ANALISIS RAZONADO

INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.
CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

	31.12.09	31.12.2008
Ingresos de la Explotacion (MUS$)	**59,379**	**80,531**
Salmonidos	55,028	73,255
Ostiones	4,351	7,276
Costos de Venta (MUS$)	**(85,836)**	**(90,625)**
Salmonidos	(80,766)	(84,557)
Ostiones	(5,070)	(6,068)
Ajustes al Valor Justo (MUS$)	**(1,226)**	**(52,903)**
Salmonidos	(756)	(52,117)
Ostiones	(470)	(786)
Eliminaciones y mortalidades anormales (MUS$)	**(12,499)**	**(13,874)**
Salmonidos	(12,499)	(13,874)
Ostiones	-	-
Margen Bruto(MUS$)	**(40,182)**	**(76,871)**
Resultado Operacional (MUS$)	**(47,028)**	**(85,512)**
Gastos Financieros (MUS$)	**(7,332)**	**(7,949)**
Resultado no Operacional (MUS$)	**(53,141)**	**(92,974)**
Ganancia (Perdida) (MUS$)	**(45,255)**	**(73,894)**
EBIT (MUS$)	(47,028)	(85,512)
EBITDA (MUS$)	(39,720)	(78,994)
UTILIDAD (PERDIDA) POR ACCION	**(0.1944)**	**(0.3174)**

	31.12.2009	31.12.2008	01.01.2008
Total Activos (MUS$)	**211.735**	**258.583**	**274.239**
Total Pasivos (MUS$)	**190.074**	**191.662**	**132.484**
Patrimonio (MUS$)	**21.661**	**66.921**	**141.755**
Razon Endeudamiento (veces Total Pasivos/Patrimonio)	8,77	2,86	0,93
Razon Solvencia (veces Total Pasivos/Patrimonio)	9,77	3,86	1,93

Ingresos:

A Diciembre de 2009 a nivel consolidado las ventas fueron de U$59,4 millones, vale decir US$21,2 millones menos que el igual período del año 2008 representando un disminución de 26%. El salmón salar alcanzó una cosecha de 7.765 toneladas a Diciembre de 2009, inferior a las 16.069 toneladas cosechas en el mismo período del año anterior. Por su parte el salmón coho alcanzó una cosecha de 4.874 toneladas durante el 2009, muy inferiores a las 6.578 toneladas cosechadas el año anterior.

Respecto de los precios de venta, los principales productos de salmón atlántico, principalmente porciones, presentaron un alza hacia el último trimestre. Sin embargo, el precio promedio del salmón atlántico fue de USD/Kg 7,15 FOB, disminuyendo un 4% respecto al 2008. Esto se explica por la venta de gran parte del inventario de pescado pequeño a un bajo precio producto de las cosechas anticipadas como consecuencia del virus ISA.

A su vez, el precio de venta del salmón Coho presentó un aumento en comparación a la temporada del año anterior, promediando los US$/Kg 4,63 FOB en 2009, un 28% por sobre el año anterior.

Costos de explotación:

El costo de ventas en el área salmones a Diciembre del 2009 alcanza los US$80,8 millones, lo que significa una disminución de un 4% con respecto al costo del mismo período del año anterior. Esto se debe a los efectos del virus ISA en la producción de salares de la empresa y al referido bloom de algas que se materializaron principalmente en el primer trimestre del año. En efecto, las cosechas de salar del primer trimestre representan un 76% del total cosechado a Diciembre del año 2009. Adicionalmente, durante el primer trimestre del año se realizó el 70% de las eliminaciones de salares en su fase de agua dulce necesarias para concentrar la producción en la ecopiscicultura de recirculación, lo que permite mayor certidumbre en que los peces que ingresen al mar vienen libres de ISA.

Situación de la empresa:

Los efectos del virus ISA se continuaron sintiendo durante el año 2009. Sin embargo, la intensidad de este virus en nuestros centros ha venido decreciendo, principalmente por todas las medidas implementadas, tanto aquellas de origen sanitario (vacunación previa, densidades máximas permitidas, periodos de carencia en centros post-cosecha, barrios, etc.), como también las de orden y planificación interna de cada compañía. De hecho, Invertec desde que comenzó la vacunación de salares contra el virus e implementó las nuevas prácticas productivas no ha vuelto a tener centros contagiados, al parecer se observa un cambio de tendencia desde el punto de vista sanitario lo que nos hace creer que lo peor de la crisis se está superando. Esto no significa que no puedan aparecer nuevos brotes, pero sin duda serán focalizados y no generalizados como sucedió en los últimos dos años.

Por otro lado, gracias a la creación de mercado efectuado por la compañía y fiel a su estrategia de valor agregado, logró desarrollar y comercializar a fines de año, al mejor precio promedio de la industria, porciones congeladas de salmón coho el que fue vendido en Alemania e incursionó después de muchos años en la producción de truchas donde también se desarrollaron productos congelados de porciones cuyo destino será Estados Unidos. Esto indudablemente abre un nuevo abanico de posibilidades, que posiblemente le permitirá a la compañía diversificar su producción obteniendo mejores márgenes gracias a esta innovación y al mismo tiempo seguir fiel a su distintiva estrategia

En cuanto a la situación de caja y endeudamiento, la empresa finalizó su proceso de refinanciamiento de pasivos con la banca. El 100% de estos pasivos fueron estructurados al largo plazo lo que sin duda otorga un nuevo orden a las finanzas de la compañía y le permitirá focalizar sus esfuerzos en la recuperación. Este proceso finalizó el 30 de diciembre y participaron doce bancos. La positiva conclusión de este ciclo, reafirma la confianza de estos actores en la industria y en nuestra empresa en particular.

Finalmente, durante el 2009 se llevó a cabo una completa reestructuración de la compañía para adecuar los recursos humanos a la realidad productiva y compatibilizar las competencias con los nuevos desafíos por enfrentar. Invertec Pesquera y sus filiales terminaron el año con una dotación de 1.559 personas en comparación con 2.306 el año 2008.

En conclusión, el año 2009 fue un año de cambios complejos para la compañía y la industria en general. La mayor parte de estos se materializaron en la última parte del año, lo que nos hace mirar el futuro con mayor confianza.

Análisis de diferencia entre valor libro y valor económico o de mercado de los principales activos

Los activos biológicos se valorizan a su valor justo menos los costos estimados en el punto de venta.
Los activos fijos materiales se contabilizan a su valor revalorizado, que es su valor razonable, en el momento de la revalorización, menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor que haya sufrido.
Las revalorizaciones se harán con suficiente regularidad, para asegurar que el importe en libros, en todo momento, no difiera significativamente del que podría determinarse utilizando el valor razonable en la fecha del balance.
El valor razonable se determina a partir de la evidencia basada en el mercado que ofrezca la tasación, realizada habitualmente por expertos independientes cualificados profesionalmente.
Los activos expresados en moneda extranjera se presentan al tipo de cambio vigente al cierre del período.

Análisis de las principales variaciones en el mercado, en la competencia y en la participación relativa

Industria del Salmón

A Diciembre de 2009 las exportaciones chilenas de salmón y trucha alcanzaron los USD 2.099 millones, un 12,3% menos que el mismo período el año anterior. En términos de volumen, los envíos llegaron a 369 mil toneladas netas de producto, representando una disminución del 17%.

Respecto de la participación de los mercados de destino, Japón fue el principal con un 39,2% de las ventas seguido de EEUU con un 26,4%. Más atrás se ubica Latinoamérica con un 13,8%, Asia con un 7,9% y la UE con un 7,7%. En cuanto a los retornos de las exportaciones chilenas por especie, el salmón atlántico lideró la lista con un 50,9%. Más atrás se ubicaron la trucha y el salmón Coho con un 27,6% y 20,5% respectivamente.

En cuanto a la evolución de precios en los mercados, en EEUU el precio del salmón atlántico fresco mostró un alza significativa a partir del segundo semestre.

En promedio, el precio de 2009 fue un 11% mayor al año anterior aunque a Diciembre 2009 el alza alcanzaba un 32% respecto del mismo mes en 2008.

En Noruega, el precio del salmón atlántico tuvo un alza importante en los meses de Junio y Julio llegando a precios de NOK/Kg 40, los mayores desde 2006. Sin embargo, estos presentaron una baja durante el segundo semestre terminando en niveles de NOK/Kg 28, similares a 2008.

En Japón, el salmón coho tuvo un alza promedio de 5% aunque los precios a Diciembre 2009 terminaron en un nivel similar a Diciembre 2008. La trucha mostró un alza mayor terminando el año con un incremento del 12%.

Industria del Ostión

A diciembre de 2009 las exportaciones chilenas de ostión del norte han alcanzado los USD 20,7 millones, esto es una disminución de 37,7% respecto a la misma fecha de 2008. En términos de volumen, alcanzaron las 2.481 toneladas de producto, representando una baja del 15,1%. Mientras el fresco sólo representa un 5,7%, el congelado sigue siendo el principal formato exportado con el restante 94,3%. En cuanto a los precios, el promedio del año 2009 fue un 26,8% menor comparado a los precios promedio del año 2008.
Respecto a los mercados de destino, a diciembre de 2009, Francia continúa siendo el mercado que concentra la mayor parte de las exportaciones chilenas con un 79,7%, seguido por Holanda e Italia, con un 9,1% y un 3,9% respectivamente.

Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades operacionales, de inversión y de financiamiento

El flujo neto negativo originado por actividades de la operación alcanza los US$26,2 millones. Los importes cobrados a clientes en el año 2009 alcanzan los US$75 millones, los que representa una disminución de un 16% con respecto al año anterior. Los pagos a proveedores, por su parte, muestran una disminución de US$21 millones con respecto a igual período del año anterior, lo que es consecuencia de una disminución en el nivel de producción de la empresa producto del virus ISA.

El flujo neto negativo por US$1,19 millones originado por las actividades de inversión se explica principalmente por la ausencia de nuevas inversiones de gran envergadura durante el 2009, ya que en el año 2008 se da por concluido el plan de inversiones de la compañía en la que se duplicó la capacidad productiva instalada.

El flujo neto de US$25 millones originado por las actividades de financiamiento se explica principalmente por una mayor obtención de préstamos bancarios con respecto al pago de préstamos y al pago de intereses sobre los mismos en el periodo que finaliza el 31 de Diciembre de 2009. NOTA: Se debe al cambio deuda proveedor Salmofood a deuda bancaria