



**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 2019 y 2018.



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

---



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

Al 31 de marzo de 2019

(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>	mar 2019	dic 2018	Diferencia	variación
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>
<b>ACTIVOS</b>				
Activo corriente	290.889	274.491	16.398	6,0%
Propiedades, plantas y equipos	254.532	257.020	-2.488	-1,0%
Otros activos no corrientes	260.420	231.838	28.582	12,3%
<b>Total activos</b>	<b>805.841</b>	<b>763.349</b>	<b>42.492</b>	<b>5,6%</b>
<b>PASIVOS</b>				
Pasivo corriente	315.021	270.831	44.190	16,3%
Pasivo no corriente	87.637	82.490	5.147	6,2%
<b>Total pasivo exigible</b>	<b>402.658</b>	<b>353.321</b>	<b>49.337</b>	<b>14,0%</b>
Patrimonio neto controladora	236.293	240.718	-4.425	-1,8%
Participaciones no controladoras	166.890	169.310	-2.420	-1,4%
<b>Total patrimonio</b>	<b>403.183</b>	<b>410.028</b>	<b>-6.845</b>	<b>-1,7%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>805.841</b>	<b>763.349</b>	<b>42.492</b>	<b>5,6%</b>

Al 31 de marzo de 2019 Total de Activos Consolidados de la Empresa aumentó en MUS\$ 42.492 en relación al 31 de diciembre de 2018. Esta diferencia se explica principalmente por un aumento en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes e Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, compensada en parte por una disminución en el efectivo y equivalentes al efectivo.

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

El mayor nivel de Pasivo Exigible de MUS\$ 49.337, está explicado principalmente por un aumento en Otros pasivos financieros corrientes y Cuentas por pagar comerciales y Pasivos por impuestos diferidos no corrientes.

El patrimonio neto de la Controladora disminuyó en el período en MUS\$ 4425, explicado fundamentalmente por el resultado positivo del ejercicio.

**Indicadores de Estado de Situación Financiera**

<u>Indicadores</u>	<u>Definición</u>	<u>mar. 2019</u>	<u>dic. 2018</u>	<u>Dif.</u>	<u>%Var.</u>
Liquidez:					
Liquidez corriente (veces)	Activo/Pasivo Corriente	0,92	1,01	(0,09)	-9,0%
Razón ácida (veces)	(Activo Corriente-Inventarios)/Pasivo Corriente	0,54	0,55	(0,01)	-2,0%
Endeudamiento:					
Razón de endeudamiento (veces)	Tot. Pasivo Exigible/Patrim Neto Controladora	1,70	1,47	0,24	16,1%
	Tot. Pasivo Exigible/Patrim Neto Total	1,00	0,86	0,14	15,9%
Deuda c/plazo sobre deuda total (%)	Pasivo Corriente/Tot. Pasivo Exigible	78,24	68,46	9,78	14,3%
Actividad:					
Rotación de Inventarios (veces por año)	Tot. Costo Vtas/Inventario prom. Pdtos. Terms.	3,23	3,52	(0,29)	-8,2%
Permanencia de Inventarios (días)	360 / Rotación de Inventarios	111	102	9,00	8,8%

**2 - ESTADO DE RESULTADOS (CONSOLIDADOS) POR FUNCIÓN**

En el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2018, la Empresa presentó un Resultado negativo atribuible a la Controladora de MUS\$ 5.027, compuesto por una Ganancia bruta negativa de MUS\$ 649, Otros ingresos de actividades operacionales por MUS\$ 921, Costos de distribución de MUS\$ 1.602, Gastos de administración de MUS\$ 7.191 y el resto de los Resultados e impuestos que originaron un valor positivo de MUS\$ 5.529.

El Resultado antes señalado se compara con una pérdida de MUS\$ 689 registrada en igual período del año anterior, dicho resultado está compuesto por una Ganancia bruta negativa de MUS\$ 1.107, Otros ingresos de actividades operacionales por MUS\$ 8.718, Costos de distribución de MUS\$ 1.105, Gastos de administración de MUS\$ 6.942 y el resto de los Resultados e impuestos que originaron un valor negativo de MUS\$ 1.483.

**Resultado Giro Pesquero**

Al 31 de marzo de 2019, a nivel de última línea y excluyendo los resultados de empresas relacionadas, el resultado de la filial Corpesca S.A. en su giro pesquero obtuvo un resultado negativo de MUS\$ 9.511, Este resultado se explica fundamentalmente por la por la veda del recurso durante los meses de enero y febrero de 2019, que incrementó de manera importante los costos toda vez que procesó un 56% menos de materia prima que en igual periodo de año anterior. Cabe señalar que los impuestos pesqueros devengados este primer trimestre ascendieron a MUS\$ 2.397.

Durante el primer trimestre de 2017 la filiar Corpesca S.A. registro una pérdida de MUS\$2.174.

**Ganancia Bruta**

El volumen físico facturado por la filial Corpesca durante el período acumulado a marzo de 2019 fue de 25.654 toneladas de harina y aceite de pescado, representando un aumento de 40% en relación al mismo período de 2018.

Respecto de los precios promedios de facturación en dólares se observaron para los mismos períodos disminuciones de 13% para la harina de pescado y 15% para el aceite pescado.

La filial Corpesca alcanzó a nivel operacional un resultado inferior al obtenido en igual periodo de 2017, como consecuencia principal de mayores costos de ventas, compensados parcialmente por mayores precios de venta.



## Otros Resultados e Impuestos

Durante el ejercicio actual, los Otros Resultados e Impuestos totalizaron un resultado negativo de MUS\$ 4.378, que se compara con un resultado también negativo de MUS\$ 1.796 en el mismo período del año anterior, siendo su composición la siguiente:

		mar-19 MUS\$	mar-18 MUS\$	Diferencia MUS\$	Variación %
Otros ingresos, por función	(*)	921	8.718	(7.797)	-89,44
Costos de distribución		(1.602)	(1.105)	(497)	45,0
Gastos de administración		(7.191)	(6.942)	(249)	-3,6
Otros gastos por función	(**)	(934)	(850)	(84)	-9,9
Ingresos financieros		1.517	1.298	219	-16,87
Costos financieros		(2.953)	(2.315)	(638)	-27,6
Participación en ganancias (pérdida) de asociadas		386	(307)	693	-
Diferencias de cambio		171	401	(230)	-
Gastos por impuestos a las ganancias		2.315	(399)	2.714	-
Resultados participación no controladoras (menos)		2.992	(295)	3.287	-
<b>OTROS RESULTADOS E IMPUESTOS</b>		<b>(4.378)</b>	<b>(1.796)</b>	<b>(2.582)</b>	<b>-143,8</b>

## Indicadores de Resultado

		mar 2019	mar 2018	Diferencia	% Variación
<b>Ventas Valoradas (MUS\$)</b>					
Harinas Proteicas	Información por Segmentos de negocios	82.985	93.937	(10.952)	-11,7%
Aceites	Información por Segmentos de negocios	5.334	4.880	454	9,3%
Otros	Información por Segmentos de negocios	426	264	162	61,4%
<b>Ventas Físicas (Tons)</b>					
Harinas Proteicas	Información por Segmentos de negocios	80.075	100.197	(20.122)	-20,1%
Aceites	Información por Segmentos de negocios	3.457	2.157	1.300	60,3%
<b>Costos Totales antes de Impuesto (MUS\$)</b>					
Harinas Proteicas	Información por Segmentos de negocios	(97.606)	(93.751)	(3.855)	4,1%
Aceites	Información por Segmentos de negocios	(5.839)	(3.060)	(2.779)	90,8%
Otros		(2.265)	(1.636)	(629)	38,4%
<b>Indicadores de Resultado</b>					
EBITDA (MUS\$) (*)	(*)	(2.094)	8.413	(10.507)	-
EBITDA / Costos Financieros (veces)	(*) / Costos Financieros	(0,71)	3,63	(4,34)	-
<b>Indicadores de Rentabilidad</b>					
Rentabilidad del Patrimonio Anualizada (%)	Gan(Per)Tot/(Patrim ejer act+patrim dic año ant)/2	(0,02)	(0,10)	0,08	-79,3%
Rentabilidad del Activo Anualizada (%)	Gan(Per)Tot/(Act ejer act+ Act dic año ant)/2	(0,01)	(0,04)	0,03	-75,8%
Resultado por Acción (US\$)	Gan(Per) Propietarios Controladora/N° Acciones	(0,016169)	(0,001267)	(0,01490)	-
<b>Otros (MUS\$)</b>					
Costos de Distribución	Estado Consolidado de Resultados por Función	(1.602)	(1.105)	(497)	45,0%
Gastos de Administración	Estado Consolidado de Resultados por Función	(7.191)	(6.942)	(249)	3,6%
Costos Financieros	Estado Consolidado de Resultados por Función	(2.953)	(2.315)	(638)	27,6%
Resultado de Coligadas	Estado Consolidado de Resultados por Función	386	(307)	693	225,7%
Resultado del Período Atribuible al Controlador	Estado Consolidado de Resultados por Función	(5.027)	(698)	(4.329)	620,2%
(*) 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 2019	dic 2018
Flujo de efectivo originado por:	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Actividades de operación	(8.491)	18.062
Actividades de inversión	(25.629)	(21.956)
Actividades de financiamiento	22.716	1.877
<b>Incremento (Decremento) neto en efectivo y Equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambio en la tasa de cambio</b>	<b>(11.404)</b>	<b>(2.017)</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 – SITUACIÓN COMERCIAL.**

En el caso de FASA, coligada de Corpesca Do Brasil, la materia prima procesada en el trimestre ascendió a 312 M. toneladas, un 28% superior a igual período anterior.

Por su parte la filial Kabsa S.A. registró una venta consolidada de US\$ 48,4 millones, un 44% superior a las de igual trimestre del año anterior.

### **6 – 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 87 mil toneladas, representando un disminución de 112 mil toneladas respecto de igual período del año 2018.

En el mismo período, las plantas procesadoras de la filial Corpesca S.A. recibieron 74 mil toneladas de materia prima, cifra que se compara con 169 mil toneladas desembarcadas en igual período del año anterior.



## **Mercados y Ventas**

El mercado de harina de pescado su mantuvo relativamente estable y con leve tendencia a la baja en los precios en relación al último trimestre del año anterior. No obstante a partir del mes de marzo se registraron precios más firmes. Si bien China, el principal mercado consumidor mantiene niveles de stock altos para esta época del año, la incertidumbre respecto de la cuota de pesca de anchoveta en Perú para la nueva temporada, genera dudas respecto de la venta futura con el consiguiente efecto positivo sobre los precios para los próximos meses.

En este ambiente, la filial Corpesca durante el primer trimestre de 2019 cerró un volumen de negocios superior en un 7% a lo registrado en igual período del ejercicio anterior, pero obteniéndose un precio promedio FOB inferior de un 15%. Este menor precio se reduce a solo un 5,5% si lo comparamos al precio promedio obtenido durante todo el año 2018.

El mercado sigue bajo fuerte presión sobre los precios, como consecuencia de una mayor oferta mundial del producto a raíz de fuerte incremento de la capturas de anchoveta en Perú, principal país productor.

Durante el trimestre la filial Corpesca registró una facturación de MUS\$ 36.249 de harina de pescado y MUS\$ 3.653 de aceite de pescado.

Con respecto al aceite de pescado la filial Corpesca concretó negocios durante este período por alrededor de 1.600 toneladas a un nivel de precios superior en un 5% al obtenido a todo el 2018. El mercado de aceite de pescado para consumo humano se observa estable con buen soporte en los actuales niveles de precio.

## **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, 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.

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.**

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.