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

ANÁLISIS SOBRE LA CONDICIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS

	31.12.2018 MUSD	31.12.2017 MUSD	Diferencia MUSD
ACTIVOS			
Activos Corrientes	33.983	80.673	(46.690)
Activos No Corrientes	25	38.880	(38.855)
Total activos	34.008	119.553	(85.545)
PASIVOS			
Pasivos Corrientes	259	13.209	(12.950)
Pasivos no Corrientes	-	-	-
Patrimonio Total	33.749	106.344	(72.595)
Total pasivos y patrimonio	34.008	119.553	(85.545)

Estado de Situación Financiera y Variaciones Principales

Al cierre del ejercicio del año 2018, un 93% de los activos, corresponden a activos financieros líquidos, y un 7% de nuestros activos corresponden a Propiedades de inversión y otros.

Variaciones Principales

Los Activos Corrientes al 31 de Diciembre de 2018 presentan una disminución respecto Diciembre de 2017, que se explica principalmente por el efecto de la disminución de capital de mayo del 2018 y los pagos asociados al Impuesto a la Renta en el mes de abril, todo esto parcialmente compensado por la caja proveniente de la enajenación de Orizon S.A. y reclasificación de los inmuebles como disponibles para la venta.

En línea con lo antes expuesto, los Activos no corrientes presentan una disminución generada por la venta en Diciembre del 2018 de la participación que manteníamos en nuestra Asociada Orizon S.A., y la reclasificación de los inmuebles que mantiene la Sociedad al grupo de Activos Corrientes.

Finalmente, el Patrimonio de la Sociedad presenta una disminución que se explica por la disminución de capital ya mencionada y el reconocimiento de resultados del período.

INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores Financieros		dic-18	dic-17
Liquidez			
Liquidez Corriente (Activos Corrientes/Pasivos Corrientes)	(veces)	131,21	6,11
Razón Ácida ((Activos Corrientes-Inventarios)/Pasivos Corrientes)	(veces)	131,21	6,11
Capital de Trabajo (Activos Corrientes-Pasivos Corrientes)	(MUSD)	33.724	67.464
Endeudamiento (Pasivo Corriente/Total Patrimonio)	(veces)	0,0077	0,1242
Leverage ((Pasivos Corrientes+Pasivos no Corrientes)/Patrimonio	(veces)	0,0077	0,1242
Leverage Financiero ((Otros Pasivos Finan.Ctes+Otros Pas Finan. No Ctes./Patrimonio)	(veces)	0,0021	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		dic-18	dic-17
Rentabilidad del Patrimonio (Ganancia Atribuible a la Controladora/Patrimonio atrib a la Controladora)	%	-52,13	-23,62
Rentabilidad de los Activos (Ganancia Atribuible a la Controladora/Activos Totales)	%	-51,73	-21,01
Utilidad por Acción Resultado disponible para accionistas comunes (Nota 26)	USD	0,099	-0,136
Valor Libro por Acción (Patrimonio/N° de Acciones)	USD	dic-18 0,189	dic-17 0,595

COMPONENTES PRINCIPALES ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

	31.12.2018	31.12.2017	Diferencia
	MUSD	MUSD	MUSD
Resultado de Operación	(1.159)	(1.382)	223
Otras Ganancias (Pérdidas)	(12.788)	9.301	(22.089)
Ingresos/Costos Financieros	1.106	1.054	52
Participación en Ganancias (Pérdidas) en Asociadas y negocios Conjuntos - Orizon 2017	-	(17.359)	17.359
Diferencia de Cambio/Unidad de Reajuste	(1.948)	3.342	(5.290)
(Pérdida) Ganancias antes de Impuesto	(14.789)	(5.044)	(9.745)
Ingreso (Gasto) por Impuesto a la Renta	(1.486)	(10.834)	9.348
(Pérdida) Ganancia Proveniente de Operaciones Descontinuadas	(1.318)	(9.240)	7.922
Resultado atribuible a prop.de la Controladora	(17.593)	(25.118)	7.525

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de Diciembre de 2018 el Resultado Atribuible a los Propietarios de la Controladora presenta una pérdida de MUSD (17.593), el que se compara con una pérdida de MUSD (25.118) al 31 de Diciembre 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 pérdida por MUSD (14.789) a Diciembre de 2018 v/s MUSD (5.044) de pérdida a Diciembre 2017. Estas se explican por:

- a1) Actividad Operacional: MUSD (1.159) de pérdida Neta al 31 de Diciembre de 2018 resultante de los arriendos y otros ingresos de operación menos costos operacionales y de administración v/s los MUSD (1.382) de pérdida a Diciembre de 2017. La baja en la pérdida 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 473 de utilidad. Neta al 31 de Diciembre 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 1.197 de utilidad al 31 de Diciembre de 2017. El desempeño negativo se debe principalmente al efecto negativo producido por diferencia de cambio asociado a la depreciación del peso.

a3) Adicionalmente, el efecto Neto en la venta de la participación en Orizon al 31 de Diciembre de 2018 y que se muestra clasificado en Otras Ganancias/Pérdidas arroja un efecto negativo de MUSD (14.103). Para el año 2017 se contabilizó un ajuste positivo a la inversión en Orizon por MUSD 12.500, correspondiente a "valor en uso".

b) Participación en Asociadas y Negocios Conjuntos:

Para el año 2017, considera el reconocimiento de pérdida vía VPP en el Resultado de Coligada Orizon S.A de MUSD (17.359). Para el año 2018, dicho efecto hasta septiembre se reclasifica a "Perdidas / Ganancias de Operaciones Discontinuadas "

c) Impuesto a la Renta:

Presenta una pérdida de MUSD (1.486) al cierre del ejercicio 2018, que se explica por el decremento en impuestos diferidos al no visualizar beneficios fiscales que permitan su aprovechamiento y se compara MUSD (10.834) de impuesto al 31 de Diciembre del año 2017 asociado al Impuesto generado con la venta de la Coligada Corpesca S.A.

d) Pérdida / ganancias provenientes de Operaciones Descontinuadas

El año 2018 se muestra el reconocimiento del resultado de Orizon S.A. que alcanzó a MUSD (1.318) a Septiembre de 2018, se presenta bajo esta clasificación dado que la participación se enajenó en el mes de Diciembre 2018. Con similar criterio, para el cierre del ejercicio 2017, se presenta en Ganancia / Pérdida Proveniente de Operaciones Descontinuadas el efecto de Corpesca S.A.: MUSD (9.240) de pérdida.

COMPONENTES PRINCIPALES ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

	31.12.2018 MUSD	31.12.2017 MUSD	Diferencia MUSD
Flujo por Actividades de Operación	(11.428)	80	(11.508)
Flujo por Actividades de Inversión	67.075	29.973	37.102
Flujo por Actividades de Financiación	(54.923)	(10.378)	(44.545)
EFE al Inicio del ejercicio	29.864	10.189	19.675
Efectivo y Equivalentes al efectivo al Final del Ejercicio	30.588	29.864	724

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 29 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 y Resultados al 31-12-2018	Inversiones Permanentes Sector Pesquero	Inversiones financieras	Arriendos y Otros Servicios	Total Activos, Pasivos y Resultados al 31-12-2017
Efectivo y Equivalente	-	30.588	-	30.588	-	29.864	-	29.864
Otros Activos Financieros	-	967	-	967	-	50.335	-	50.335
Inversiones Contabilizadas por método de la participación	-	-	12	12	35.435	-	-	35.435
Activos mantenidos para la venta	-	-	1.899	1.899	-	-	-	-
Propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-	1.641	1.641
Otros Activos	-	-	542	542	-	-	2.278	2.278
Total Activos	•	31.555	2.453	34.008	35.435	80.199	3.919	119.553
Otros Pasivos Financieros Corrientes	-	70	-	70	-	2993	-	2.993
Otros Pasivos	-	-	189	189	-	-	10.216	10.216
Total Pasivos	-	70	189	259	-	2.993	10.216	13.209
Resultado Ejercicios 2018 y 2017	-15.421	-1.092	-1.080	(17.593)	(24.933)	(484)	299	(25.118)

Flujos de Efectivo por Segmento

	Inversiones Permanentes Sector Pesquero	Inversiones Financieras	Arriendos y Otros Servicios	Total Flujo Al 31-12-2018	Inversione s Permanent es Sector Pesquero	Inversiones financieras	Arriendos y Otros Servicios	Total Flujo Al 31-12-2017
Flujo de Efectivo Operación	(10.252)	133	(1.309)	(11.428)	-	1.927	(1.847)	80
Flujo de Efectivo Inversión	20.000	47.075	-	67.075	69.390	(39.415)	(2)	29.973
Flujo de efectivo por Financiamiento	(54.923)	-	-	(54.923)	(10.378)	-	-	(10.378)
Efectivo al inicio del Ejercicio				29.864				10.189
Efectivo al Final del Ejercicio				30.588				29.864

DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

Al cierre del ejercicio 2018, la sociedad tiene como actividad principal las inversiones de carácter financieras y el arriendo inmuebles de su propiedad.

Al 31 de diciembre de 2017, la sociedad vía su coligada Orizon participaba en el negocio pesquero, adicionalmente poseía inversiones de carácter financiero y arrendaba inmuebles de su propiedad.

PRODUCCIÓN

Actualmente la Sociedad en forma directa no tiene actividades productivas.

MERCADOS Y PRECIOS

Para la actual actividad principal de la sociedad, inversiones de carácter financiero, se opera dentro del mercado financiero local, el cual se ve influenciado por las políticas macroeconómicas, política de tasas del Banco Central de Chile, y las condiciones macroeconómicas externas.

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 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.