SOCIEDAD PESQUERA COLOSO S.A.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 30 DE JUNIO DE 2012
(Valores en miles de dólares)

A contar del 1 de enero de 2010 la Sociedad ha adoptado las normas IFRS. Por lo tanto, los Estados Financieros al 30 de junio de 2012 se han preparado de acuerdo con estas Normas Internacionales de Información Financiera.

La Sociedad ha sido autorizada para llevar su contabilidad en dólares estadounidenses a partir del 1° de enero del año 2009. Las cifras de los Estados Financieros se encuentran expresadas en miles de dólares estadounidenses, siendo esta la moneda funcional de la entidad.

Para el análisis de los presentes Estados Financieros y su comparación con el Ejercicio Anterior se debe considerar que en el mes de Noviembre 2011 la sociedad vendió su participación en Salmones Humboldt S.A. y filiales, por tanto se debe tener dicha situación en consideración en el análisis comparativo respecto del período enero-junio del año anterior.

Actualmente un 68% de nuestros Activos corresponden a inversiones en el sector pesquero a través de nuestras coligadas Orizon y Corpesca y en un 32 % en activos financieros líquidos y otros.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA - CLASIFICADO.

Estructura de Activos y Pasivos.

	30.06.2012 MUSD	31.12.2011 MUSD	Diferencia MUSD	Variación %
ACTIVOS				
Activos Corrientes	113.796	141.204	(27.408)	(19,41)
Activos No Corrientes	258.901	263.537	(4.636)	(1,76)
Total activos	372.697	404.741	(32.044)	(7,92)
PASIVOS				
Pasivos Corrientes	6.270	26.419	(20.149)	(76,27)
Pasivos No Corrientes	5.359	5.280	79	1,50
Patrimonio Total	361.068	373.042	(11.974)	(3,21)
Total pasivos y patrimonio	372.697	404.741	(32.044)	(7,92)

INDICADORES FINANCIEROS

A continuación se presentan los principales indicadores financieros relacionados con los Estados Financieros al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

	30.06.2012	31.12.2011
Liquidez		
- Liquidez corriente	18,15	5,34
- Razón ácida	18,15	5,34
Endeudamiento		
- Razón de endeudamiento	0,03	0,08
- Razón Deuda Financiera / Patrimonio	0,02	0,02
- Deuda corto plazo s/deuda total (%)	54	83
- Deuda largo plazo s/deuda total (%)	46	17

ESTADO DE RESULTADOS.

Al 30 de junio de 2012 el Resultado Consolidado Atribuible a los Propietarios de la Controladora presenta una pérdida de MUSD 4.297, el que se compara con una utilidad de MUSD 3.657 al 30 de junio de 2011. El resultado del período actual se explica principalmente por:

- MUSD 1.474 de pérdida correspondiente a la participación del 40% al 30 de junio de 2012 en la Coligada Orizon S.A. (MUSD 693 de utilidad al 30 de junio de 2011)

- MUSD 3.215 de pérdida correspondiente a la participación del 23 % en resultado al 30 de junio de 2012 en la coligada Corpesca S.A. (MUSD 3.429 de utilidad al 30 de junio de 2011)

- MUSD 392 de utilidad correspondientes a la suma entre el Resultado de la filial Sociedad de Inversiones Coloso S.A., más gastos y diferencia de cambio de la sociedad matriz (MUSD 465 de pérdida al 30 de junio de 2011)

ANALISIS DE RIESGOS.

Las coligadas Corpesca S.A. y Orizon S.A. desarrollan sus actividades sobre recursos pelágicos (anchoveta, sardina, jurel, caballa, merluza de cola y jibia) que son variables en su disponibilidad de acuerdo a cambios ambientales y niveles de explotación.

Estas especies tienen cuotas anuales que son propuestas por la Subsecretaría del rubro y aprobadas por el Consejo Nacional de Pesca, todo esto bajo el actual régimen de Ley de Pesca que vence en Diciembre del 2012.

Corpesca S.A., que opera en la XV, I y II Regiones, procesa principalmente anchoveta, jurel y caballa, La materia prima procesada por esta coligada en el primer semestre ha sido 48% inferior respecto al mismo periodo del año 2011, caída que se explica por la menor captura de anchoveta. Se ha observado en los últimos meses una ligera tendencia a la recuperación de las capturas de esta especie.

En tanto Orizon S.A. opera desde la III a la X Región capturando, para su posterior proceso, anchoveta, sardina, jurel, caballa, merluza de cola y jibia. La captura de la industria desde la III a X Región mostró estabilidad respecto del primer semestre del 2011, destacando la captura de casi la totalidad de la cuota de jurel asignada para el año por parte de nuestra coligada.

El siguiente cuadro muestra la disponibilidad de materias primas a nivel industria en las zonas Norte y Centro-Sur para las principales especies:

Desembarques Pesquerías Pelágicas 2012-2011
Cifras en Mtons

	I-II-XV Región		III - X Región	
	Ene / Junio 2012	Ene / Junio 2011	Ene / Junio 2012	Ene / Junio 2011
Anchoveta / Sardinas	255	667	645	707
Jurel	12	20	205	157
Caballa	12	3	14	17
Jibias			60	70
Otros	32	30	14	17
Total	311	720	937	967

Fuente: Informe Sectorial Subpesca e Internos

Respecto del marco regulatorio (Límites Máximos de Captura) cabe destacar que este rige hasta el año 2012 e incluye la casi totalidad de las especies que procesan las coligadas Corpesca y Orizon. Está en trámite en el Parlamento, un Proyecto de Ley para reemplazar la actual regulación. El texto en trámite, incluye bajo algunos escenarios de cuota la posibilidad de licitación de excedentes, sean estos temporales o definitivos, lo que implica un cambio significativo en los negocios Pesqueros, con nuevos gravámenes a la actividad.

El parlamento aprobó la ratificación por parte de Chile de la Organización Regional de Pesca (ORP) para el Pacífico, de forma que nuestro país es el único Estado Costero con una pesquería importante como el jurel incluido en esta organización. La ORP analizará el estado del recurso en el mes de octubre de 2012 para proponer el nivel de cuota para el año 2013.

Por último, y dentro de las actividades de la Sociedad matriz y filial, está el manejo de su posición de caja, quedando este manejo sujeto a riesgos de emisores y/o variaciones de mercado. Los riesgos ante alza de la tasa de interés están mitigados ya que a la fecha la posición de caja neta es positiva.

PRODUCCIÓN:

La Sociedad en forma directa no tiene actividades productivas. Por medio de sus coligadas tiene una diversificación de productos. Así es como Corpesca S.A. se orienta 100% a la producción de harina y aceite en tanto Orizon S.A. produce, además de dichos productos, conservas, congelados, surimi, choritos y productos derivados de la jibia.

MERCADOS Y PRECIOS:

En relación a nuestras coligadas Orizon S.A. y Corpesca S.A., para la harina de pescado los niveles de precios del primer semestre del año 2012 han sido inferiores a los del mismo período el año pasado, mostrando una ligera tendencia a la recuperación los últimos meses. Con todo, estos niveles de precios son superiores a promedios históricos de los últimos años. Las fluctuaciones de precio están relacionadas con la expectativa de oferta de harinas de Perú y demanda externa.

En los productos de consumo humano (conservas y congelados jurel, jibias), los precios se mantienen en niveles superiores a los observados en promedio de los ejercicios anteriores , en un contexto de menor oferta de jurel chileno debido a las menores cuotas y capturas.