trimestre, lo que se explica principalmente en el ajuste contable por "fair value", además de un desempeño productivo del año anterior que determinó costos más elevados, lo que se verá reflejado al menos durante el primer semestre al realizar los inventarios generados en la temporada anterior.

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\$ 147 millones, de la cual US\$ 63 millones es de largo plazo, con un plazo promedio de pago de 2,2 años, en tanto que en el corto plazo se tiene deuda de hasta un año por US\$ 84 millones. En caja la empresa mantiene US\$ 11,1 millones. Así, la deuda financiera neta es de US\$ 135,9 millones, de la cual se puede considerar que US\$ 72,9 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.