CORPESCA S.A.

# CORPESCA S.A. Y FILIALES

## Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

(para los períodos terminados al 30 de junio de 2017 y 2016)

CORPESCA S.A.

# INDICE

**Análisis Razonado de los resultados originados en:**


1. Estado de Situación Financiera..... 3.-
2. Estado de Resultados por Función ..... 4.-
3. Estado de Flujo de Efectivo ..... 6.-
4. Valores Económicos y de Libros de Activos ..... 7.-
5. Situación Operacional y de Mercado ..... 7.-
6. Gestión de Riesgos ..... 8.-

CORPESCA S.A.

# CORPESCA S.A.

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 30 de junio de 2017
(Valores en MUS$ - Miles de dólares estadounidenses)

## 1 – ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

La distribución de activos y pasivos que presenta la Empresa es la siguiente:

| BALANCE | jun 2017 MUS$ | dic 2016 MUS$ | Diferencia MUS$ | Variación % |
|---|---|---|---|---|
| **ACTIVOS** | | | | |
| Activo corriente | 594.937 | 283.616 | 311.321 | 109,8% |
| Propiedades, Plantas y equipos | 268.735 | 394.374 | -125.639 | -31,9% |
| Otros activos no corrientes | 179.828 | 247.940 | -68.112 | -27,5% |
| **Total activos** | **1.043.500** | **925.930** | **117.570** | **12,7%** |
| | | | | |
| **PASIVOS** | | | | |
| Pasivo corriente | 568.114 | 343.720 | 224.394 | 65,3% |
| Pasivo no corriente | 148.263 | 250.757 | -102.494 | -40,9% |
| **Total pasivo exigible** | **716.377** | **594.477** | **121.900** | **20,5%** |
| | | | | |
| Patrimonio neto propietarios Controladora | 293.818 | 297.494 | -3.676 | -1,2% |
| Participaciones no controladoras | 33.305 | 33.959 | -654 | -1,9% |
| **Total patrimonio** | **327.123** | **331.453** | **-4.330** | **-1,3%** |
| | | | | |
| **Total pasivos y patrimonio** | **1.043.500** | **925.930** | **117.570** | **12,7%** |

Los estados financieros al 30 de junio de 2017, al igual que los estados de resultados al 30 de junio de 2017 y 2016 y sus correspondientes trimestres a marzo de 2017 y 2016, se presentan con la filial Sementes Selecta desconsolidada de Corpesca do Brasil y reclasificada como disponible para la venta y operaciones discontinuadas de los estados financieros según lo indicado por la norma NIIF 5 y en base al compromiso de venta adquirido con la empresa coreana CJ Cheil Jedang Corporation.

Al 30 de junio de 2017 el Total de Activos Consolidados de la Empresa aumentó en MUS$ 117.570 en relación al 31 de diciembre de 2016.

El Pasivo Exigible está compuesto principalmente por Otros pasivos financieros de corto y largo plazo, Pasivos por impuestos diferidos no corrientes y Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar de corto plazo.

El patrimonio neto de la Controladora disminuyó en el período en MUS$ 3.676, explicado fundamentalmente por la pérdida por disminución en el valor patrimonial de la participación en Golden Omega de MUS$ 3.328 registrada en cuentas de reservas y el resultado negativo del período de MUS$ 1.636, compensado en parte por la utilidad por mayor diferencia de conversión de MUS$ 1.177 registrada en cuentas de reservas.

CORPESCA S.A.

## Indicadores de Estado de la Situación Financiera

Los principales indicadores financieros relativos al Balance de la Empresa son los siguientes:

| Indicadores | Definición | jun 2017 | dic 2016 | Dif. | % Var. |
|---|---|---|---|---|---|
| **Liquidez:** | | | | | |
| Liquidez corriente (veces) | Activo Corriente / Pasivo Corriente | 1,05 | 0,83 | 0,22 | 26,9% |
| Razón ácida (veces) | (Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente | 0,88 | 0,49 | 0,39 | 79,6% |
| **Endeudamiento:** | | | | | |
| Razón de endeudamiento (veces) | Tot.Pasivo Exigible / Patrim Neto Controladora | 2,44 | 2,00 | 0,44 | 22,0% |
| | Tot.Pasivo Exigible / Patrim Neto Total | 2,19 | 1,79 | 0,40 | 22,1% |
| Deuda c/plazo sobre deuda total (%) | Pasivo Corriente / Tot.Pasivo Exigible | 79,3 | 57,8 | 21,48 | 37,2% |
| **Actividad:** | | | | | |
| Rotación Inventarios (veces x año) | Tot.Costo Vtas / Inventario prom. Pdtos. Terms. | 3,88 | 4,76 | (0,87) | -18,4% |
| Permanencia de Inventarios (días) | 360 / Rotación de Inventarios | 93 | 76 | 17 | 22,5% |

## 2 - ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

Al 30 de junio de 2017, la Empresa presentó un Resultado negativo atribuible a la Controladora de MUS$ 1.636, compuesto por una Ganancia Bruta positiva de MUS$ 21.928, Costos de Distribución de MUS$ 3.694, Gastos de Administración de MUS$ 12.886, y el resto de los Resultados e impuestos que originaron un valor negativo de MUS$6.984.

El Resultado antes señalado se compara con una pérdida de MUS$ 722 registrada en igual período del año anterior, compuesta por una Ganancia Bruta negativa de MUS$ 4.522, Costos de Distribución de MUS$ 2.241, Gastos de Administración de MUS$ 13.644, y el resto de los Resultados e impuestos que originaron un valor positivo de MUS$19.685.

Al 30 de junio de 2017 el resultado de la actividad pesquera fue positivo en MUS$ 412, en tanto el resultado de empresas relacionadas fue negativo en MUS$ 2.048, principalmente por pérdidas contables registradas por la coligada Golden Omega y por la diferencia de cambio proveniente de nuestra inversión en Brasil.

### Ganancia Bruta Matriz

El volumen físico facturado por la Matriz durante el período acumulado a junio de 2017 fue de 59.027 toneladas de harina y aceite de pescado, representando un aumento de 61% en relación al mismo período de 2016.

Respecto de los precios promedios de facturación en dólares se observaron para los mismos períodos disminuciones de 13% para la harina de pescado y 34% para el aceite pescado.

La Controladora alcanzó a nivel operacional un resultado superior al obtenido en igual periodo de 2016, como consecuencia principal de menores costos de ventas.

## Otros Resultados e Impuestos

Durante el ejercicio actual, los Otros Resultados e Impuestos totalizaron un resultado negativo de MUS$ 23.564, que se compara con un resultado positivo de MUS$ 3.800 en el mismo período del año anterior, siendo su composición la siguiente:

| | jun 2017 MUS$ | jun 2016 MUS$ | Diferencia MUS$ | Variación % |
|---|---|---|---|---|
| Otros ingresos, por función | 1.574 | 997 | 577 | 57,9% |
| Costos de distribución | (3.694) | (2.241) | (1.453) | 64,8% |
| Gastos de administración | (12.886) | (13.644) | 758 | -5,6% |
| Ingresos financieros | 1.423 | 1.435 | (12) | -0,8% |
| Costos financieros | (4.318) | (3.220) | (1.098) | 34,1% |
| Participación en ganancias (pérdida) de asociadas | 203 | 303 | (100) | -33,0% |
| Diferencias de cambio | (336) | 5.137 | (5.473) | -106,5% |
| Gasto por impuestos a las ganancias | (371) | 3.663 | (4.034) | -110,1% |
| Resultados participación no controladoras (menos) | 618 | (11.269) | 11.887 | -105,5% |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas | (3.091) | 42.702 | (45.793) | -107,2% |
| Otros gastos por función | (2.686) | (20.063) | 17.377 | -86,6% |
| **OTROS RESULTADOS E IMPUESTOS** | **(23.564)** | **3.800** | **(27.364)** | **-720,1%** |

## Indicadores de Resultado

| Indicadores de Resultado | Definición o Fuente | jun 2017 | jun 2016 | Dif. | % Var. |
|---|---|---|---|---|---|
| **Ventas Valoradas (MUS$)** | | | | | |
| Harinas y Otros Proteicos | Información por Segmentos de Negocios | 182.744 | 147.030 | 35.714 | 24,3% |
| Aceites | Información por Segmentos de Negocios | 3.393 | 3.658 | (265) | -7,2% |
| Otros | Información por Segmentos de Negocios | 476 | 4.167 | (3.691) | -88,6% |
| **Ventas Físicas (Tons)** | | | | | |
| Harinas y Otros Proteicos | Información por Segmentos de Negocios | 194.508 | 157.359 | 37.149 | 23,6% |
| Aceites | Información por Segmentos de Negocios | 1.957 | 1.773 | 184 | 10,4% |
| **Costos Totales antes de Impuesto (MUS$)** | | | | | |
| Harinas y Otros Proteicos | Información por Segmentos de Negocios | (178.925) | (181.546) | 2.621 | -1,4% |
| Aceites | Información por Segmentos de Negocios | (3.195) | (3.568) | 373 | -10,5% |
| Otros | Información por Segmentos de Negocios | (3.285) | (5.559) | 2.274 | -40,9% |
| **Indicadores de Resultado** | | | | | |
| EBITDA (MUS$) (*) | ( * ) | 23.141 | (17.531) | 40.672 | -232,0% |
| EBITDA / Costos Financieros (veces) | ( * ) / Costos Financieros | 5,36 | (5,44) | 10,80 | -198,4% |
| **Indicadores de Rentabilidad** | | | | | |
| Rentabilidad del Patrimonio Anualizada (%) | Gan(Pérd)Tot./ (Patrim.ejerc.act+Patrim.dic año ant)/2 | (0,99) | (0,36) | (0,63) | 174,8% |
| Rentabilidad del Activo Anualizada (%) | Gan(Pérd)Tot./ (Tot.Act.ejerc.act+Tot.Act.dic año ant)/2 | (0,33) | (0,14) | (0,19) | 131,1% |
| Resultado por Acción (US$) | Gan.(Pérd) propietarios Controladora / N° Acciones | (0,000586) | (0,000258) | (0,000327) | 126,6% |
| **Otros (MUS$)** | | | | | |
| Costos de Distribución | Estado Consolidado de Resultados por Función | (3.694) | (2.241) | (1.453) | 64,8% |
| Gastos de Administración | Estado Consolidado de Resultados por Función | (12.886) | (13.644) | 758 | -5,6% |
| Costos Financieros | Estado Consolidado de Resultados por Función | (4.318) | (3.220) | (1.098) | 34,1% |
| Resultado de Coligadas | Estado Consolidado de Resultados por Función | 203 | 303 | (100) | -33,0% |
| Resultado del Período Atribuible al Controlador | Estado Consolidado de Resultados por Función | (1.636) | (722) | (914) | 126,6% |

(*) EBITDA: Ganancia Bruta (Ingrs.activs.ords - Costo vtas) - Costos distrib.- Gastos Adm.+ Deprec.en Resultados + Amortiz. Intangibles + Otros ingrs - Otros gastos
(Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization, en inglés)

## 3 – ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

La composición de los flujos originados en el ejercicio es la siguiente:

| Flujo de Efectivo originado por: | jun 2017 MUS$ | jun 2016 MUS$ |
|---|---|---|
| Actividades de Operación | (26.349) | (38.971) |
| Actividades de Inversión | (5.554) | (59.243) |
| Actividades de Financiamiento | 34.685 | 96.653 |
| **Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio** | **2.782** | **(1.561)** |

## 4 – VALORES ECONÓMICOS Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS.

Los activos se presentan en los Estados Financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Contabilidad y a instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, estimándose que no existen diferencias sustanciales entre su valor económico y el de libros.

## 5 – SITUACION OPERACIONAL Y DE MERCADO.

### Pesca y Producción

En el periodo acumulado del presente ejercicio, el desembarque pesquero extractivo total en la XV, I y II Región del país alcanzó a 460 mil toneladas, representando un aumento de 310 mil toneladas respecto de igual período del año 2016.

En el mismo período, las plantas procesadoras de Corpesca S.A. recibieron 370 mil toneladas de materia prima, cifra que se compara con 131 mil toneladas desembarcadas en igual período del año anterior.

### Mercados y Ventas

El mercado de harina de pescado durante el segundo trimestre del año 2017, se caracterizó por un comportamiento a la baja en los niveles de precio al compararlos con los observados durante el primer trimestre del presente año. Esta tendencia a la baja en los precios fue generada principalmente por una mayor oferta de producto en el mercado mundial, como consecuencia de las importantes capturas de anchoveta en Perú materializadas durante el trimestre en análisis, a lo que hay que agregar un significativo aumento de las cuotas de captura de diferentes especies para uso industrial en los países escandinavos, todo lo cual genera un importante aumento de la oferta de este producto.

En este ambiente, Corpesca durante el segundo trimestre de 2017 cerró un volumen de negocios superior en un 6% a lo registrado durante el primer trimestre, pero obteniendo un precio promedio FOB que comparado con el periodo mencionado, registra una baja de un 8,7%. El precio obtenido en promedio para el primer semestre del año 2017 es de alrededor de un 16% inferior al registrado como promedio durante todo el año 2016.

Durante el mes de Junio de 2017 el mercado logro estabilizar sus precios en niveles algo superior a los valores mínimos registrados durante el mes de mayo, lo cual nos permite proyectar para el tercer trimestre un mercado más estable con una leve tendencia al alza en los precios para todas las calidades de harina de pescado.

Con respecto al aceite de pescado, Corpesca ha concretado negocios durante este periodo en niveles de precio inferiores en alrededor de un 34% a lo que se registraba en el mercado el año anterior. Tanto el mercado de consumo humano como el de consumo animal y acuícola han estado sometidos a una fuerte presión a la baja en los precios, ante una mayor oferta mundial de este producto.

## 6- GESTIÓN DE RIESGOS

### a. Capturas pesqueras

Dada la naturaleza del negocio, la principal fuente de riesgo se encuentra en la presencia, abundancia y disponibilidad de especies pelágicas en las zonas de pesca de la Sociedad Matriz ubicadas entre la XV y II Regiones del norte de Chile, las que condicionan sus niveles de ingresos y costos. Estas fluctuaciones están determinadas por fenómenos y ciclos de la naturaleza, así como por medidas de administración de la autoridad, tales como vedas y fijaciones de cuotas máximas de captura por especie.

La Sociedad afronta estas variaciones en la disponibilidad relativa de materia prima utilizando en forma flexible su capacidad instalada, manteniendo en condición de operar la totalidad de su capacidad productiva.

### b. Precio de harina y aceite de pescado

Otro importante factor de riesgo lo constituyen los precios de mercado de la harina y aceite de pescado, los cuales están determinados principalmente por la relación entre la oferta y demanda mundial, factor sobre el cual la compañía no tiene control. También influyen de una manera importante en la formación de precios de estos productos, el comportamiento de los precios de los productos sustitutos en el mercado mundial, tales como proteínas vegetales y de otros animales, como también de los aceites vegetales.

Los precios de estos productos tienden a fluctuar en forma importante dentro de un mismo año, como también de año en año, situación que se replica en la harina y aceite de pescado.

### c. Riesgo de tipo de cambio

Las harinas y aceites de pescado se transan fundamentalmente en dólares estadounidenses, por lo que prácticamente el 100% de los ingresos de la compañía matriz están indexados a esta moneda. Dado lo anterior, el financiamiento proveniente de instituciones financieras que en general mantiene Corpesca S.A. está nominado en dólares, así como también el precio de parte de los insumos comprados. No obstante lo anterior, la necesaria conversión a pesos chilenos de una parte importante de los retornos está expuesta a las variaciones de tipo de cambio, riesgo que en determinadas circunstancias es acotado con el uso de derivados financieros.

Aquellas ventas pactadas en moneda distinta al dólar norteamericano por lo general son convertidas a dicha moneda mediante el uso de contratos de venta forward que dolarizan tales ingresos. Lo anterior elimina el riesgo asociado a la volatilidad de esas monedas respecto del dólar norteamericano. Inversamente, por lo general aquellas compras de insumos en moneda distinta al dólar son convertidas a dicha moneda utilizando contratos de compra forward que dolarizan tales egresos. Finalmente, para proteger los flujos generados por inversiones permanentes en el exterior en moneda distinta al dólar, se generan coberturas con contrato de venta forward que dolarizan los correspondientes ingresos futuros.

### d. Riesgo de precio de los combustibles y de la soya.

La Sociedad está expuesta a las fluctuaciones en los precios de los combustibles, específicamente del diésel y el bunker oil. En determinadas ocasiones pueden usarse derivados para acotar estos riesgos, especialmente para el diésel por cuanto su consumo no necesariamente tiene como contrapartida la obtención de pesca.

Respecto del precio de la soya, principal insumo de nuestra filial indirecta Sementes Selecta S.A., en general sus variaciones pueden ser cubiertas por los precios finales obtenidos en sus productos derivados.

### e. Riesgo de crédito

La exposición del Grupo al riesgo de crédito es atribuible principalmente a las deudas comerciales por operaciones de venta a clientes nacionales y extranjeros, cuyos importes se reflejan en el Estado de Situación Financiera netos de provisiones. Una parte importante de las ventas se efectúan contra cartas de crédito emitidas por bancos de primera línea, en tanto que no obstante el buen historial de pagos que por años ha mostrado una parte importante del resto de los clientes, en el caso de la matriz existen seguros de crédito que cubren una parte significativa de las ventas efectuadas sin esta modalidad. En las filiales, las ventas al exterior a clientes de primera línea se efectúan normalmente al contado contra documentos.

Como consecuencia de lo anterior, no ha sido necesario constituir provisiones para riesgo de incobrabilidad.

El riesgo de crédito de los fondos líquidos e instrumentos financieros adquiridos es limitado al ser las contrapartes entidades financieras de primera línea con altas calificaciones crediticias.

### f. Riesgo de tasa de interés

La Sociedad mantiene deuda financiera la que está expresada en dólares estadounidenses normalmente indexados a la tasa flotante líbor, la que está expuesta a las fluctuaciones de ésta tasa, existiendo en el mercado instrumentos para asegurar niveles fijos de tasas de interés para plazos mayores. De hecho, parte de la deuda financiera de largo plazo tiene fijada su tasa de interés por este mecanismo.

### g. Riesgo de liquidez

Es política de la Sociedad mantener una protección frente al riesgo de liquidez, basada en la mantención de disponibilidades de recursos líquidos, así como también en la disposición de suficientes líneas de crédito bancarias, pudiendo hacer frente a las necesidades de la operación de una manera adecuada.

Al respecto, de manera permanente se efectúan proyecciones de flujo de caja, análisis de la situación financiera, del entorno económico y del mercado de la deuda, de manera que en caso de ser necesario, contratar nuevos créditos o reestructurar los existentes a plazos coherentes con la generación de flujos.

### h. Riesgo sobre bienes físicos y de interrupción del negocio

Por la naturaleza de la actividad que desarrolla la Sociedad Matriz tanto en el mar, como en una zona geográfica de riesgo sísmico, se mantienen seguros integrales que cubren a la flota de barcos pesqueros, las plantas, edificios, maquinarias, existencias, y sus operaciones. También existen coberturas de seguros sobre cascos aéreos, accidentes personales, exportaciones, importaciones y transporte, entre otros. Respecto del riesgo de interrupción del negocio, existen coberturas adecuadas para la mayoría de las situaciones de riesgo.

En la Nota de Gestión de Riesgos de los Estados Financieros Consolidados se incluye mayor detalle sobre esta materia.