CORPESCA S.A.

CORPESCA S.A. Y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

(para los períodos terminados al 30 de junio de 2018 y 2017)

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 2018
(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 2018 MUS$	dic 2017 MUS$	Diferencia MUS$	Variación %
ACTIVOS				
Activo corriente	266.435	261.205	5.230	2,0%
Propiedades, Plantas y equipos	262.398	264.011	-1.613	-0,6%
Otros activos no corrientes	237.844	243.673	-5.829	-2,4%
Total activos	**766.677**	**768.889**	**-2.212**	**-0,3%**
PASIVOS				
Pasivo corriente	261.431	243.003	18.428	7,6%
Pasivo no corriente	90.776	119.714	-28.938	-24,2%
Total pasivo exigible	**352.207**	**362.717**	**-10.510**	**-2,9%**
Patrimonio neto propietarios Controladora	403.545	396.505	7.040	1,8%
Participaciones no controladoras	10.925	9.667	1.258	13,0%
Total patrimonio	**414.470**	**406.172**	**8.298**	**2,0%**
Total pasivos y patrimonio	**766.677**	**768.889**	**-2.212**	**-0,3%**

Al 30 de junio de 2018 el Total de Activos Consolidados de la Empresa disminuyó en MUS$ 2.212 en relación al 31 de diciembre de 2017. Esta diferencia se explica principalmente por una disminución en las Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, los Activos por impuestos corrientes y Efectivo y equivalentes, compensada en parte por un aumento en los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y los Otros activos no financieros no corrientes.

El Pasivo Exigible está compuesto principalmente por Otros pasivos financieros de corto y largo plazo, Pasivos por impuestos diferidos no corrientes, Cuentas por pagar comerciales corrientes y no corrientes y Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados.

El menor nivel de Pasivo Exigible de MUS$ 10.510 está explicado principalmente por una disminución en Otros pasivos financieros no corrientes y Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, compensados en parte por un aumento en Otros pasivos financieros corrientes.

El patrimonio neto de la Controladora aumentó en el período en MUS$ 7.040, explicado fundamentalmente por el resultado positivo del período de MUS$ 17.468, compensado en parte por una provisión para el pago de dividendos y la pérdida por menor diferencia de conversión de MUS$ 7.491 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 2018	dic 2017	Dif.	% Var.
Liquidez:					
Liquidez corriente (veces)	Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,02	1,07	(0,06)	-5,2%
Razón ácida (veces)	(Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente	0,56	0,59	(0,03)	-5,1%
Endeudamiento:					
Razón de endeudamiento (veces)	Tot.Pasivo Exigible / Patrim Neto Controladora	0,87	0,91	(0,04)	-4,6%
	Tot.Pasivo Exigible / Patrim Neto Total	0,85	0,89	(0,04)	-4,8%
Deuda c/plazo sobre deuda total (%)	Pasivo Corriente / Tot.Pasivo Exigible	74,2	67,0	7,23	10,8%
Actividad:					
Rotación Inventarios (veces x año)	Tot.Costo Vtas / Inventario prom. Pdtos. Terms.	3,86	3,84	0,02	0,4%
Permanencia de Inventarios (días)	360 / Rotación de Inventarios	93	94	(0)	-0,4%

2 - ESTADO DE RESULTADOS (CONSOLIDADOS) POR FUNCIÓN

Al 30 de junio de 2018, la Empresa presentó un Resultado positivo atribuible a la Controladora de MUS$ 17.468, compuesto por una Ganancia Bruta positiva de MUS$ 28.726, Otros Ingresos de actividades operacionales por MUS$15.234, Costos de Distribución de MUS$ 4.582, Gastos de Administración de MUS$ 13.897, y el resto de los Resultados e impuestos que originaron un valor negativo de MUS$ 8.013.

El resultado antes señalado se compara con una pérdida de MUS$ 1.636 registrada en igual período del año anterior, compuesta 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.

Ganancia Bruta Matriz

El volumen físico facturado por la Matriz durante el período acumulado a junio de 2018 fue de 65.045 toneladas de harina y aceite de pescado, representando un aumento de 10% en relación al mismo período de 2017.

Respecto de los precios promedios de facturación en dólares se observaron para los mismos períodos un aumento de 16% para la harina de pescado y 22% para el aceite pescado.

La Controladora alcanzó a nivel operacional un resultado superior al obtenido en igual período de 2017, como consecuencia principal de mayores precios de ventas, compensados parcialmente por mayores costos de venta.

CORPESCA S.A.

Otros Resultados e Impuestos

Durante el ejercicio actual, los Otros Resultados e Impuestos totalizaron un resultado negativo de MUS$ 11.258, que se compara con un resultado negativo de MUS$ 23.564 en el mismo período del año anterior, siendo su composición la siguiente:

	jun 2018 MUS$	jun 2017 MUS$	Diferencia MUS$	Variación %
Otros ingresos, por función (*)	15.234	1.574	13.660	867,9%
Costos de distribución	(4.582)	(3.694)	(888)	24,0%
Gastos de administración	(13.897)	(12.886)	(1.011)	7,8%
Ingresos financieros	2.634	1.423	1.211	85,1%
Costos financieros	(5.154)	(4.318)	(836)	19,4%
Participación en ganancias (pérdida) de asociadas	102	203	(101)	-49,8%
Diferencias de cambio	(2.495)	(336)	(2.159)	642,6%
Gasto por impuestos a las ganancias	(324)	(371)	47	-12,7%
Resultados participación no controladoras (menos)	(590)	618	(1.208)	--
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	(3.091)	3.091	-100,0%
Otros gastos por función	(2.186)	(2.686)	500	-18,6%
OTROS RESULTADOS E IMPUESTOS	**(11.258)**	**(23.564)**	**12.306**	**-52,2%**

(*) En 2018 incluye reversa de provisión 2017 por costo del stock de harina por MUS$ 6.701 e ingresos de cuentas en participación por MUS$ 5.188

CORPESCA S.A.

Indicadores de Resultado

Indicadores de Resultado	Definición o Fuente	jun 2018	jun 2017 (**)	Dif.	% Var.
Ventas Valoradas (MUS$)					
Harinas y Otros Proteicos	Información por Segmentos de Negocios	201.447	182.744	18.703	10,2%
Aceites	Información por Segmentos de Negocios	18.656	3.393	15.263	449,8%
Otros	Información por Segmentos de Negocios	2.913	476	2.437	512,0%
Ventas Físicas (Tons)					
Harinas y Otros Proteicos	Información por Segmentos de Negocios	200.843	194.508	6.335	3,3%
Aceites	Información por Segmentos de Negocios	9.567	1.957	7.610	388,9%
Costos Totales antes de Impuesto (MUS$)					
Harinas y Otros Proteicos	Información por Segmentos de Negocios	(184.634)	(178.925)	(5.709)	3,2%
Aceites	Información por Segmentos de Negocios	(10.780)	(3.195)	(7.585)	237,4%
Otros	Información por Segmentos de Negocios	(9.220)	(3.285)	(5.935)	180,7%
Indicadores de Resultado					
EBITDA (MUS$) (*)	(*)	38.564	23.141	15.423	66,6%
EBITDA / Costos Financieros (veces)	(*) / Costos Financieros	7,48	5,36	2,12	39,6%
Indicadores de Rentabilidad					
Rentabilidad del Patrimonio Anualizada (%)	Gan(Pérd)Tot./ (Patrim.ejerc.act+Patrim.dic año ant)/2	8,51	(0,99)	9,51	--
Rentabilidad del Activo Anualizada (%)	Gan(Pérd)Tot./ (Tot.Act.ejerc.act+Tot.Act.dic año ant)/2	4,55	(0,33)	4,88	--
Resultado por Acción (US$)	Gan.(Pérd) propietarios Controladora / N° Acciones	0,006254	(0,000586)	0,006839	--
Otros (MUS$)					
Costos de Distribución	Estado Consolidado de Resultados por Función	(4.582)	(3.694)	(888)	24,0%
Gastos de Administración	Estado Consolidado de Resultados por Función	(13.897)	(12.886)	(1.011)	7,8%
Costos Financieros	Estado Consolidado de Resultados por Función	(5.154)	(4.318)	(836)	19,4%
Resultado de Coligadas	Estado Consolidado de Resultados por Función	102	203	(101)	-49,8%
Resultado del Período Atribuible al Controlador	Estado Consolidado de Resultados por Función	17.468	(1.636)	19.104	--

(*) 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)

(**) En junio 2017 se desconsolidó a la ex filial Sementes Selecta.

3 – ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

Flujo de Efectivo originado por:	jun 2018 MUS$	jun 2017 MUS$
Actividades de Operación	14.346	(26.175)
Actividades de Inversión	(17.997)	(5.554)
Actividades de Financiamiento	(4.207)	34.511
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**(7.858)**	**2.782**

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 período acumulado del presente ejercicio, el desembarque pesquero extractivo total en la XV, I y II Región del país alcanzó a 471 mil toneladas, representando un aumento de 11 mil toneladas respecto de igual período del año 2017.

En el mismo período, las plantas procesadoras de Corpesca S.A. recibieron 384 mil toneladas de materia prima, cifra que se compara con 370 mil toneladas desembarcadas en igual período del año anterior.

Mercados y Ventas

El mercado de harina de pescado durante el segundo trimestre del año 2018, 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, situación de significativo impacto en la oferta mundial de este producto. Sin embargo, luego de registrar el mercado precios mínimos durante el mes de mayo, ya en junio la harina de pescado experimentó un moderado repunte en sus niveles de precio, lo que permite proyectar para el tercer trimestre valores estables por sobre los mínimos ya registrados.

En este ambiente, Corpesca durante el segundo trimestre de 2018 cerró un volumen de negocios superior en un 61% a lo registrado durante el primer trimestre, pero obteniendo un precio promedio FOB inferior en un 16% al del primer trimestre. Aun así, el precio promedio obtenido para el primer semestre del año 2018 es superior en alrededor de un 12% al registrado como promedio durante todo el año 2017.

Durante el mes de Junio el mercado logró 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.

Con respecto al aceite de pescado, Corpesca concretó un importante volumen de negocios que supera casi en cuatro veces lo negociado el año anterior a igual fecha, registrando un precio promedio superior en un 17% a igual periodo del año pasado. Todo el volumen negociado corresponde a producto destinado a consumo humano para Europa.

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 por especies inherentes al límite máximo de captura.

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 ciertas inversiones 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.

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.

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 de la Matriz 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, 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.

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.