

Industria de Ingredientes Marinos: Desempeño Financiero y Cargas

Elena Conterno, octubre de 2018

Concepto de Precio de Transferencia

Cadena de Valor

Extracción



Barcos realizan la pesca y la desembarcan en plantas



Anchoveta

Producción



Plantas manufacturan ingredientes marinos a partir de la anchoveta



Aceite de pescado

Concentrado de Proteína

Compradores



Mercado mundial

40 países compran harina y aceite de pescado, principalmente para la acuicultura

Costos Asociados a Plantas

Costos Variables

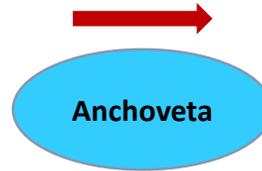
- Costo de materia prima
- Costo procesamiento: energía, trabajadores
- Costo almacenamiento y embarque
- Otros costos variables asociados

Costos Fijos

- Plantas y equipos
- Gastos de administración
- Gastos de ventas
- Gastos de gestión general
- Costo de oportunidad de inversión

Precio A \neq Precio B

Extracción



Producción

Barcos de independientes



Precio A: fijado en
competencia de
diferentes
empresas
(costos variables)

Planta de Empresa XYZ



Barcos de Empresa XYZ



Precio B: de
transferencia
entre negocios
integrados
(todos los costos)

Determinantes de los Precios

- **Precio A: Compra a Independientes**

Plantas están dispuestas a pagar por TM anchoveta:

* Ingreso que obtendrán por venta de producción de harina y aceite

- Costo procesamiento
- Costo almacenamiento y embarque
- Otros costos variables asociados

Llevado a unidad de TM de anchoveta

Costos asociados a:

- Plantas y equipos
- Gastos indirectos de administración, ventas y gestión general

... NO son tomados en cuenta.

Solo se considera costos variables.

- **Precio B: Operación Integrada**

Empresas enfrentan precio de transferencia entre Negocio de Extracción y Negocio de Procesamiento.

Costos asumidos en actividad integrada de extracción-procesamiento:

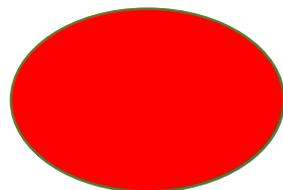
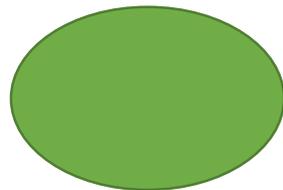
- costos fijos
- gastos de administración, ventas y gestión general
- costo de oportunidad de inversión en activos

Métodos de estimación de precios de transferencia:

- Partición de utilidades / pérdidas por costos o activos
- Costo incrementado
- Margen neto transaccional
- Otros

**Para determinar utilidad de cada unidad,
debe considerarse precio de transferencia,
que es diferente a precio pagado a terceros**

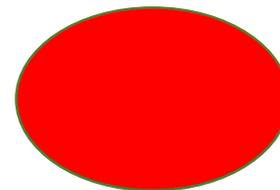
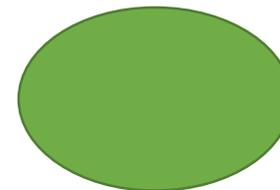
Operación Integrada



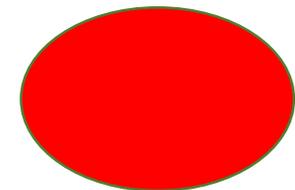
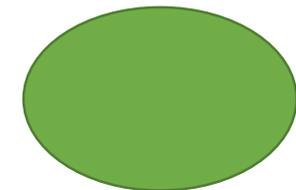
Extracción



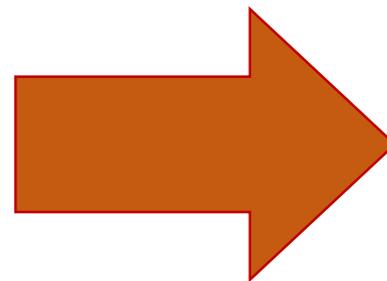
Anchoveta



Producción



Aplicando precio
de transferencia

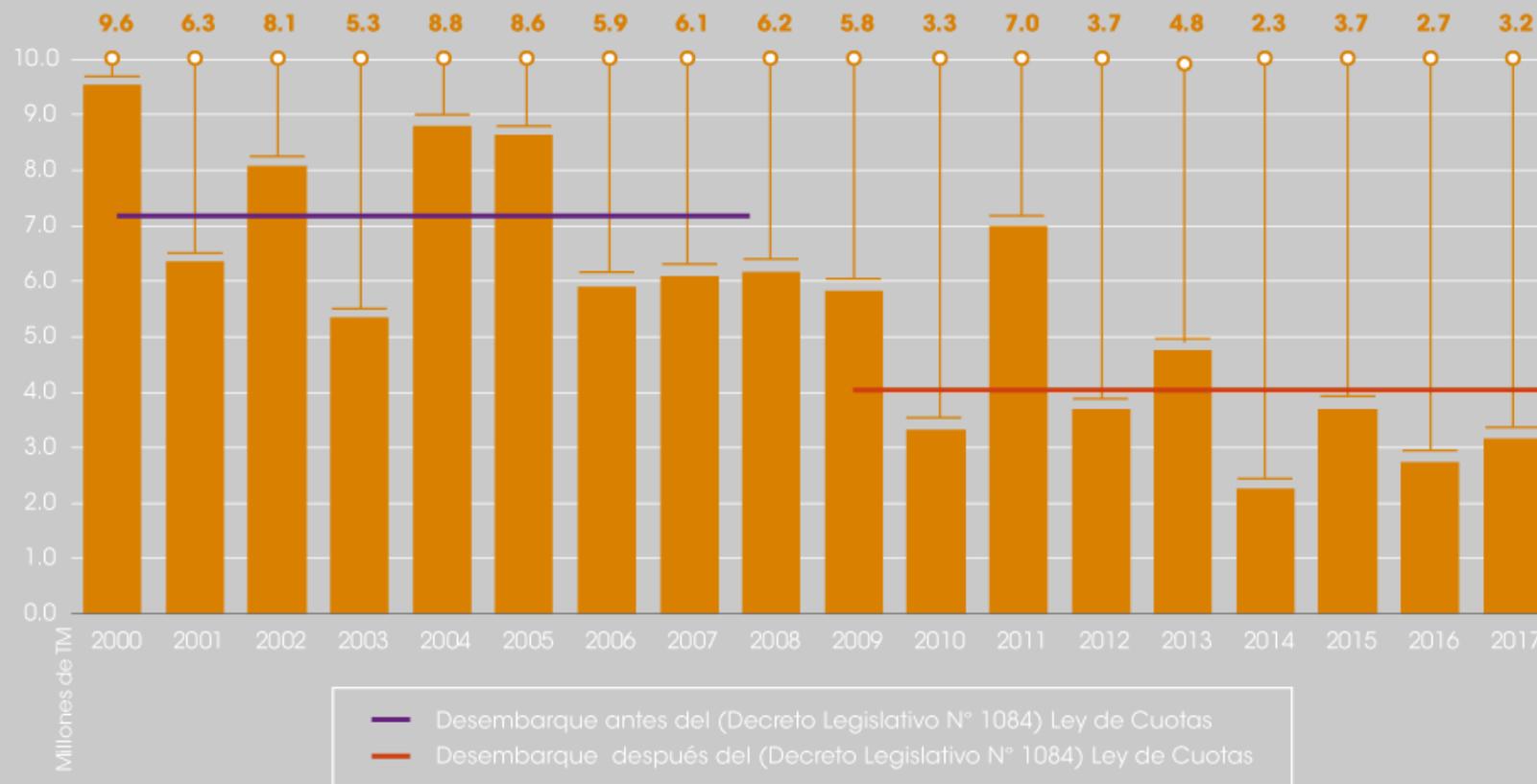


Evolución Financiera de la Industria

Desembarques han caído **40%**

Promedio anual de desembarques de anchoveta ha caído de **7.2 millones** de TM (2000-2008) a **4.1 millones** de TM (2009-2017)

Desembarque de anchoveta para ingredientes marinos, del año 2000 al 2017
(Millones de TM)

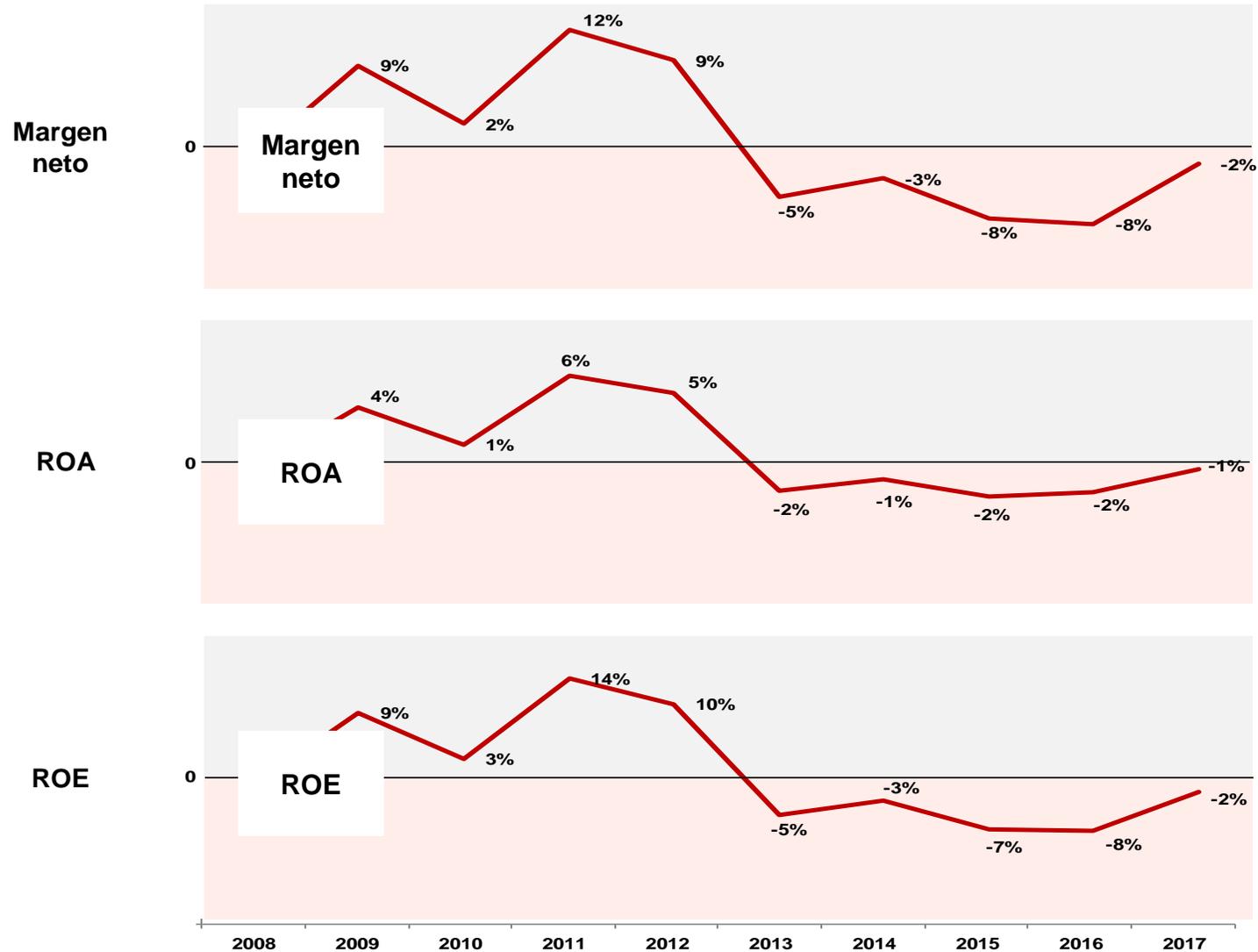


DESEMBARQUE PROMEDIO	
Millones de TM	
➔ 2000 - 2008	7.2
➔ 2009 - 2017	4.1

Fuente: Anuario Estadístico Pesquero 2015 y boletín estadístico pesquero del Ministerio de la Producción

Los indicadores de rentabilidad se han deteriorado significativamente

Indicadores de rentabilidad (Porcentaje)

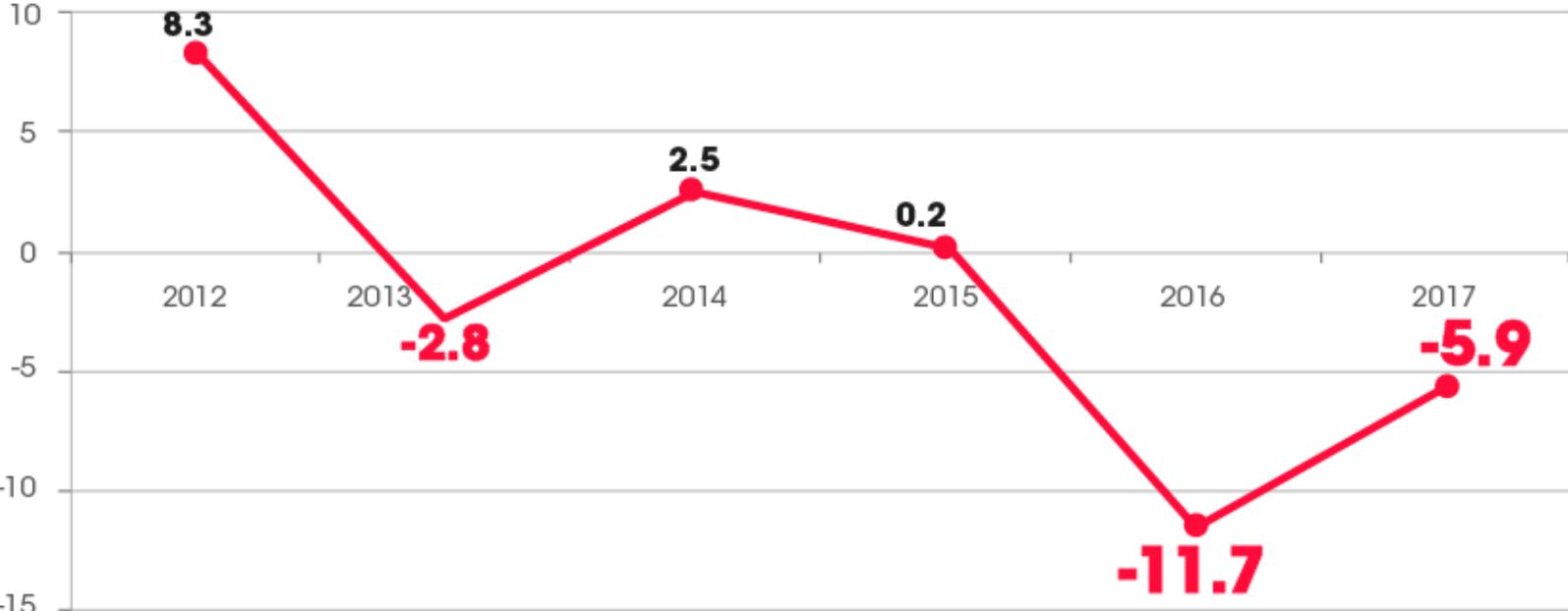


1era fuente



Otra fuente: industria pesquera en general ha tenido rentabilidad negativa o casi cero

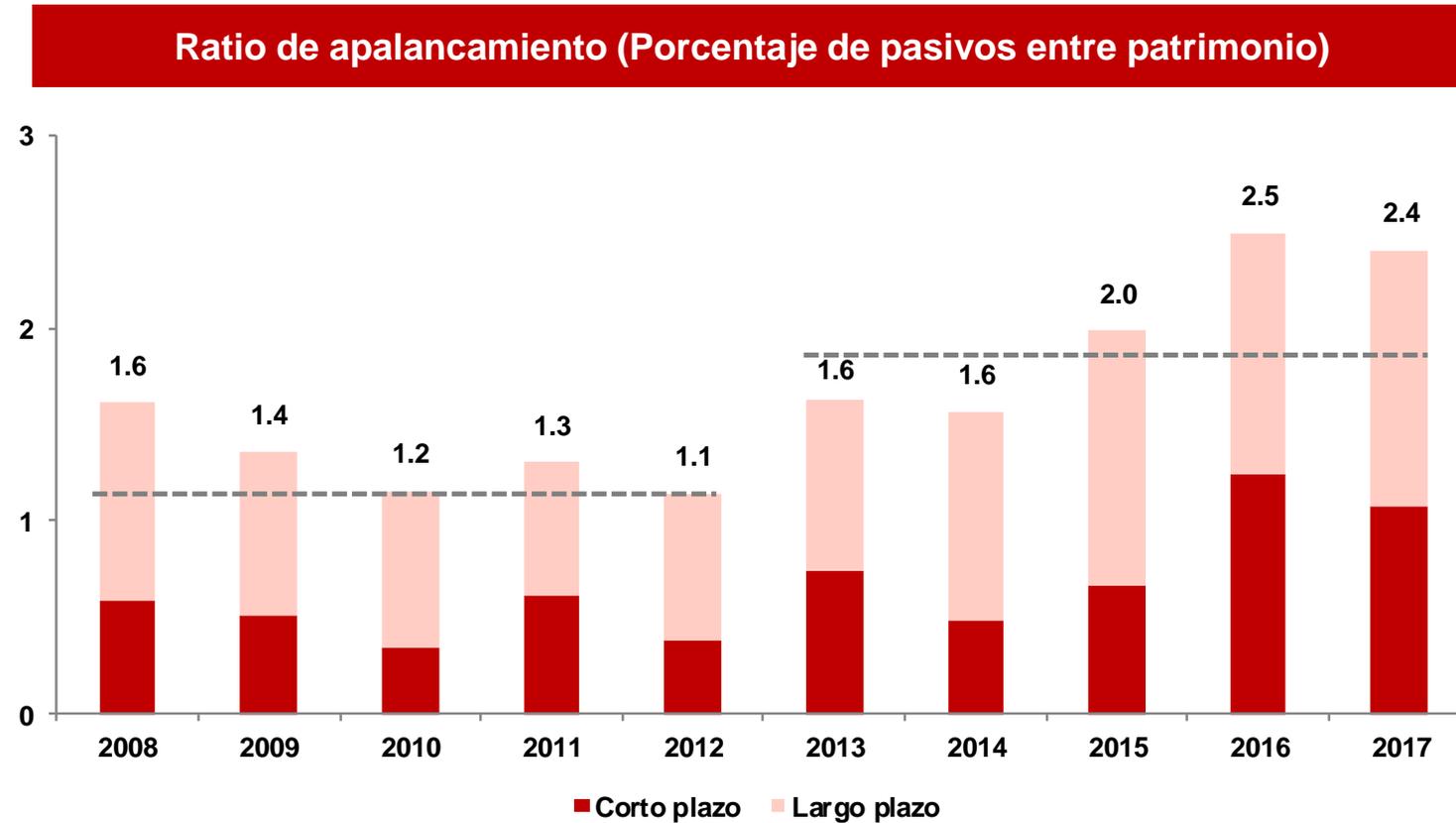
RENTABILIDAD DEL SECTOR PESQUERO
Periodo 2012- 2017



Fuente: América Economía Intelligence de 2012 a 2016; estimado SNP para 2017

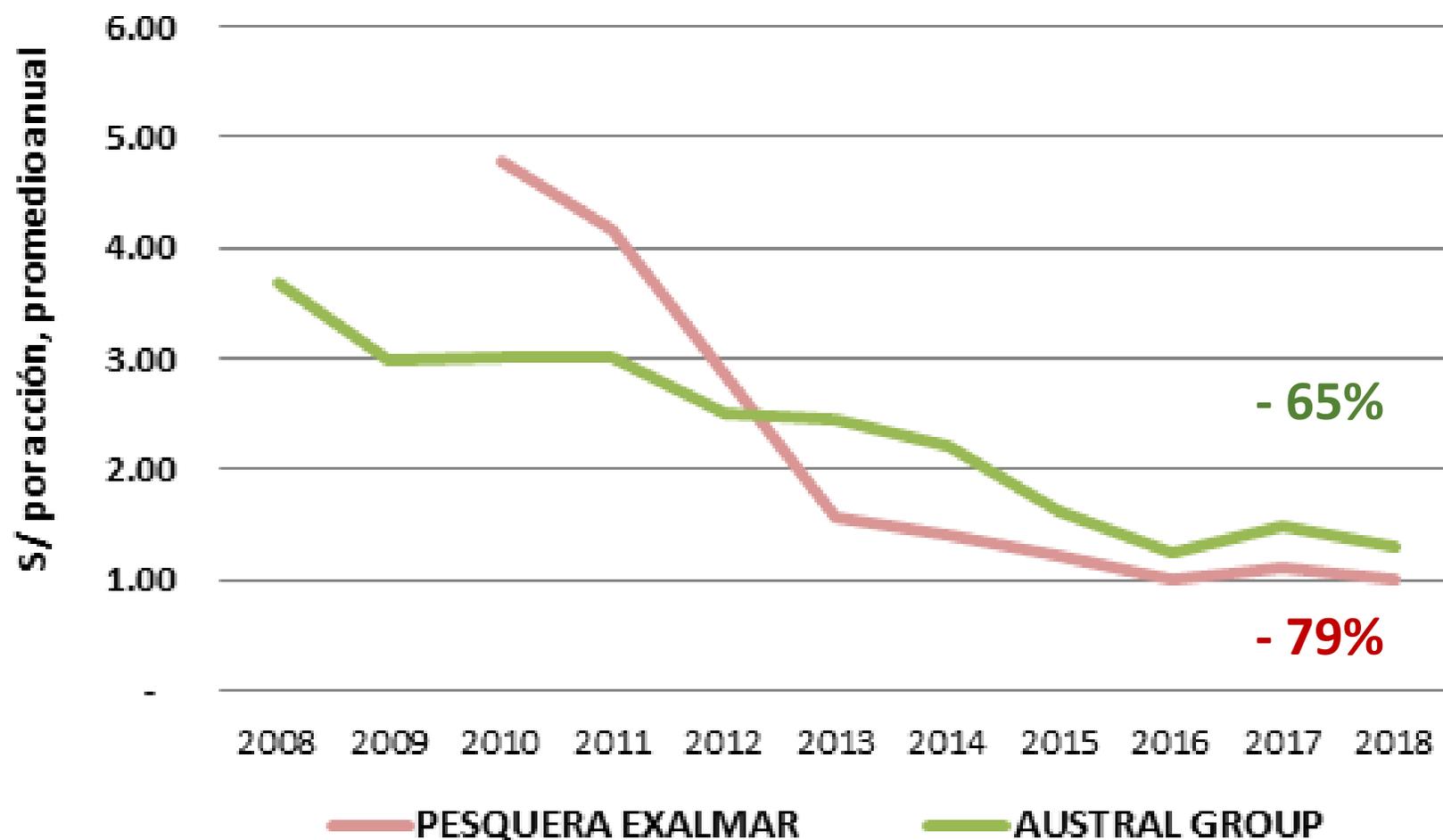
2da fuente

Este escenario desfavorable ha motivado el **incremento del apalancamiento**



**3era fuente:
Entidades
financieras**

Evolución del Precio de las Acciones de Empresas Pesqueras que Cotizan en Bolsa



4ta fuente:
BVL y
especialistas
en análisis de
empresas

AÑO	PESQUERA EXALMAR	AUSTRAL GROUP	ÍNDICE GENERAL DE LA BVL
2008	n.d.	3.68	13,633
2009	n.d.	2.99	11,929
2010	4.78	3.01	16,330
2011	4.18	3.00	20,536
2012	2.86	2.50	21,226
2013	1.58	2.45	17,395
2014	1.41	2.22	15,796
2015	1.21	1.62	12,008
2016	1.02	1.26	13,501
2017	1.10	1.50	17,155
2018	0.99	1.30	20,478

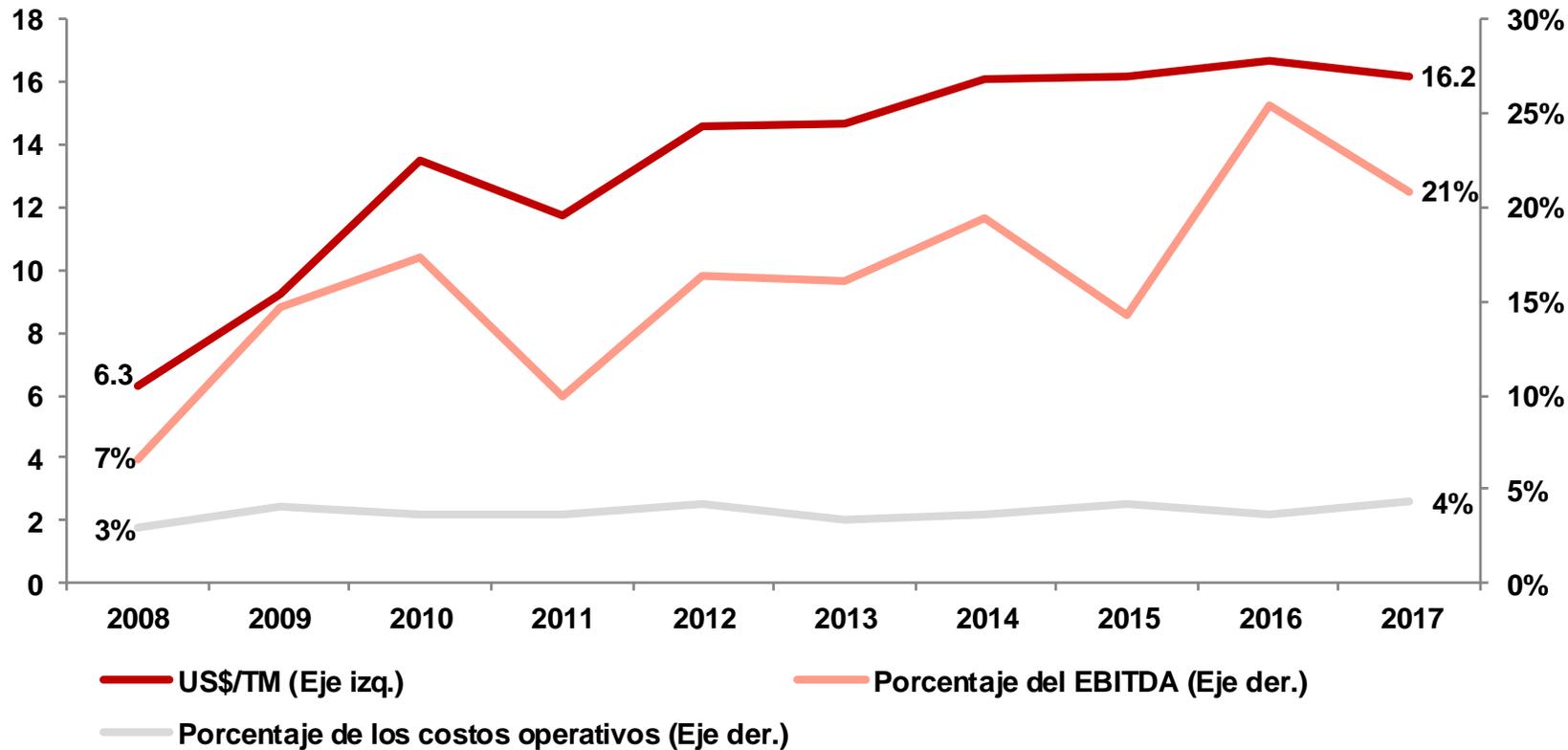
¹ Información al 25 de setiembre del 2018. Se utilizaron los siguientes nomónicos: AUSTRAC1 PE Equity (Austral Group) y EXALMC1 PE Equity (Pesquera Exalmar).

FUENTE: Bloomberg

Evolución de las Cargas de la Industria

Lejos de aminorar las presiones negativas sobre el sector, **los aportes regulatorios se han incrementado**

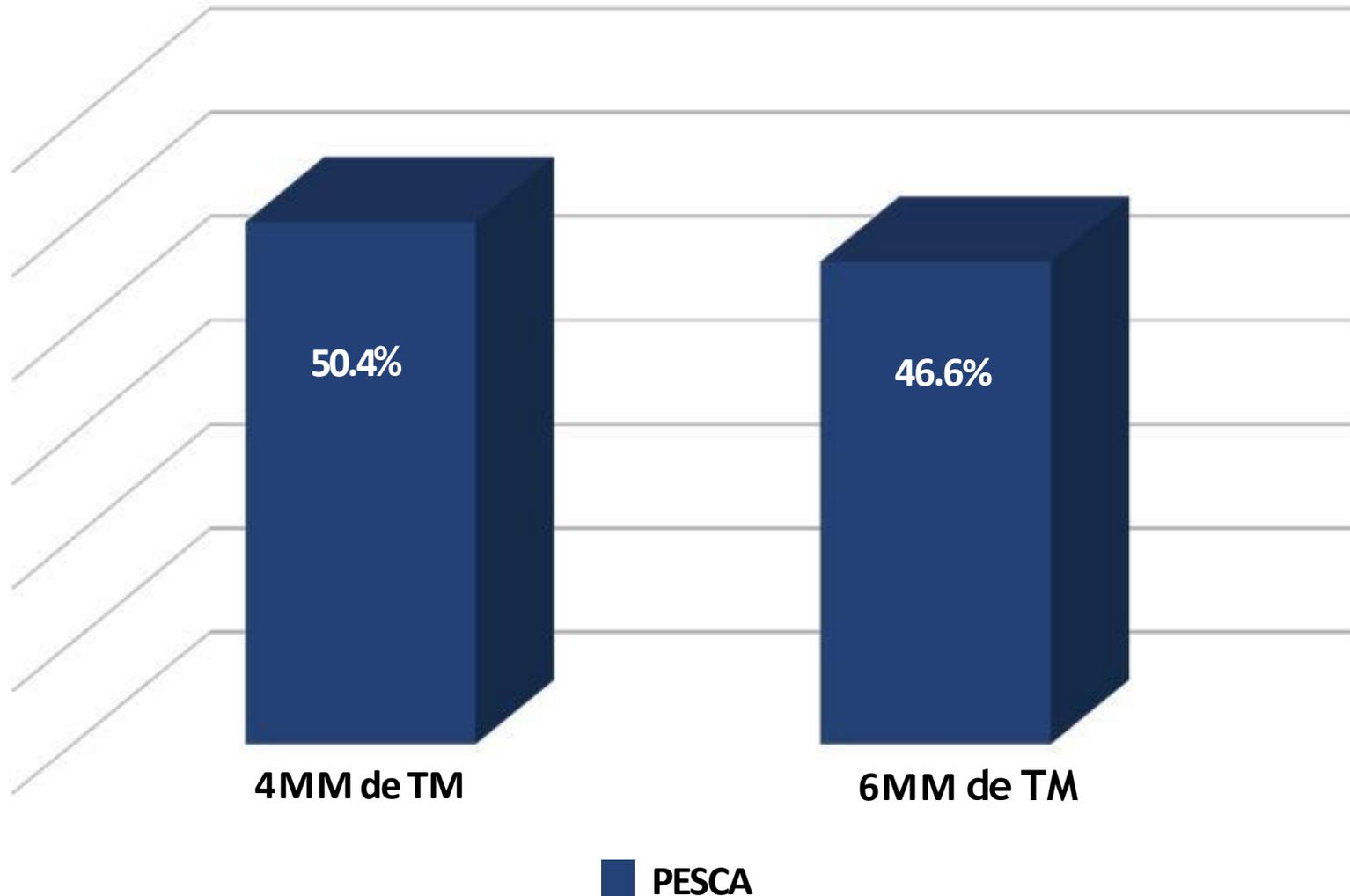
Indicadores de aportes regulatorios



• Detalle

- Derecho de pesca
- Control y Vigilancia
- Sisesat
- Foncopes
- Aporte S/ 3,92 por TM para pensiones
- Aporte de 5% planilla para pensiones

Según informe de Ernst & Young, la industria de ingredientes marinos paga 50.4% de su utilidad operativa



Pagos: derechos de pesca, fiscalización pesquera, cargas sociales; así como impuesto a la renta y repartición de utilidades a los trabajadores.

... respecto de otras industrias

- Pago en la industria de ingredientes es mayor a otras industrias extractivas.

LA PESCA PAGA EL

50%

DE SU UTILIDAD
OPERATIVA

LA MINERÍA PAGA EL

47%

DE SU UTILIDAD
OPERATIVA



Fuente: Ernst & Young

... respecto de otros países

- en los países de la **OECD pagan la mitad o tercera parte (2 a 3%)**

País	Pago por derecho de pesca	Referencia	Vínculo
España	3% sobre las ventas en el primer mercado	Ruiz J., Rincón M., Castilla D., Ramos F., García del Hoyo J. (2017) Biological and economic vulnerabilities of fixed TACs in small pelagics: An analysis of the European anchovy (<i>Engraulis encrasicolus</i>) in the Gulf of Cádiz. 175pp	https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0308597X16303852
Países OECD	2 - 3% del valor de desembarque	TRADE AND AGRICULTURE DIRECTORATE FISHERIES COMMITTEE. OECD Review of Fisheries 2017. General Survey of Fisheries Policies. 42pp	http://www.oecd.org/officialdocuments/publicdisplaydocumentpdf/?cote=TAD/FI(2017)14/FINAL&dclLanguage=En
Marruecos	2% del valor total de captura	Mohammed E. , Steinbach D.,Steele P., (2018), Fiscal reforms for sustainable marine fisheries governance: Delivering the SDGs and ensuring no one is left behind. 2pp	https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0308597X17301574
Pacific, Alaska	5% landing	Holland D., Steiner E., Warlick A., (2017), Can vessel buybacks pay off: An evaluation of an industry funded fishing vessel buyback.10pp	https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0308597X16305711
Canadá	3 % del valor desembarcado en pesquerías menos valiosas y 5% del valor desembarcado en más valiosas pesquerías.	Towsend, R. E., Shotton, R., & Uchida, H. (Eds). (2008). Case studies in fisheries self governance(Nº. 504), Food & Agriculture Org.4pp	http://www.fao.org/3/a-a1497e.pdf
Estados Unidos	Tasa no excederá el 3% del valor de desembarque	National Marine Fisheries Service (2007). Magnuson-Stevens Fishery Conservation and Management Act. 91pp	https://www.gsmfc.org/pubs/GSMFC/MSA07.pdf
Estonia	No más del 4% del valor de la captura en el año previo.	Parkes, G., Walmsley, S.F., Savage, S., Cunningham, S., Aranda, M., Sverdrup-Jensen, S., Cotter, J., Little, A., Macfadyen, G., Hodgson, S. and Arnason, R. (2009) An analysis of existing Rights Based Management (RBM) instruments in Member States and on setting up (European Union) best practices in the EU. 204pp	https://ec.europa.eu/fisheries/sites/fisheries/files/docs/body/rbm_2009_part2.pdf
Japón	5% valor de las capturas por acceso a países en su ZEE	UE (2010). Studies in the Field of the Common Fisheries Policy and. Maritime Affairs. Lot 4: Impact Assessment Studies related to the CFP. ANNEX A. 3pp	https://ec.europa.eu/fisheries/sites/fisheries/files/docs/body/annex_a_external_en.pdf
Corea - Taiwán	6% valor de las capturas por acceso a países en su ZEE	UE (2010). Studies in the Field of the Common Fisheries Policy and. Maritime Affairs. Lot 4: Impact Assessment Studies related to the CFP. ANNEX A. 3pp	https://ec.europa.eu/fisheries/sites/fisheries/files/docs/body/annex_a_external_en.pdf

... respecto de otras pesquerías peruanas

- Mayoría paga menos de 1% del precio de desembarque
 - Atún capturado por embarcaciones extranjeras paga 1.2% del precio, vs. aprox. 8% que paga la anchoveta.

	Derechos US\$ Ton.	Otros pagos US\$ por Ton.	Total pago US\$	Precio US\$ por Ton.	Relación pagos/precio
Atún Ext.	17.3	-	17.3	1,448.5	1.2%
Jurel	0.7	1.7	2.4	799.0	0.3%
Caballa	0.7	1.7	2.4	626.9	0.4%
Merluza	0.7	2.6	3.3	467.1	0.7%
Bacalao	0.7	-	0.7	5,728.4	0.0%
Perico	5.8	-	5.8	1,942.2	0.0%
Pota	0.7	-	0.7	602.3	0.1%

Industria de alta volatilidad y poco potencial de crecimiento

- Alta volatilidad
 - Biomasa ha estado estable, pero desembarques cayeron notablemente por enfoque precautorio y dificultades para pescar
 - Biomasa puede variar a futuro por cambio dodecadal y cambio climático
- Industria con limitado potencial de crecimiento
 - Se pesca lo que permite la adecuada renovación del recurso (máximo rendimiento sostenible)
- Fuerte competencia de sustitutos
 - Uso en dietas acuícolas ha bajado; en salmón, de 50 a 30% en el caso de la harina, y de 30 a 10% en el caso del aceite

Hoy pagos ya son elevados ...

- Pagamos derecho de pesca, control y aportes sociales;
- Gravamen debe estar relacionado con precio de primera transacción, y no de valor de productos finales;
- Debe tenerse en cuenta costo de oportunidad de la inversión requerida;
- Debe tenerse en cuenta volatilidad, que implica que muchos años, por más que no haya beneficios, se realizan pagos.

Comparativo

- Costo de activos

- Barco nuevo cuenta con red y panga: US\$ 10,5

	FORMATO	
	PRESUPUESTO DE VENTAS SCH-JDP-AS-2018-0433	
CONSTRUCCION NAVAL		
Embarcación : EMBARCACION DE 450 M3 RSW	Cliente :	GROUP S.A.A.
Eslora : .00 Pies	R.U.C :	
Matrícula :	Dirección:	
Fabricante : SIMA CHIMBOTE	Teléfono :	
Rep.Legal :	E-mail :	
Cód.Embarcac.: 26150		
ITEM	DESCRIPCION DEL TRABAJO	IMPORTE DOLARES (\$)
CONSTRUCCION NAVAL	<u>558,249.80 Kg</u>	<u>9,531,166.55</u>
CONSTRUCCION NAVAL		

Comparativo

- Costo de Oportunidad: En modelo de inferencia debe trabajarse con costo de oportunidad pre-impuestos, para hacer cifras comparables a otros costos e ingresos
- Otros costos: estados financieros auditados de empresas para revisión
- Precio de transferencia

Industria de Ingredientes
Marinos:
Desempeño Financiero y Cargas