



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 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 marzo 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	mar-20	dic-19	Diferencia	variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
ACTIVOS				
Activo corriente	333.214	337.265	-4.051	-1,2%
Propiedades, plantas y equipos	245.083	248.062	-2.979	-1,2%
Otros activos no corrientes	237.228	243.431	-6.203	-2,5%
Total activos	815.525	828.758	-13.233	-1,6%
PASIVOS				
Pasivo corriente	387.356	378.054	9.302	2,5%
Pasivo no corriente	62.380	51.161	11.219	21,9%
Total pasivo exigible	449.736	429.215	20.521	4,8%
Patrimonio neto controladora	218.488	234.123	-15.635	-6,7%
Participaciones no controladoras	147.301	165.420	-18.119	-11,0%
Total patrimonio	365.789	399.543	-33.754	-8,4%
Total pasivos y patrimonio	815.525	828.758	-13.233	-1,6%

Al 31 de marzo de 2020 el Total de Activos Consolidados de la Empresa disminuyó en MUS\$ 13.233 en relación al 31 de diciembre de 2019. Esta diferencia se explica principalmente por una disminución en Inventarios corrientes e Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, compensada en parte por aumentos en Efectivo y equivalente al efectivo, Otros activos financieros no corrientes y 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\$ 15.635, explicado por la disminución de Ganancias acumuladas y Otras reservas, que incluye la pérdida del ejercicio.

**Indicadores de Estado de Situación Financiera**

Indicadores	Definición	mar-20	dic-19	Dif.	%Var.
Liquidez:					
Liquidez corriente (veces)	Activo/Pasivo Corriente	0,86	0,89	(0,03)	-3,4%
Razón ácida (veces)	(Activo Corriente-Inventarios)/Pasivo Corriente	0,46	0,45	(0,01)	-2,2%
Endeudamiento:					
Razón de endeudamiento (veces)	Tot. Pasivo Exigible/Patrim Neto Controladora	2,06	1,83	0,23	12,3%
	Tot. Pasivo Exigible/Patrim Neto Total	1,23	1,07	0,16	14,5%
Deuda c/plazo sobre deuda total (%)	Pasivo Corriente/Tot. Pasivo Exigible	86,13	88,08	-1,95	-2,2%
Actividad:					
Rotación de Inventarios (veces por año)	Tot. Costo Vtas/Inventario prom. Pdtos. Terms.	2,31	3,13	(0,82)	-26,2%
Permanencia de Inventarios (días)	360 / Rotación de Inventarios	159	152	7	4,6%

2 - ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

En el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2020, la Empresa presentó un Resultado negativo atribuible a la Controladora de MUS\$ 6.137, compuesto por una Pérdida bruta de MUS\$ 1.526, Otros ingresos de actividades operacionales por MUS\$ 394, Costos de distribución de MUS\$ 1.761, Gastos de administración de MUS\$ 7.200 y el resto de los Resultados e impuestos que originaron un valor positivo de MUS\$ 3.956

El Resultado antes señalado se compara con una Pérdida atribuible a la controladora de MUS\$ 5.027, registrada en igual período del año anterior. Dicho resultado está compuesto por una Pérdida bruta 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\$ 3.494.

Resultado del Giro Pesquero

Al 31 de marzo de 2020, a nivel de última línea y excluyendo los resultados de empresas relacionadas, el resultado de la filial Corpesca S.A. en su giro pesquero arrojó una pérdida de MUS\$ 8.280. Este resultado se explica fundamentalmente por un 30% de menor pesca procesada en el trimestre respecto del mismo periodo del año anterior, lo que incrementó de manera importante los costos unitarios. Cabe agregar que los impuestos pesqueros devengados este primer trimestre ascendieron a MUS\$ 2.309.

Resultado no pesquero

Al 31 de marzo de 2020 la filial Inversiones Caleta Vitor S.A. presentó un resultado positivo atribuible a la controladora de MUS\$ 25, que se explica principalmente por las utilidades generadas por las filiales Kabsa S.A. y MPH, además de las pérdidas producidas en Corpesca Do Brasil por el efecto negativo en la diferencia de cambio.



Ganancia Bruta

El volumen físico facturado por la filial Corpesca durante el periodo acumulado a marzo de 2020 fue de 27.678 toneladas de harina y aceite de pescado, representando un aumento del 15% en relación al mismo período de 2019. No hubo facturación de aceite de pescado en este periodo. En igual periodo del año anterior se facturó 1.636 toneladas de aceite de pescado.

Respecto de los precios promedios de facturación en dólares se observaron para los mismos períodos una disminución de 10% para la harina de pescado.

Otros Resultados e Impuestos

Durante el ejercicio actual, los Otros Resultados e Impuestos totalizaron un resultado negativo de MUS\$ 4.611, que se compara con un resultado también negativo de MUS\$ 4.378 en el mismo período del año anterior, siendo su composición la siguiente:

		mar-20 MUS\$	mar-19 MUS\$	Diferencia MUS\$	Variación %
Otros ingresos, por función	(*)	394	921	(527)	-57,22%
Costos de distribución		(1.761)	(1.602)	(159)	9,93%
Gastos de administración		(7.200)	(7.191)	(9)	0,13%
Otros gastos por función	(**)	(1.039)	(934)	(105)	11,24%
Ingresos financieros		1.639	1.517	122	8,04%
Costos financieros		(3.042)	(2.953)	(89)	-3,01%
Participación en ganancias (pérdida) de asociadas		1.274	386	888	-
Diferencias de cambio		(4.134)	171	(4.305)	-
Ingresos por impuestos a las ganancias		5.848	2.315	3.533	-
Resultados participación no controladoras (menos)		3.410	2.992	418	13,97%
OTROS RESULTADOS E IMPUESTOS		(4.611)	(4.378)	-233	5,32%

Indicadores de Resultado

		mar 2020	mar 2019	Diferencia	% Variación
Ventas Valoradas (MUS\$)					
Harinas Proteicas	Información por Segmentos de negocios	76.985	82.985	(6.000)	-7,2%
Aceites	Información por Segmentos de negocios	1.820	5.334	(3.514)	-65,9%
Otros	Información por Segmentos de negocios	574	426	148	34,7%
Ventas Físicas (Tons)					
Harinas Proteicas	Información por Segmentos de negocios	84.495	87.075	(2.580)	-3,0%
Aceites	Información por Segmentos de negocios	1.044	3.457	(2.413)	-69,8%
Costos Totales antes de Impuesto (MUS\$)					
Harinas Proteicas	Información por Segmentos de negocios	(86.656)	(97.606)	10.950	-11,2%
Aceites	Información por Segmentos de negocios	(1.852)	(5.839)	3.987	-68,3%
Otros		(5.298)	(2.265)	(3.033)	-
Indicadores de Resultado					
EBITDA (MUS\$) (*)	(*)	(3.410)	(2.094)	(1.316)	62,8%
EBITDA / Costos Financieros (veces)	(*) / Costos Financieros	(1,12)	(0,71)	(0,41)	57,7%
Indicadores de Rentabilidad					
Rentabilidad del Patrimonio Anualizada (%)	Gan(Per)Tot/(Patrim ejer act+patrim dic año ant)/2	(2,49)	(1,97)	(0,52)	26,4%
Rentabilidad del Activo Anualizada (%)	Gan(Per)Tot/(Act ejer act+ Act dic año ant)/2	(1,16)	(0,99)	(0,17)	17,2%
Resultado por Acción (US\$)	Gan(Per) Propietarios Controladora/N° Acciones	(0,31)	(0,17)	(0,14)	82,4%
Otros (MUS\$)					
Costos de Distribución	Estado Consolidado de Resultados por Función	(1.761)	(1.602)	(159)	9,9%
Gastos de Administración	Estado Consolidado de Resultados por Función	(7.200)	(7.191)	(9)	0,1%
Costos Financieros	Estado Consolidado de Resultados por Función	(3.042)	(2.953)	(89)	3,0%
Resultado de Coligadas	Estado Consolidado de Resultados por Función	1.274	386	888	230,1%
Resultado del Período Atribuible al Controlador	Estado Consolidado de Resultados por Función	(6.137)	(5.027)	(1.110)	22,1%
(*) 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-20	mar-19
Flujo de efectivo originado por:	MUS\$	MUS\$
Actividades de operación	16.103	(8.491)
Actividades de inversión	(10.707)	(25.629)
Actividades de financiamiento	10.868	22.716
Incremento (Decremento) neto en efectivo y Equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambio en la tasa de cambio	16.264	(11.404)

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 periodo enero-marzo 2020, el desembarque pesquero extractivo total en las Regiones de Arica y Parinacota, Tarapacá y Antofagasta alcanzó a 59 mil toneladas, representando una disminución de 28 mil toneladas respecto de igual periodo del año 2019.

En el mismo período, las plantas procesadoras de la filial Corpesca S.A. recibieron 51 mil toneladas de materia prima, cifra que se compara con 74 mil toneladas desembarcadas en igual periodo del año anterior.

En el caso de FASA, coligada de la filial Corpesca do Brasil, la materia prima procesada al mes de marzo de 2020 de desechos de animales (bovinos, aves y cerdos) ascendió a 327 M. toneladas, un 5% superior a igual periodo del año anterior.

Por su parte la filial Kabsa S.A. registró una venta consolidada de US\$ 41 millones. Con negocios en línea con lo presupuestado.



Mercados y Ventas

El mercado de la harina de pescado durante el primer trimestre de 2020 experimentó un importante incremento en los precios, como consecuencia de la menor producción de Perú, principal país productor. En efecto, el mercado esperaba una producción de la industria peruana para su temporada primavera – verano de alrededor de 600.000 toneladas de producto, estimación sustentada en la cuota de captura de anchoveta otorgada por la autoridad pesquera de ese país, pero considerando la alta presencia de ejemplares juveniles, esta decidió dar por terminada la temporada en forma anticipada, lo que determinó que la producción solo alcanzó alrededor de un 30% del volumen total esperado. Esta menor producción sumado a una reactivación de la demanda a partir de finales del mes de febrero en China, dieron el suficiente soporte al mercado lo que se tradujo en un importante aumento en los precios.

En este ambiente, la filial Corpesca durante el primer trimestre de 2020 cerró un volumen de negocios inferior en un 4% a lo registrado en igual periodo del año anterior, obteniendo para estos un precio promedio FOB superior de un 8%. Si comparamos el precio obtenido con los registrados en el último trimestre de 2019, el alza alcanza a un 23%.

Se espera que el mercado de la harina de pescado para el segundo trimestre mantenga los niveles de precio acompañado de un importante volumen de negocios. Solo una alteración relevante en la oferta de este producto, como consecuencia de variaciones significativas de las capturas de anchoveta en Perú que determinen una mayor o menor producción en relación a lo que esperaba el mercado, podrían impactar ya sea positiva o negativamente en los niveles de precio registrados durante este primer trimestre. En todo caso y dadas las restricciones operacionales que deberían materializarse en Perú producto de la emergencia sanitaria, resulta poco probable que se registre un exceso de producción en relación a la capacidad del mercado para absolverla en el ambiente actual de precios.

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.

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.