ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011

(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 septiembre de 2011 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 incluidas en 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 se debe considerar que con fecha 15 de julio de 2011, la Matriz Sociedad Pesquera Coloso S.A. adquirió a Inversiones y Gestión del Sur S.A. 1.904.841 acciones de su filial Salmones Humboldt S.A, vendiendo con fecha 19-07-2011, 100 acciones a Inversiones Coloso S.A., con lo cual aumentó su participación directa en Salmones Humboldt S. A. de 91,05% al 99,99%. Posteriormente, con fecha 7 de Noviembre de 2011 la Sociedad envió a la Superintendencia de Valores y Seguros un Hecho Esencial informando que la Matriz Sociedad Pesquera Coloso S.A. y su Filial Sociedad de Inversiones Coloso S.A. acordaron vender, ceder y transferir la totalidad de las acciones y derechos sociales en Salmones Humboldt S.A. y sus filiales Inversora Humboldt S.A. y Agroindustrial Santa Cruz Limitada a Southern Cross Seafood S.A. y Southern Cross Seafood Holdings Limitada (ambas filiales de Mitsubishi Corporation).

El acuerdo de enajenación del 100% de las acciones de la filial Salmones Humboldt S.A., determinó que en los Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre de 2011 se aplicaran las instrucciones establecidas en la NIIF 5, normativa referida a los "Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas", la cual establece que aquellos activos que se encuentran en dicha condición deben presentarse en los Estados Financieros en una sola línea, tanto el Total de Activos como el Total de Pasivos y el Resultado del período.

Al no consolidarse los Estados Financieros de Salmones Humboldt S.A. línea a línea por la razón antes señalada, no permiten un análisis comparativo de los Estados Financieros Consolidados tanto de los Activos y Pasivos de septiembre 2011 respecto de diciembre de 2010, y en el Estado de Resultados y Flujo de Efectivo con septiembre de 2010, como asimismo el cálculo de Indicadores Financieros y cálculos de Rentabilidad.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA - CLASIFICADO.

Estructura de Activos y Pasivos.

	30.09.2011 MUSD	31.12.2010 MUSD	Diferencia MUSD	Variación %
ACTIVOS				
Activos Corrientes	107.675	143.437	(35.762)	(24,93)
Activos No Corrientes	268.035	297.736	(29.701)	(9,97)

Total activos	375.710	441.173	(65.463)	(14,84)
PASIVOS Pasivos Corrientes Pasivos No Corrientes Patrimonio Total	21.189 6.262 348.259	81.479 7.403 352.291	(60.290) (1.141) (4.032)	(73,99) (15,41) (1,14)
Total pasivos y patrimonio	375.710	441.173	(65.463)	(14,84)

Las cifras antes detalladas, reflejan lo señalado anteriormente respecto al alcance del análisis comparativo con el año anterior, al presentar en una sola línea los totales de la filial Salmones Humboldt S.A. tanto en el Activo como en el Pasivo.

INDICADORES FINANCIEROS

A continuación se presentan los principales indicadores financieros relacionados con los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

	30.09.2011	31.12.2010
Liquidez		
- Liquidez corriente	5,08	1,76
- Razón ácida	4,16	1,71
Endeudamiento		
- Razón de endeudamiento	0,08	0,25
-Razón Deuda Financiera / Patrimonio	0,04	0,05
- Deuda corto plazo s/deuda total (%)	77	92
- Deuda largo plazo s/deuda total (%)	23	8

ESTADO DE RESULTADOS.

Al 30 de septiembre de 2011 el Resultado Consolidado Atribuible a los Propietarios de la Controladora presenta una utilidad de MUSD 2.835 el que se compara con una utilidad de MUSD 16.317 al 30 de septiembre de 2010. El menor resultado del período actual se explica principalmente por los siguientes efectos diferenciales:

- MUSD 4.354 por menor resultado correspondiente a la utilidad de Pesquera San José S.A. al 30 de septiembre de 2010, actualmente fusionada con SouthPacific Korp S.A. (Hoy Orizon S.A.), que se compensa parcialmente con MUSD 1.724 de utilidad correspondiente al resultado del período 2011 en la coligada Orizon S.A.
- MUSD 28 menor utilidad respecto del período 2010 en la coligada Corpesca S.A.
- MUSD 1.415 por mayor pérdida en el período 2011 de la Sociedad Matriz., asociado a efectos de diferencia de cambio por la posición de pesos.
- MUSD 1.568 en el período 2011 por mayor pérdida reconocida en la filial Salmones Humboldt S.A.

- MUSD 7.841 correspondientes al diferencial entre la Utilidad del Año 2010 y la pérdida del año 2011 en la filial Sociedad de Inversiones Coloso S.A.

_

ANALISIS DE RIESGOS.

Al 30-9-11, y como se menciona en la introducción del Análisis Razonado, la sociedad ha clasificado su inversión en Salmones Humboldt dentro de Activos disponibles para la venta. Por lo anterior, en el presente análisis de riesgo no se consideran los riesgos asociados a esta filial., centrando el análisis en las coligadas e inversiones financieras.

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.

Estas especies, con excepción de la Jibia 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 trimestre ha sido superior en un 72% a similar período en 2010, destacando el alza en las capturas de anchoveta.

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 muestra una ligera baja respecto de similar período del 2010, la cual se explica por menor disponibilidad de jurel, compensado parcialmente por mayores desembarques de anchoveta/sardina.

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

	Desemb			
	Cifras en Mtons			
	I-II-XV Región		III - X Región	
	Ene / Sep 2011	Ene / Sep 2010	Ene / Sep 2011	Ene / Sep 2010
Anchoveta / Sardinas	834	361	767	709
Jurel	24	162	188	261
Caballa	4	22	21	61
Jibias			115	163
Otros	-	-	17	12
Total	862	545	1.108	1.206
Fuente : Informe Sectori	al Subpesca e Inte	rnos		

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 . Se está llevando a cabo la discusión entre los diversos actores sobre la regulación que regirá a las principales pesquerías del país del 2013 en adelante, para lo cual se conformaron Mesas de Trabajo entre la Autoridad, Industriales y Artesanales. Se habían alcanzado ciertos consensos dentro de dicha discusión, pero la autoridad ha mencionado nuevamente la alternativa de licitación de ciertos porcentajes, lo que implicaría un profundo cambio de la forma de regular al sector. A la fecha aún no entra a trámite legislativo dicho Proyecto.

Por otra parte, cabe destacar que no ha habido nuevos avances en materia de la formación de una Organización Regional de Pesca (ORP) para el Pacífico, que permita proteger al Jurel que está siendo sometido a explotación no controlada por barcos factoría fuera de las 200 millas. La industria espera que esta Organización reconozca la participación histórica que Chile tiene en esta pesquería y que ha presentado un comportamiento marcadamente oceánico en los últimos años. En este año algunos países han postergado su decisión de aceptar las limitaciones que han recomendado los Grupos Científicos, o han dado cuotas especiales para recursos como el jurel.

Finalmente, dentro de las actividades de la sociedad matriz, esta el manejo de su posición de caja, quedando éste 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.

PRODUCCION:

La Sociedad tiene una diversificación de productos vía sus coligadas Corpesca S.A. y Orizon S.A. Así como nuestra coligada Corpesca S.A. se orienta 100% a la producción de harina y aceite, Orizon S.A. produce, además de dichos productos, conservas, congelados, surimi, choritos y productos derivados de la jibia o calamar gigante.

MERCADOS Y PRECIOS:

En relación a nuestras coligadas Orizon S.A. y Corpesca S.A., para la harina de pescado enfrentaron precios el año 2011 inferiores a los del año 2010 para el mismo período, con todo, estos niveles de precios son superiores a promedios históricos de los últimos años. Las fluctuaciones de precio están alineadas con la oferta de harinas de Perú, a la fecha los precios han mostrado señales de estabilidad, asociados a capturas normalizadas de Perú.

En los productos de consumo humano (congelados jurel, jibias, conservas de pescado, los precios se han mantenido sobre el ejercicio anterior.