



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 2020 y 2019.



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 diciembre de 2020

(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 2020	dic 2019	Diferencia	variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
ACTIVOS				
Activo corriente	306.975	337.265	-30.290	-9,0%
Propiedades, plantas y equipos	234.586	248.062	-13.476	-5,4%
Otros activos no corrientes	238.237	243.431	-5.194	-2,1%
Total activos	779.798	828.758	-48.960	-5,9%
PASIVOS				
Pasivo corriente	351.798	378.054	-26.256	-6,9%
Pasivo no corriente	62.401	51.161	11.240	22,0%
Total pasivo exigible	414.199	429.215	-15.016	-3,5%
Patrimonio neto controladora	218.003	234.123	-16.120	-6,9%
Participaciones no controladoras	147.596	165.420	-17.824	-10,8%
Total patrimonio	365.599	399.543	-33.944	-8,5%
Total pasivos y patrimonio	779.798	828.758	-48.960	-5,9%

Al 31 de diciembre de 2020 el Total de Activos Consolidados de la Empresa disminuyó en MUS\$ 48.960 en relación al 31 de diciembre de 2019. Esta diferencia se explica principalmente por una disminución Inventarios, Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación y Propiedades planta y equipos, compensada en parte por aumentos en Efectivo y equivalentes al efectivo, Otros activos financieros corrientes, Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes, Otros activos financieros no corrientes y en Activos por impuestos diferidos, no 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\$ 16.120, 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>dic. 2020</u>	<u>dic. 2019</u>	<u>Dif.</u>	<u>%Var.</u>
Liquidez:					
Liquidez corriente (veces)	Activo/Pasivo Corriente	0,87	0,89	(0,12)	-13,5%
Razón ácida (veces)	(Activo Corriente-Inventarios)/Pasivo Corriente	0,58	0,45	0,13	28,9%
Endeudamiento:					
Razón de endeudamiento (veces)	Tot. Pasivo Exigible/Patrim Neto Controladora	1,90	1,83	0,07	3,6%
	Tot. Pasivo Exigible/Patrim Neto Total	1,13	1,07	0,06	5,5%
Deuda c/plazo sobre deuda total (%)	Pasivo Corriente/Tot. Pasivo Exigible	84,94	88,08	(3,14)	3,6%
Actividad:					
Rotación de Inventarios (veces por año)	Tot. Costo Vtas./Inventario prom. Pdtos. Terms.	2,91	3,13	(0,22)	-7,0%
Permanencia de Inventarios (días)	360 / Rotación de Inventarios	124	152	(28,00)	-18,4%

2 - ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

En el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020, la Empresa presentó un Resultado negativo atribuible a la Controladora de MUS\$ 8.961, compuesto por una Ganancia bruta positiva de MUS\$ 7.941, Otros ingresos de actividades operacionales por MUS\$ 12.074, Costos de distribución de MUS\$ 7.444, Gastos de administración de MUS\$ 28.174 y el resto de los Resultados e impuestos que originaron un valor negativo de MUS\$ 6.642.

El Resultado antes señalado se compara con una utilidad atribuible a la Controladora de MUS\$ 4.002, compuesto por una Ganancia bruta positiva de MUS\$ 12.097, Otros ingresos de actividades operacionales por MUS\$ 38.342, Costos de distribución de MUS\$ 5.464, Gastos de administración de MUS\$ 31.391 y el resto de los Resultados e impuestos que originaron un valor negativo de MUS\$ 17.586.

Resultado del Giro Pesquero

Al 31 de diciembre de 2020, la filial Corpesca S.A. en su giro pesquero registro una pérdida de MUS\$ 32.806, el que incluye MUS\$ 37.244 de depreciación. Este resultado se explica fundamentalmente por un 27,6% de menor pesca procesada, respecto del mismo periodo del año anterior, periodo que igualmente registró capturas por debajo del promedio histórico, lo que ha determinado un incremento sustancial de los costos unitarios. Es importante señalar que los volúmenes de pesca capturada y procesada durante los últimos dos años son inferiores al diseño estructural de la compañía, por lo cual durante el último trimestre del año 2020 se inició un proceso de ajuste que involucra paralización de barcos pesqueros y una racionalización de operaciones en las plantas, especialmente enfocadas a los servicios. Lo anterior contribuirá a una disminución de los costos fijos con el efecto consecuente sobre los costos unitarios. Es importante señalar que esta racionalización no afecta de manera relevante el potencial de capacidad de operación de la empresa.

Por último, cabe agregar que este resultado negativo incluye los impuestos pesqueros devengados al 31 de diciembre de 2020, los ascendieron a MUS\$ 8.693.



Resultado no pesquero

Al 31 de diciembre de 2020 la filial Inversiones Caleta Vitor S.A. presentó un resultado positivo atribuible a la controladora de MUS\$ 23.238 (MUS\$ 30.006 en 2019), este resultado se explica principalmente por las utilidades generadas por los resultados de la operación de nuestra asociada FASA en Brasil y de nuestra filial Kabsa en Chile, además de las utilidades obtenidas por nuestra asociada KPM en Alemania y Melifeed en Chile. Corresponde mencionar que Corpesca do Brasil registra una utilidad extraordinaria como consecuencia del aumento de capital efectuado en FASA, el cual fue suscrito y será pagado en su totalidad por Oleoplan, empresa brasileña productora de biodiesel, convirtiéndose esta última en un nuevo accionista de FASA con el 20% de las acciones de la compañía. Esto determinó que Corpesca do Brasil disminuyera su participación accionaria de un 30% a un 24% generando por este concepto una utilidad de MUS\$ 8.136.

Otros Resultados e Impuestos

Durante el ejercicio actual, los Otros Resultados e Impuestos totalizaron un resultado negativo de 26.142, que se compara con un resultado también negativo de MUS\$ 13.997 en el mismo período del año anterior, siendo su composición la siguiente:

		dic 2020	dic 2019	Diferencia	Variación
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
Otros ingresos, por función	(*)	12.074	38.342	(26.268)	-69,00%
Costos de distribución		(7.444)	(5.464)	(1.980)	-36,24%
Gastos de administración		(28.174)	(31.391)	3.217	10,25%
Otros gastos por función	(**)	(13.372)	(14.040)	668	5,00%
Ingresos financieros		6.319	6.131	188	3,07%
Costos financieros		(11.681)	(12.943)	1.262	-9,75%
Participación en ganancias (pérdida) de asociadas		15.392	4.383	11.009	-
Diferencias de cambio		(7.043)	(3.461)	(3.582)	103,50%
Gastos por impuestos a las ganancias		12.416	3.399	9.017	-
Resultados participación no controladoras (menos)		(4.611)	1.067	(5.678)	-
OTROS RESULTADOS E IMPUESTOS		(26.142)	(13.997)	(12.147)	-86,78%

(*)En 2019 se incluye MUS\$ 21.082 por venta del 10% de CJ Selecta S.A. por Corpesca do Brasil, además se incluye MUS\$ 6.532 por venta de activo fijo y MUS\$6.210 por arriendo de licencias de pesca. En diciembre de 2020 se incluye MUS\$8.613, por ingreso nuevo socio en participación de FASA en filial Corpesca do Brasil.

(**)En el acumulado a diciembre de 2019 se incluye MUS\$ 9.190 por ajuste valor de realización del stock de harina de pescado, MUS\$5.648 en 2020.



Indicadores de Resultado

		dic 2020	dic 2019	Diferencia	% Variación
Ventas Valoradas (MUS\$)					
Harinas Proteicas	Información por Segmentos de negocios	336.235	304.711	31.524	10,3%
Aceites	Información por Segmentos de negocios	15.545	15.789	(244)	-1,5%
Otros	Información por Segmentos de negocios	2.189	1.879	310	16,5%
Ventas Físicas (Tons)					
Harinas Proteicas	Información por Segmentos de negocios	349.860	322.385	27.475	8,5%
Aceites	Información por Segmentos de negocios	9.031	6.747	2.284	33,9%
Costos Totales antes de Impuesto (MUS\$)					
Harinas Proteicas	Información por Segmentos de negocios	(371.785)	(325.131)	(46.654)	14,3%
Aceites	Información por Segmentos de negocios	(13.061)	(14.999)	1.938	-12,9%
Otros		6.684	15.385	(8.701)	-
Indicadores de Resultado					
EBITDA (MUS\$) (*)	(*)	2.388	32.096	(29.708)	-
EBITDA / Costos Financieros (veces)	(*) / Costos Financieros	0,20	2,48	(2,28)	-
Indicadores de Rentabilidad					
Rentabilidad del Patrimonio Anualizada (%)	Gan(Per)Tot/(Patrim ejer act+patrim dic año ant)/2	(3,55)	(0,59)	(2,96)	-
Rentabilidad del Activo Anualizada (%)	Gan(Per)Tot/(Act ejer act+ Act dic año ant)/2	(1,69)	(0,30)	(1,39)	-
Resultado por Acción (US\$)	Gan(Per) Propietarios Controladora/N° Acciones	(0,028822)	(0,012872)	(0,01595)	-
Otros (MUS\$)					
Costos de Distribución	Estado Consolidado de Resultados por Función	(7.444)	(5.464)	(1.980)	36,2%
Gastos de Administración	Estado Consolidado de Resultados por Función	(28.174)	(31.391)	3.217	-10,2%
Costos Financieros	Estado Consolidado de Resultados por Función	(11.681)	(12.943)	1.262	-9,8%
Resultado de Coligadas	Estado Consolidado de Resultados por Función	15.392	4.383	11.009	-
Resultado del Período Atribuible al Controlado	Estado Consolidado de Resultados por Función	(8.961)	(4.002)	(4.959)	-
(*) 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 2020	dic 2019
	MUS\$	MUS\$
Flujo de efectivo originado por:		
Actividades de operación	49.257	(42.834)
Actividades de inversión	(27.019)	(58.276)
Actividades de financiamiento	2.607	98.076
Incremento (Decremento) neto en efectivo y Equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambio en la tasa de cambio	24.845	(3.034)



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

Durante el año 2020, el desembarque pesquero extractivo total en las Regiones de Arica y Parinacota, Tarapacá y Antofagasta alcanzó a 400 mil toneladas, representando una disminución de 192 mil toneladas respecto del año 2019.

En el mismo período, las plantas procesadoras de la filial Corpesca S.A. recibieron 362 mil toneladas de materia prima, cifra que se compara con 500 mil toneladas desembarcadas en el año anterior.

En el caso de FASA, coligada de la filial Corpesca do Brasil, la materia prima procesada en 2020 de desechos de animales (bovinos, aves y cerdos) superó levemente a las 1.305 M. toneladas, producidas el año anterior.

Mercados y Ventas

El mercado de la harina de pescado durante el último trimestre de 2020 registró un alza en los precios con respecto al trimestre anterior de un 7.3%, aunque acompañado de un menor volumen de negocios, esto último como consecuencia de una producción inferior a la esperada y a niveles bajos de stock disponible para la venta. Así es como la filial Corpesca durante el último trimestre del año cerró negocios por 13.100 toneladas de harina de pescado, cantidad que representa solo un 12% del volumen total de negocios del año a un precio promedio de US\$ 1.467 por tonelada, valor inferior en aproximadamente un 2,7% del precio promedio obtenido en el año.

Al analizar la totalidad del año 2020, observamos que el mercado de la harina de pescado se comportó con alta volatilidad, pero finalmente con mejores precios promedio que el año anterior. En efecto, durante el primer semestre los precios se mantuvieron estables, para luego a raíz de un importante aumento de la oferta mundial producto de abundantes capturas de anchoveta en el Perú, comenzar una pronunciada tendencia a la baja, que se mantuvo hasta septiembre. A partir del mes de octubre los precios registraron una moderada pero sostenida tendencia al alza.

En definitiva, la filial Corpesca obtuvo un precio promedio para los negocios cerrados en el año 2020 un 7,3% superiores a los del año 2019. A esto se suma un mayor volumen de negocios por alrededor de un 14,3%, lo que significó una importante disminución en los stocks de harina de pescado en relación al año anterior.

El mercado termina el año con precios estables y firmes a pesar del buen volumen de producción mundial, pero con una sostenida demanda liderada por China.



Por su parte la filial Kabsa S.A. disminuyó cerca de un 6% los volúmenes facturados respecto del año anterior, merma explicada principalmente por una caída del 11% en el volumen vendido de harinas animales y aviases. Lo anterior fue en alguna medida compensado por el mayor volumen de concentrado proteico de soya (SPC), cuyos volúmenes vendidos aumentaron en poco más de un 7%.

En cuanto a la Filial FASA, la venta de los principales productos fabricados tales como harinas y aceites aviases; harinas de carne y hueso de bovinos y sebo, registraron un buen comportamiento como consecuencia de mejores precios de los productos finales, lo que se reflejó en un aumento de los márgenes de utilidad.

El resultado final tuvo un incremento de un 104% en dólares estadounidenses.

Koster Marine Proteins (KMP) en 2020 mantuvo los volúmenes de intermediación de harina de pescado en el mercado europeo, pero sus ingresos por venta cayeron en un 5% producto de un menor precio promedio obtenido. Su otra línea de negocio constituida por la distribución de concentrado de soja (SPC), incrementó levemente los volúmenes distribuidos superando las 170.000 toneladas de producto.

En el año 2020 KMP disminuyó su resultado final en un 16% en relación al año anterior, lo que se explica principalmente por menores márgenes.

Por último Koster Marine Oils incrementó la facturación de aceite de pescado en un 27% en relación al año 2019, alcanzando una facturación total algo superior a los 80 millones de euros, constituyéndose en el mayor Trader de aceite de pescado de 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, 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.