



**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 diciembre de 2018 y 2017.



## **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 .....	6.-
5. Situación Operacional y de Mercado .....	6.-
6. Gestión de Riesgos .....	7.-

---



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

Al 31 de diciembre de 2018

(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>	dic 2018	dic 2017	Diferencia	variación
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>
<b>ACTIVOS</b>				
Activo corriente	274.491	265.985	8.506	3,2%
Propiedades, plantas y equipos	257.020	264.363	-7.343	-2,8%
Otros activos no corrientes	231.838	249.216	-17.378	-7,0%
<b>Total activos</b>	<b>763.349</b>	<b>779.564</b>	<b>-16.215</b>	<b>-2,1%</b>
<b>PASIVOS</b>				
Pasivo corriente	270.831	253.133	17.698	7,0%
Pasivo no corriente	82.490	116.630	-34.140	-29,3%
<b>Total pasivo exigible</b>	<b>353.321</b>	<b>369.763</b>	<b>-16.442</b>	<b>-4,4%</b>
Patrimonio neto controladora	240.718	242.360	-1.642	-0,7%
Participaciones no controladoras	169.310	167.441	1.869	1,1%
<b>Total patrimonio</b>	<b>410.028</b>	<b>409.801</b>	<b>227</b>	<b>0,1%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>763.349</b>	<b>779.564</b>	<b>-16.215</b>	<b>-2,1%</b>

Al 31 de diciembre de 2018 el Total de Activos Consolidados de la Empresa disminuyó en MUS\$ 16.215 en relación al 31 de diciembre de 2017. Esta diferencia se explica principalmente por una disminución en los Activos por impuestos, corrientes, las Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación y Propiedades, planta y equipo, neto, compensada en parte por Activos mantenidos para la venta y los Inventarios corrientes.

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

El patrimonio neto de la Controladora presentó una disminución en el período en MUS\$ 1.642, explicado fundamentalmente por la disminución de Otras reservas.

**Indicadores de Estado de Situación Financiera**

<u>Indicadores</u>	<u>Definición</u>	<u>dic. 2018</u>	<u>dic. 2017</u>	<u>Dif.</u>	<u>%Var.</u>
Liquidez:					
Liquidez corriente (veces)	Activo/Pasivo Corriente	1,01	1,05	(0,04)	3,8%
Razón ácida (veces)	(Activo Corriente-Inventarios)/Pasivo Corriente	0,55	0,58	(0,03)	5,2%
Endeudamiento:					
Razón de endeudamiento (veces)	Tot. Pasivo Exigible/Patrim Neto Controladora	1,47	1,52	(0,05)	-3,3%
	Tot. Pasivo Exigible/Patrim Neto Total	0,86	0,90	(0,53)	-58,7%
Deuda c/plazo sobre deuda total (%)	Pasivo Corriente/Tot. Pasivo Exigible	76,65	68,46	8,19	12,0%
Actividad:					
Rotación de Inventarios (veces por año)	Tot. Costo Vtas/Inventario prom. Pdtos. Terms.	3,52	3,84	(0,32)	8,3%
Permanencia de Inventarios (días)	360 / Rotación de Inventarios	102	94	8,00	8,5%

**2 - ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN**

En el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018, la Empresa presentó un Resultado positivo atribuible a la Controladora de MUS\$ 1.736, compuesto por una Ganancia bruta positiva de MUS\$ 46.575, Otros ingresos de actividades operacionales por MUS\$ 16.600, Costos de distribución de MUS\$ 8.952, Gastos de administración de MUS\$ 31.114 y el resto de los Resultados e impuestos que originaron un valor negativo de MUS\$ 11.827.

El Resultado antes señalado se compara con una utilidad de MUS\$ 32.214 registrada en igual período del año anterior, dicho resultado está compuesto por una Ganancia bruta negativa de MUS\$ 12.594, Otros ingresos de actividades operacionales por MUS\$ 181.008, Costos de distribución de MUS\$ 6.142, Gastos de administración de MUS\$ 38.647, Otros gastos por función de MMS\$ 11.642 y el resto de los Resultados e impuestos que originaron un valor positivo de MUS\$ 104.957.

Los impuestos específicos y patentes aplicados a la actividad pesquera, los que son independientes de la pesca efectiva ascendieron a US\$ 8,8 millones en 2018 y a US\$7,0 millones en 2017.

**Ganancia Bruta Matriz**

El volumen físico facturado por la la filial Corpesca durante el período acumulado a diciembre de 2018 fue de 129.503 toneladas de harina y aceite de pescado, representando un aumento de 26% en relación al mismo período de 2017.

Respecto de los precios promedios de facturación en dólares se observaron para los mismos períodos un aumento de 14% para la harina de pescado y 18% para el aceite de pescado.

La filial Corpesca alcanzó a nivel operacional un resultado superior al obtenido en igual periodo de 2017, como consecuencia principal de mayores precios, menores costos de ventas y un mayor volumen de ventas..



## Otros Resultados e Impuestos

Durante el ejercicio actual, los Otros Resultados e Impuestos totalizaron un resultado negativo de 30.671, que se compara con un resultado positivo de MUS\$ 79.729 en el mismo período del año anterior, siendo su composición la siguiente:

		dic 2018 MUS\$	dic 2017 MUS\$	Diferencia MUS\$	Variación %
Otros ingresos, por función	(*)	16.600	181.008	(164.408)	-90,83
Costos de distribución		(8.952)	(6.142)	(2.810)	45,8
Gastos de administración		(31.114)	(38.647)	7.533	-19,5
Otros gastos por función	(**)	(4.365)	(11.642)	7.277	-62,5
Ingresos financieros		5.295	6.864	(1.569)	-22,86
Costos financieros		(10.996)	(11.627)	631	-5,4
Participación en ganancias (pérdida) de asociadas		(2.137)	(10.283)	8.146	-79,2
Diferencias de cambio		(2.445)	1.361	(3.806)	-
Gastos por impuestos a las ganancias		359	(39.968)	40.327	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	(21.202)	21.202	-100,0
Resultados participación no controladoras (menos)		7.084	30.007	(22.923)	-76,4
<b>OTROS RESULTADOS E IMPUESTOS</b>		<b>(30.671)</b>	<b>79.729</b>	<b>(110.400)</b>	<b>-138,5</b>

(\*) En 2018 incluye reversa de provisión 2017 por costo del stock de harina por MUS\$6.701 e ingresos de cuentas en participación por MUS\$ 4.971.

Se incluye a diciembre de 2017 un ingreso neto de MUS\$ 161.795 en Corpesca Brasil, correspondiente al ingreso menos costo de venta por la enajenación del 60% de la filial Selecta de Brasil.

(\*\*) En el acumulado a diciembre de 2017 se incluye MUS\$ 6.701 por ajuste valor de realización del stock de harina de pescado.

## Indicadores de Resultado

		dic 2018	dic 2017	Diferencia	% Variación
<b>Ventas Valoradas (MUS\$)</b>					
Harinas Proteicas	Información por Segmentos de negocios	380.376	317.449	62.927	19,8%
Aceites	Información por Segmentos de negocios	28.360	8.083	20.277	250,9%
Otros	Información por Segmentos de negocios	2.740	1.935	805	41,6%
<b>Ventas Físicas (Tons)</b>					
Harinas Proteicas	Información por Segmentos de negocios	372.048	345.856	26.192	7,6%
Aceites	Información por Segmentos de negocios	14.696	4.688	10.008	213,5%
<b>Costos Totales antes de Impuesto (MUS\$)</b>					
Harinas Proteicas	Información por Segmentos de negocios	(366.315)	(339.682)	(26.633)	7,8%
Aceites	Información por Segmentos de negocios	(19.847)	(8.218)	(11.629)	141,5%
Otros		(11.035)	(5.102)	(5.933)	116,3%
<b>Indicadores de Resultado</b>					
EBITDA (MUS\$) (*)	(*)	49.048	11.137	37.911	340,4%
EBITDA / Costos Financieros (veces)	(*) / Costos Financieros	4,46	0,96	3,50	364,6%
<b>Indicadores de Rentabilidad</b>					
Rentabilidad del Patrimonio Anualizada (%)	Gan(Per)Tot/(Patrim ejer act+patrim dic año ant)/2	2,18	15,38	(13,20)	-85,8%
Rentabilidad del Activo Anualizada (%)	Gan(Per)Tot/(Act ejer act+ Act dic año ant)/2	1,14	15,57	(14,43)	-92,7%
Resultado por Acción (US\$)	Gan(Per) Propietarios Controladora/Nº Acciones	0,005584	0,103613	(0,09803)	-94,6%
<b>Otros (MUS\$)</b>					
Costos de Distribución	Estado Consolidado de Resultados por Función	(8.952)	(6.142)	(2.810)	45,8%
Gastos de Administración	Estado Consolidado de Resultados por Función	(31.114)	(38.647)	7.533	-19,5%
Costos Financieros	Estado Consolidado de Resultados por Función	(10.996)	(11.627)	631	-5,4%
Resultado de Coligadas	Estado Consolidado de Resultados por Función	(2.137)	(10.283)	8.146	-79,2%
Resultado del Período Atribuible al Controlador	Estado Consolidado de Resultados por Función	1.736	32.214	(30.478)	-94,6%
(*) 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:

	dic 2018	dic 2017
Flujo de efectivo originado por:	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Actividades de operación	27.125	(55.840)
Actividades de inversión	(24.818)	135.307
Actividades de financiamiento	(7.837)	(89.679)
<b>Incremento (Decremento) neto en efectivo y Equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambio en la tasa de cambio</b>	<b>(5.530)</b>	<b>(10.212)</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 766 mil toneladas, representando un aumento de 150 mil toneladas respecto de igual período del año 2017.

En el mismo período, las plantas procesadoras de la filial Corpesca S.A. recibieron 637 mil toneladas de materia prima, cifra que se compara con 504 mil toneladas desembarcadas en igual período del año anterior.

#### **Mercados y Ventas**

El mercado de la harina de pescado durante el cuarto trimestre de 2018 se caracterizó por una estabilidad en los precios de venta en relación con el trimestre anterior, aunque mostrando una debilidad durante la última parte del mes de diciembre, acompañado esto de un volumen transado inferior al ritmo de producción durante el trimestre. Así es como la filial Corpesca durante el último trimestre de 2018 cerró negocios por 21.870 toneladas de harina de pescado, cantidad que representó un 18% del total de ingresos del año a un precio FOB de US\$ 1.512 por tonelada.



El mercado de harina de pescado durante el año 2018, se caracterizó por importantes fluctuaciones en los niveles de precio durante el primer semestre, lo que se refleja en un primer trimestre de altos niveles de precio, para a partir de mediados del mes de marzo experimentar una significativa caída, logrando estabilizarse durante el mes de julio e insinuando una leve recuperación a partir del mes de agosto tendencia que se mantuvo hasta el mes de septiembre. En definitiva y en este ambiente de alta volatilidad manifestada durante el primer semestre, la filial Corpesca obtuvo precios promedio para el año 2018 superiores en algo más de un 10% a los obtenidos el año anterior. Con respecto al volumen negociado y producto de una mayor producción, se cerraron negocios superiores en un 20% a los concretados en 2017.

Tal como se mencionó anteriormente, el mercado termina el año con cierta presión a la baja sobre los precios, como consecuencia de una importante producción de harina de pescado en Perú en un período reducido de tiempo, lo que incrementa los stock de harina de pescado para la venta, situación que induce a la aceleración de decisiones de venta por parte de los productores, con su consiguiente impacto negativo en los precios. En todo caso esta debilidad en los precios ha ido acompañada de un mercado que absorbe de una buena manera la importante producción adicional de los principales países productores, lo que permite inferir que los precios actuales deberían estar cerca del equilibrio, considerando la actual oferta mundial.

Con respecto al aceite de pescado, la filial Corpesca concretó negocios durante 2018 que superan en casi 2,5 veces lo negociado el año anterior, obteniendo un precio promedio superior en un 13% al registrado el año anterior. Todo el volumen negociado corresponde a producto destinado a consumo humano para Europa.

## **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 y aceite de pescado**

Otro importante factor de riesgo lo constituyen los precios de mercado de la harina y aceite de pescado, 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.