ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2018
(Valores en miles de dólares)

ANÁLISIS SOBRE LA CONDICIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS

	31.03.2018 MUSD	31.12.2017 MUSD	Diferencia MUSD	Variación %
ACTIVOS				
Activos Corrientes	78.338	80.673	(2.335)	(2,89)
Activos No Corrientes	38.665	38.880	(215)	(0,55)
Total activos	117.003	119.553	(2.550)	(2,13)
PASIVOS				
Pasivos Corrientes	10.723	13.209	(2.486)	(18,82)
Pasivos no Corrientes	-	-	-	-
Patrimonio Total	106.280	106.344	(64)	(0,06)
Total pasivos y patrimonio	117.003	119.553	(2.550)	(2,13)

Estado de Situación Financiera y Variaciones Principales

Al cierre del primer trimestre del año 2018, un 69,89% de los activos, corresponde principalmente a activos financieros líquidos y otros, y un 30,11% de nuestros Activos corresponden a inversiones en el sector pesquero vía la asociada Orizon S.A.

Variaciones Principales

Los Activos Corrientes al 31 de Marzo de 2018 presentan una disminución respecto a Diciembre de 2017 debido a pagos asociados a instrumentos de derivados, con la consecuente disminución de Pasivos Corrientes por menores provisiones de derivados y cuentas por pagar.

Los Activos no Corrientes presentan una disminución generado por el reconocimiento del resultado negativo de nuestra asociada Orizon. S.A.

El Patrimonio de la Sociedad presenta una disminución que se explica principalmente por el reconocimiento de resultados del periodo.

Cabe destacar, que en Junta Extraordinaria de fecha 23 de Abril del 2018, se aprobó una disminución de capital por MUSD 55.000 que quedará perfeccionada a fines del mes de Mayo. Este efecto de disminución del Patrimonio no se refleja en los presentes Estados Financieros.

INDICADORES FINANCIEROS

A continuación se presentan los principales indicadores financieros relacionados con los Estados Financieros al 31 de Marzo del año 2018 y 31 de Diciembre de 2017.

Indicadores Financieros		mar-18	dic-17
Liquidez			
Liquidez Corriente (Activos Corrientes/Pasivos Corrientes)	(veces)	7,31	6,11
Razón Ácida ((Activos Corrientes-Inventarios)/Pasivos Corrientes)	(veces)	7,31	6,11
Capital de Trabajo (Activos Corrientes-Pasivos Corrientes)	(MUSD)	67.615	67.464
Endeudamiento (Pasivo Corriente/Total Patrimonio)	(veces)	0,1009	0,1242
Leverage ((Pasivos Corrientes+Pasivos no Corrientes)/Patrimonio	(veces)	0,1009	0,1242
Leverage Financiero ((Otros Pasivos Finan.Ctes+Otros Pas Finan. No Ctes./Patrimonio)	(veces)	0,0030	0,0281
Deuda Corto Plazo (Pasivos Corrientes/Pasivos Totales)	(veces)	1,00	1,00
Deuda Largo Plazo (Pasivos No Corrientes/pasivos Totales)	(veces)	0,00	0,00
Rentabilidad			
Rentabilidad del Patrimonio (Ganancia Atribuible a la Controladora/Patrimonio atrib a la Controladora)	%	-0,06	-23,62
Rentabilidad de los Activos (Ganancia Atribuible a la Controladora/Activos Totales)	%	-0,05	-21,01
Utilidad por Acción (Ganancia Atribuible a la Controladora/N° de Acciones)	USD	-0,0004	-0,1359
Valor Libro por Acción (Patrimonio/N° de Acciones)	USD	0,594	0,595

COMPONENTES PRINCIPALES ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

	31.03.2018	31.03.2017	Diferencia	Variación
	MUSD	MUSD	MUSD	%
Resultado de Operación	(293)	(336)	43	(12,80)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(1.405)	84	(1.489)	(1.772,62)
Ingresos/Costos Financieros	600	57	543	952,63
Participación en Ganancias (Pérdidas) en Asociadas y negocios Conjuntos -Orizon	(206)	(1.071)	865	(80,77)
Diferencia de Cambio/Unidad de Reajuste	1.326	214	1.112	519,63
(Pérdida) Ganancias antes de Impuesto	22	(1.052)	1.074	(102,09)
Ingreso (Gasto) por Impuesto a la Renta	(86)	73	(159)	(217,81)
(Pérdida) Ganancia Proveniente de Operaciones Descontinuadas	0	279	(279)	(100)
Resultado atribuible a prop.de la Controladora	(64)	(700)	636	(90,86)

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de Marzo de 2018 el Resultado Atribuible a los Propietarios de la Controladora presenta una pérdida de MUSD (64), el que se compara con una pérdida de MUSD (700) al 31 de Marzo de 2017. El resultado del período actual se explica principalmente por:

a) Actividad de la Sociedad:

La actividad de la Sociedad, antes de impuesto, arrojó una utilidad por MUSD 226 a Marzo de 2018 v/s MUSD 19 de Utilidad a Marzo 2017. Estas se explican por:

a1) Actividad Operacional: MUSD (293) de pérdida Neta al 31 de Marzo de 2018 resultante de los arriendos y otros ingresos de operación menos costos operacionales y de administración v/s los MUSD (336) de Pérdida a Marzo 2017, variación positiva se explica por mayores ingresos producto de propiedades en arriendo.

a2) Otras Ganancias/Pérdidas ; Ingresos/Costos Financieros y Diferencia de Cambio : El conjunto de estas partidas arroja MUSD 521 de utilidad Neta al 31 de Marzo de 2018 , resultante de intereses , inversiones financieras, bonos y acciones, resultado de diferencia de cambio menos derivados y resultado por unidades de reajuste, comparado con MUSD 355 de utilidad al 31 de Marzo de 2017. El mejor desempeño se debe principalmente a mayores ingresos financieros debido a una mayor posición de caja y un efecto positivo producido por diferencia de cambio asociado a la apreciación del peso.

b) Efecto por reconocimiento Resultado de Coligada Orizon: MUSD (206) de pérdida a Marzo de 2018 v/s MUSD (1.071) de pérdida a Marzo de 2017. La pérdida está asociada a la coligada Orizon S.A. y se explica por reconocimiento vía VPP del resultado de dicha Sociedad.

c) Para el primer trimestre 2017, se presenta en Ganancia / Pérdida Proveniente de Operaciones Descontinuadas el efecto de Corpesca : MUSD 279 de utilidad a Marzo 2017. A Marzo-2018 , ya no se presenta dicha partida, ya que la participación en la Sociedad Corpesca fue enajenada en el mes de Septiembre del año 2017.

d) Impuesto a la Renta:

MUSD (86) al 31 de Marzo de 2018 de impuestos a la renta que se explica por el reconocimiento del resultado tributario positivo al cierre del trimestre y que se compara con los MUSD 73 de crédito al 31 de Marzo del año 2017 asociado a impuestos diferidos.

COMPONENTES PRINCIPALES ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

	31.03.2018 MUSD	31.03.2017 MUSD	Diferencia MUSD	Variación %
Flujo por Actividades de Operación	(3.666)	(112)	(3.554)	3.173,21
Flujo por Actividades de Inversión	45.281	(999)	46.280	(4.632,63)
Flujo por Actividades de Financiación	0	0	0	0
EFE al Inicio del ejercicio	29.864	10.189	19.675	193.10
Efectivo y Equivalentes al efectivo al Final del Ejercicio	71.479	9.078	62.401	687,39

INFORMACIÓN SEGMENTADA

Los segmentos de operación son, Inversiones permanentes en sector pesquero, Inversiones financieras, Arriendos y Otros servicios. El Segmento Inversiones Financieras absorbe todo el gasto operativo, efectos de Valor Justo de Derivados y de Diferencia de Cambio. En la Nota 28 de los Estados Financieros de encuentra el detalle de resultados y activos y pasivos de esta clasificación.

	Inversiones Permanentes Sector Pesquero	Inversiones Financieras	Arriendos y Otros Servicios	Total Activos, Pasivos al 31-03-2018 y Resultado Al 31-03-2018	Inversiones Permanentes Sector Pesquero	Inversiones financieras	Arriendos y Otros Servicios	Total Activos, Pasivos al 31-12-2017 y Resultado Al 31-03-2017
Efectivo y Equivalente	-	71.478	-	**71.478**	-	29.864	-	**29.864**
Otros Activos Financieros	-	6.345	-	**6.345**	-	50.335	-	**50.335**
Inversiones Contabilizadas por método de la participación	35.230	-	-	**35.230**	35.435	-	-	35.435
Activos mantenidos para la venta	-	-	-	**-**	-	-	-	-
Propiedades de inversión	-	-	1.637	**1.637**	-	-	1.641	**1.641**
Otros Activos	-	-	2.313	**2.313**	-	-	2.278	**2.278**
Total Activos	**35.230**	**77.823**	**3.950**	**117.003**	**35.435**	**80.199**	**3.919**	**119.553**
Otros Pasivos Financieros Corrientes	**-**	317	-	**317**	**-**	2..993	-	**2.993**
Otros Pasivos	**-**	**-**	10.406	**10.406**	**-**	**-**	10.216	**10.216**
Total Pasivos	**-**	**317**	**10.406**	**10.723**	**-**	**2.993**	**10.216**	**13.209**
Resultado Marzo 2018 y 2017	(206)	29	113	**(64)**	(792)	(118)	210	**(700)**

Flujos de Efectivo por Segmento

	Inversiones Permanentes Sector Pesquero	Inversiones Financieras	Arriendos y Otros Servicios	Total Flujo Al 31-03-2018	Inversiones Permanentes Sector Pesquero	Inversiones financieras	Arriendos y Otros Servicios	Total Flujo Al 31-03-2017
Flujo de Efectivo Operación	-	(3.265)	(401)	**(3.666)**	-	271	(383)	**(112)**
Flujo de Efectivo Inversión	-	45.281	-	**45.281**	-	-	(999)	**(999)**
Flujo de efectivo por Financiamiento	-	-	-	**-**	-	-	-	**-**
Efectivo al inicio del Ejercicio				**29.864**				**10.189**
Efectivo al Final del Ejercicio				**71.479**				**9.078**

DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

La sociedad via su coligada Orizon desarrolla sus actividades sobre recursos pelágicos y opera desde la III a la X Región capturando, para su posterior proceso, anchoveta, sardina, jurel, caballa, merluza de cola, jibia y cultiva y procesa choritos en la zona de Puerto Montt.

Estas especies tienen un régimen de cuotas global anual, fijadas por Comités Técnicos. El porcentaje de cuotas por empresa dentro de la fracción industrial también ha quedado fijado por la Ley, y las posteriores licitaciones.

En sus actividades pesqueras Orizon se abastece tanto de capturas efectuadas por su propia flota, como por compras al sector artesanal. En el primer trimestre ejercicio 2018 procesó 69 Mtons versus las 63 Mtons del mismo periodo año 2017.

El siguiente cuadro muestra la disponibilidad de materias primas totales (capturado por las flotas del sector industrial y artesanal) en las zonas Norte y Centro-Sur para las principales especies. Destaca el alza en las capturas de Jurel en la Zona Centro Sur.

Desembarques Principales Pesquerías Pelágicas 2018/2017

Cifras en Mtons

	I-II-XV Región		III-X-AI Región	
	Ene / Mar 2018	Ene / Mar 2017	Ene / Mar 2018	Ene / Mar 2017
Anchoveta / Sardinas	197	222	163	211
Jurel	2	20	143	64
Caballa		19	31	8
Jibias			56	51
Otros			3	2
Total	198	262	396	336

Fuente : Informe Sectorial Subpesca Abril 2018 www.subpesca.cl

PRODUCCIÓN

La Sociedad en forma directa no tiene actividades productivas.

Su coligada Orizon S.A. produce, además de Harina y Aceite de Pescado, conservas, congelados, choritos. Los volúmenes de producción están sujetos a la variabilidad de disponibilidad de materias primas. Adicionalmente vía Orizon participa en el negocio de Omega 3, a través de la sociedad Golden Omega S.A., orientada a la elaboración y comercialización de concentrados de EPA y DHA a partir de Aceites de Pescado, en el cual nuestra coligada participa en un 39,87%.

MERCADOS Y PRECIOS

En relación a los precios de la harina y aceite de pescado, éstos muestran un alza respecto al mismo periodo del año anterior, así también se incrementaron los volúmenes comercializados.

En los productos de consumo humano, los volúmenes comercializados, en particular de conservas, presentaron un incremento, centrado en los mercados de exportación, con precios para el mercado local expresados en dólares en similares niveles que el mismo periodo del año 2017.

ANÁLISIS DE RIESGOS

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés del valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La gestión del riesgo, la cual se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad, está administrada por el área de Finanzas la cual identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros. El análisis de riesgo efectuado considera la Sociedad Matriz, Sociedad Pesquera Coloso S.A.

Las inversión en Orizon S.A. está sujeta, entre otros, a los riesgos de su actividad pesquera, mercados, tipo de cambio, marco regulatorio siendo su política y gestión definida por su grupo controlador. Destacamos la revisión a la que está siendo sometida la actual Ley de Pesca, lo que introduce un factor de riesgo adicional al negocio, el cual ya contaba con un marco regulatorio desde el año 2013.

Respecto de los Riesgos de Inversiones Financieras de la Sociedad, la identificación y descripción de los mismos se encuentra en la Nota 29 de los Estados Financieros.