2020

Sociedad de Inversiones Campos Chilenos S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales al 31 de marzo de 2020

Sociedad de Inversiones Campos Chilenos S.A., presentó una pérdida después de impuestos de MUSD 673 al 31 de marzo de 2020, en comparación con la pérdida registrada en el mismo periodo del año anterior de MUSD 1.173. El resultado operacional llegó a MUSD 54 de pérdida, inferior en MUSD 30 al resultado operacional del año anterior a la misma fecha.

I. Análisis Razonado del Estado de Resultados.

Los gastos operacionales alcanzaron los MUSD 54 al 31 de marzo de 2020, lo que representa una disminución del 36,5%, en comparación al mismo periodo del 2019.

El resultado no operacional fue una pérdida acumulada de MUSD 619 al 31 de marzo de 2020, inferior a la pérdida de MUSD 1.088 obtenida al finalizar el primer trimestre del 2019. El mejor resultado no operacional obtenido durante los primeros tres meses del año 2020 se debe a la menor pérdida reconocida por concepto de Participación en las pérdidas de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de participación, debido a las menores pérdidas obtenidas en Empresas Iansa al finalizar el primer trimestre del 2020, respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 Sociedad de Inversiones Campos Chilenos S.A., tiene una participación en el patrimonio de Empresas Iansa S.A. equivalente al 42,74%.

Finalmente, el resultado de la sociedad para este periodo fue una pérdida de MUSD 673, un 43% menor que la pérdida registrada en el mismo periodo del año anterior, cuando ascendió a MUSD 1.173.

Efectos COVID-19

Como resultado de la pandemia, Empresas Iansa ha anunciado diversas medidas con el fin de resguardar la seguridad de todos los colaboradores y evitar los contagios. Lo anterior incluye la elaboración de un Protocolo de Manejo COVID-19 en base a las recomendaciones de la OMS y autoridades sanitarias, además de las mejores prácticas de la industria, el cual es actualizado periódicamente y comunicado a todos los colaboradores. Adicionalmente, se implementó teletrabajo para todo el personal y labores de sanitizado y limpieza de lugares de trabajo, lo que ha permitido que la compañía se encuentre operando normalmente.

II. Análisis del Estado de Situación Financiera.

Estado de Situación Financiera Clasificado			
	31-mar-20 MUSD	31-dic-19 MUSD	Variación Mar 20/Dic 19
Activos			
Activos Corrientes	55	59	(4)
Activos No Corrientes	152.040	151.051	989
Total de activos	152.095	151.110	985
Patrimonio			
Pasivos corrientes	230	292	(62)
Pasivos no Corrientes	1.007	907	100
Patrimonio	150.858	149.911	947
Total de patrimonio y pasivo	152.095	151.110	985

La variación en el total de activos responde al mayor valor registrado en la inversión en Empresas Iansa, debido al aumento del patrimonio de esta Compañía, respecto del cierre de diciembre 2019.

El Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora de Campos Chilenos ascendió para este periodo a MUSD 150.858, en comparación con MUSD 149.911 registrados al cierre del ejercicio del 2019, lo que obedece a los mejores resultados obtenidos durante el primer trimestre del año 2020, comparados con el mismo del año anterior.

III. Variaciones en el flujo de efectivo

Estado de Flujo de Efectivo Directo	**01-Ene-20 31-Mar-20 MUSD**	**01-Ene-19 31-Mar-19 MUSD**
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) Actividades de operación	(98)	(124)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) Actividades de inversión	-	(2)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) Actividades de financiación	95	130
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalente al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de Cambio	**(3)**	**4**

El flujo de efectivo mostró un flujo negativo de MUSD 3 al concluir el primer trimestre del año 2020, inferior al presentado en el mismo periodo del año anterior, cuando alcanzó MUSD 4.

El flujo de actividades de operación muestra un flujo negativo de MUSD 98, en comparación con un flujo negativo de MUSD 124 en el mismo periodo del año anterior. El flujo de operaciones del año actual se vio afectado menores gastos operacionales incurridos durante el año actual.

Por su parte, la variación en el flujo se explica por la compra de propiedades de inversión durante el primer trimestre del 2019.

Finalmente, al 31 de marzo de 2020, se observa un flujo positivo de las actividades de financiamiento por un monto de MUSD 95, menor al presentado en marzo de 2019, cuando alcanzó MUSD 130. Esta variación se explica menores préstamos a empresas relacionadas solicitados durante el primer trimestre del año 2020.

Indicadores Financieros

Indicadores de Liquidez	31-Mar-20	31-Mar-19	Unidad
Liquidez corriente (activos corrientes/pasivos corrientes)	0,2	0,5	veces
Razón ácida (Activos corrientes-inventarios)/pasivos corrientes)	0,2	0,5	veces

Al 31 de marzo del año 2020 los indicadores de liquidez son levemente inferiores a los calculados en igual periodo del año anterior, manteniéndose en niveles favorables para la Compañía.

Indicadores de Endeudamiento	31-Mar-20	31-Mar-19	Unidad
Razón de endeudamiento (pasivos corrientes + pasivos no corrientes) / patrimonio total)	0,01	0,01	veces
Porción deuda corto plazo (pasivos corrientes / Pasivos corrientes +pasivos no corrientes)	18,6	21,5	%
Porción deuda largo plazo (pasivos no corrientes / Pasivos corrientes +pasivos no corrientes)	81,4	78,5	%
Razón de endeudamiento financiero	0,001	0,001	veces

La Compañía muestra una buena situación financiera y de liquidez al 31 de marzo de 2020, lo cual se refleja en los indicadores de endeudamiento de la Tabla N°5. La razón de endeudamiento es igual a la determinada en el mismo periodo del año anterior.

Indicadores de Rentabilidad	31-Mar-20	31-Mar-19	Unidad
Rentabilidad del patrimonio (Utilidad controladora / patrimonio Controladora promedio)	(0,45)	(0,76)	%
Rentabilidad del activo (Utilidad controladora / activos promedio)	(0,44)	(0,75)	%
Utilidad por acción (utilidad controladora / acciones suscritas y pagadas)	(0,001)	(0,0013)	USD

Fuentes de financiamiento

Sociedad Campos Chilenos S.A. tiene como principal fuente de financiamiento, los dividendos que obtiene por la participación que mantiene en Empresas Iansa S.A. Dado que en los últimos años Iansa no ha obtenido resultados positivos y por ende no ha pagado dividendos, la Sociedad se ha visto en la necesidad de solicitar créditos tanto a bancos locales, como a empresas relacionadas.

Con Bancos locales mantiene una deuda equivalente a MUSD 236, de corto plazo.

Su razón de endeudamiento financiero es de 0,001 veces.

Así mismo la deuda de largo plazo que mantiene con las sociedades Matrices ED & F Man Chile Holdings SpA y Man Treasury Management alcanza a la fecha a los MUSD 1.007.

Principales riesgos

1) Riesgo de liquidez

Los indicadores de liquidez (liquidez corriente y razón ácida) al 31 de marzo 2020 dan cuenta de una buena capacidad de la Compañía para cumplir con los compromisos que adquiere para cubrir sus necesidades temporales de capital de trabajo.

Descomposición de pasivos financieros por plazo de vencimiento

31 de marzo de 2020 **Importe de Clase de Pasivos Expuesto al Riesgo Liquidez por vencimiento**				
Tipos de pasivos **(miles de USD)**	**Hasta 3** **Meses**	**3 a 12** **Meses**	**1 a 2 años**	**2 a 5años**
Préstamos Bancarios	102	120	-	-
Cuenta por pagar a entidades relacionadas	-		-	1.007
Total	**102**	**120**	**-**	**1.007**
31 de marzo de 2019 **Importe de Clase de Pasivos Expuesto al Riesgo Liquidez por vencimiento**				
Tipos de pasivos **(miles de USD)**	**Hasta 3** **Meses**	**3 a 12** **Meses**	**1 a 2 años**	**2 a 5años**
Préstamos Bancarios	-	151	-	-
Cuenta por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	907
Total	**-**	**151**	**-**	**907**

Dada la Importancia que tiene en el activo de Campos Chilenos su Inversión en empresas Iansa, a continuación, se presentan las actividades y negocios de esta coligada.

Agroindustrial

Esta unidad de negocio (UN) es responsable de la operación de las plantas azucareras, del negocio de nutrición animal y de los negocios agrícolas asociados, incluyendo la venta de insumos agrícolas, la administración de los campos propios y el financiamiento otorgado a los agricultores. El negocio agroindustrial transfiere el azúcar de remolacha producida y entrega servicios de refinación y envasado a las restantes unidades de negocios (alimentos e ingredientes alimenticios) a precios de mercado, para su venta a clientes finales.

Este negocio generó ingresos ordinarios por USD 27,8 millones al 31 de marzo de 2020, en comparación con los USD 39,6 millones obtenidos el año anterior, a igual fecha, lo que representa una disminución de 29,8%.

El resultado operacional de este negocio es una pérdida de USD 1,7 millones al 31 de marzo del 2020, menor a la pérdida de USD 4,7 millones registradas en el mismo periodo del año anterior. Este desempeño en la unidad de negocio agroindustrial se debe a una baja en los gastos operacionales, pasando de USD 6,8 millones en marzo del 2019, a USD 5,8 millones en marzo del año actual.

Alimentos

Esta UN incluye la venta de azúcar a clientes retail, venta de líquidos, snack y repostería y la producción y comercialización de alimento para mascotas y endulzantes no calóricos.

Este negocio generó ingresos ordinarios por USD 34,0 millones al 31 de marzo de 2020, en comparación con los USD 34,7 millones obtenidos el año anterior, a igual fecha, lo que representa una disminución de 2,0%.

El resultado operacional de este negocio es una utilidad de USD 2,0 millones al 31 de marzo del 2020, lo que es inferior a la cifra del mismo periodo del año anterior, cuando alcanzó a USD 4,7 millones, debido al menor margen operacional obtenido al cierre del primer trimestre del año 2020, respecto del mismo periodo del año anterior.

La introducción de productos innovadores al mercado local y la construcción de nuevas marcas para el negocio de alimentos retail seguirán siendo uno de los principales objetivos de la Compañía, en conjunto con la eficiente y racional utilización de nuestros recursos.

Ingredientes alimenticios

Esta UN incluye la venta de azúcar y otros ingredientes alimenticios a clientes industriales, la venta a terceros de los coproductos de la producción de azúcar de remolacha, y la venta de jugos concentrados de frutas y verduras y pasta de tomates, y otros productos asociados.

El negocio de ingredientes alimenticios generó ingresos ordinarios por USD 62,1 millones y un margen de contribución de USD 6,1 millones, menor al registrado el año 2019, en la misma fecha, cuando llegó a USD 7,1 millones.

El resultado operacional de este negocio es una utilidad de USD 0,3 millones al 31 de marzo del 2020, que se compara negativamente con la utilidad de USD 2,0 millones registrada en el mismo periodo del año anterior. Este menor desempeño en la unidad de ingredientes alimenticios durante este año se debe a menores márgenes operacionales en el mercado de azúcar industrial, considerando mayores costos por USD 5,6 millones sobre el año anterior.

Por su parte, el programa de coberturas – cuyo objetivo principal es estabilizar los márgenes obtenidos por la producción de azúcar local de remolacha y que se presenta en el costo de ventas de esta UN – se ha desempeñado de acuerdo con lo esperado, disminuyendo el impacto de las fluctuaciones de los precios internacionales en los resultados operacionales. Este programa se gestiona anualmente, y permitió asegurar márgenes más estables para la producción de azúcar de remolacha, compensando parcialmente las variaciones en los precios internacionales, tal como se indica más abajo, en la sección de Análisis de Riesgos (Participación en mercados de commodities).

Otros y transacciones relacionadas.

En este segmento la Sociedad agrupa aquellos negocios que no son relevantes para un análisis por separado, y lo componen entre otros, ingresos obtenidos por propiedades clasificadas como de inversión, las transacciones relacionadas, y los gastos de administración no absorbidos por los negocios individuales que se incluyen en las cifras consolidadas.