



CAMANCHACA S.A. Y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Para el período terminado al 30 de septiembre 2024

Acerca de Camanchaca

La empresa participa en tres líneas de negocios:

Salmonicultura: A través de las operaciones de su filial Salmones Camanchaca en las regiones de Biobío, Los Lagos y Aysén en Chile, que cubren la genética y producción de ovas propias; las pisciculturas de recirculación para salmón Atlántico y de agua dulce para otras especies; la engorda en 74 concesiones de agua-mar distribuidas en 14 barrios; dos plantas de proceso primario en la región de los Lagos; y una planta de valor agregado y frigorífico en la región del Biobío.

Pesca Extractiva: A través de las operaciones pesquero-industriales en la zona norte y centro-sur de Chile, orientadas a consumo humano directo (aceites de pescado con alto contenido de omega 3; conservas y congelados de jurel; y langostinos y camarones), y a proteínas para consumo humano indirecto o animal, a través de harina y aceite de pescado de pelágicos pequeños.

Cultivos: A través de las operaciones en Chiloé (región de Los Lagos en Chile), orientadas a la compra de semillas y al cultivo de mejillones en tres centros de engorda propios, y al procesamiento de esta materia prima en su planta y frigorífico ubicado en Rauco, orientada al consumo humano. En la región de Atacama en Chile, una operación de cultivo en tierra para engorda y procesamiento de abalones.

Camanchaca está integrada verticalmente en su cadena productiva y de distribución, exportando sus productos a más de 60 países a través de sus 6 oficinas y representaciones comerciales en sus principales mercados. La Compañía tiene en promedio aproximadamente 4 mil empleados.

Hechos destacados del periodo

- **Ingresos consolidados a septiembre 2024 de US\$ 610 millones, 2% superiores al mismo período del año anterior**, alza originada en la división Salmones (+9%) cuyos ingresos alcanzaron los US\$ 335 millones por mayores volúmenes de venta tanto en salmón Atlántico (29.997 TM WFE, +6,3%) como en salmón Coho (9.233 TM WFE, 3 veces las de 2023), pero en un contexto de menores precios en ambas especies (-7% y -10% respectivamente). El negocio de Pesca tuvo ingresos por US\$ 247 millones, 7% inferiores que el mismo periodo de 2023 impactada por una débil temporada para la compra de sardina artesanal.
- **El EBITDA a septiembre fue de US\$ 83,3 millones, 19% inferior al de 2023**, y el 65% provino de la división Pesca que tuvo un EBITDA de US\$ 54,6 millones (menor en 21%), mientras la división Salmones alcanzó los US\$ 29,8 millones, menor a los US\$ 35,4 millones del 2023, año muy influido por un primer trimestre record.
- **Las cosechas de salmón Atlántico en el 3T 2024 fueron 12.418 TM WFE**, 30% inferior a las del 3T 2023 (17.760 TM WFE), baja explicada por el desplazamiento de cosechas que se hizo en el 2T para ganar peso en los últimos meses del año, con lo que éste subió a 5,1 Kg WFE en el 3T 2024. Con todo, fue menor a los 5,5 Kg WFE del 3T 2023. **En el acumulado a septiembre, las cosechas de Atlántico alcanzaron las 33.972 TM WFE**, 4% inferiores a los primeros nueve meses del año anterior.
- **El precio del salmón Atlántico vendido hasta septiembre 2024 fue US\$ 8,01/Kg WFE**, un 7% inferior al de 2023, **con un volumen vendido de 29.997 TM WFE**, 6% mayor al mismo periodo del año anterior. En el caso del Coho, **el precio fue US\$ 5,66/Kg WFE**, 10% menor al registrado en 2023, **con un volumen vendido de 9.233 TM WFE**, más de 3 veces el de 2023.
- **El costo trimestral de salmón Atlántico cosechado (exjaula, pez vivo) fue US\$ 4,08/Kg**, 13% inferior al registrado en el 3T 2023 baja explicada por la recuperación de pesos, una buena condición sanitaria de los centros cosechados y una tendencia a la baja del costo del alimento. Con ello, **los costos exjaula acumulados este año alcanzan US\$ 4,52/Kg pez-vivo (US\$ 4,86 /Kg WFE)**, inferior a los US\$ 4,61/Kg pez-vivo del mismo periodo 2023.
- **El costo total de proceso de salmón Atlántico, incluyendo el transporte de la biomasa cosechada, fue US\$ 1,11/Kg WFE**, superior al US\$ 0,98/Kg WFE de 3T 2023, explicado por ese 30% de menores volúmenes procesados sumado a una mayor proporción de productos de valor agregado. **En el acumulado a septiembre 2024, este costo alcanza a US\$ 1,13/Kg WFE**, superior al objetivo de largo plazo de US\$ 1/Kg, aunque algo inferior al de 2023 (US\$ 1,15/Kg WFE).
- **Como resultado, el EBIT/Kg WFE de salmónidos¹ (Atlántico más Coho) fue US\$ 0,17 a septiembre de 2024, en comparación al US\$ 0,74 registrado en 2023**. Pero al considerar solo el Atlántico en la filial Salmones Camanchaca, sube a US\$ 0,47/Kg a septiembre 2024.
- **Resultado negativo de la Asociación de Cuentas en Participación (ACP) de la filial Salmones Camanchaca en el negocio de la Trucha que dejó una pérdida para Salmones Camanchaca de US\$ 5,2 millones a septiembre 2024**, US\$ 1,8 millones de pérdida adicional respecto al mismo período 2023. En referencia a esta asociación, se le dio término anticipado, por lo cual las implicancias financieras de esta asociación finalizarán el primer

¹ El cálculo de EBIT/Kg presentado por Camanchaca como indicador de rentabilidad de las unidades efectivamente vendidas y despachadas a compradores/clientes finales, excluye por lo tanto cualquier provisión hecha sobre los inventarios. Estas provisiones son efectuadas sobre el inventario de producto terminado, y están relacionadas a situaciones donde los precios estimados de venta son inferiores al costo de esos productos (Valor Neto de Realización o VNR). La variación de dichos efectos, que sí se muestran en el EBITDA y en el EBIT, totalizaron en septiembre 2024 US\$ 4,4 millones positivos para el caso del Coho, y US\$ 2,2 millones positivos para el caso del Atlántico.

semestre de 2025 o en cuanto se termine de vender el producto terminado en stock al cierre de septiembre 2024.

- Las **capturas pelágicas totales de Camanchaca a septiembre de 2024 alcanzaron las 237 mil TM, un 7% superior** a las 221 mil TM del año anterior. En el 3T hubo pocas capturas como es normal por las vedes y término de temporadas, alcanzando 38 mil TM.
- Las **capturas de los primeros nueve meses de jurel en la zona centro-sur aumentaron 19% hasta 118 mil TM acumulando el 82% de las cuotas del año**, lo que incluye las compras de cuota internacional que ha hecho Camanchaca por 45 mil TM. Con ello, la producción de jurel congelado fue 88 mil TM, 27% superior a la acumulada el 2023, y las ventas 85 mil TM, un aumento de 15% con respecto al acumulado a septiembre 2023, y con un precio de US\$ 967/TM, un 4% superior.
- La **compra a pescadores artesanales en la zona centro-sur en los primeros nueve meses del año cayó 57% hasta 33 mil TM**, una temporada para la compra de sardina-anchoa artesanal muy débil por la menor disponibilidad del recurso, el que también mostró una baja substancial del rendimiento de aceite, esto es, de 9,2% a septiembre 2023 a 6,3% en 2024. Ello implicó un **doble impacto sobre la producción de aceite, lo que sumado a la baja de 14% en el precio del Aceite (US\$ 4.151/TM), explica el deterioro de los resultados de Pesca**.
- Si bien las **capturas de anchoveta en el norte continúan inferiores a sus niveles históricos**, afectadas por fenómenos oceanográficos y a las limitaciones de capturas industriales dentro de las 5 millas, hubo **una alta presencia de jurel y caballa**, alcanzando capturas a septiembre 2024 de 44 mil TM, 16 mil TM más que en 2023. Las compras a pescadores artesanales alcanzaron las 29 mil TM en los primeros nueve meses de 2024, también concentradas en jurel y caballa, casi 4 veces las compras del 2023. **Así el total de las capturas procesadas en el norte fue 72 mil TM, más del doble del mismo periodo de 2023, revirtiendo así los negativos resultados del año anterior**.
- El **precio promedio de harina de pescado fue de US\$ 1.847 /TM**, en línea con el de 2023, aunque debido a la recuperación de la actividad pesquera de Perú, se espera una normalización de los precios de la harina y aceite de pescado para los siguientes trimestres.
- Los **ingresos de la división Cultivos se mantuvieron en línea con lo registrado a septiembre 2023, alcanzando los US\$ 28,3 millones**, con 8% de menores precios en mejillones, aunque 13% de mayor volumen vendido de mejillones, generando un EBITDA negativo de US\$ 1 millón, comparado con US\$ 1,9 millones negativos a septiembre 2023.
- El **resultado acumulado después de impuestos a septiembre de 2024 fue una utilidad de US\$ 25 millones**, 9% superior a la registrada en el mismo periodo de 2023 (US\$ 22,9 millones). En Salmones hubo un efecto positivo de Fair Value de US\$ 16,3 millones en comparación a US\$ 7,8 millones negativos a septiembre 2023, diferencia favorable explicada principalmente por los mayores márgenes y volúmenes esperados al cierre de septiembre 2024 vs septiembre 2023.
- Con fecha 30 de junio de 2024, la **filial Camanchaca Pesca Sur S.A., se dividió en dos sociedades**, constituyéndose una nueva sociedad, denominada Camanchaca Pelágicos Sur S.A. que agrupó las actividades pelágicas de la zona centro-sur, mientras la continuadora legal modificó su razón social a Crustáceos Sur S.A. reuniendo en esta última las actividades de crustáceos. Con fecha de 31 de julio de 2024, Camanchaca S.A. adquirió de su filial Camanchaca SpA la participación minoritaria que ésta poseía en Camanchaca Pelágicos Sur S.A., produciéndose la disolución de esta sociedad y quedando consolidadas todas actividades de pesca pelágica del norte y centro-sur y que operan con Licencias Transables de Pesca (LTP), en Camanchaca S.A. Lo anterior, permitió consolidar las áreas de negocio de la pesca pelágica entre las regiones de Arica y de Los Lagos, lo que se estima redundará en sinergias operativas, administrativas, en la optimización del uso de las LTP, y la distribución de los activos pesqueros de mar y tierra entre distintas macrozonas.

- **La Deuda Financiera Neta a septiembre**, excluyendo el pasivo financiero residual con Grupo Bio Bio (GBB) de US\$ 55,6 millones, **alcanzaba los US\$ 167 millones**, superior a los US\$ 144 millones de diciembre 2023 y a los US\$ 154 millones de septiembre 2023, alza explicada por un financiamiento adicional otorgado por los tres bancos del crédito sindicado en el 2T 2024 por US\$ 30 millones. Hubo un prepago voluntario de líneas de crédito de corto plazo de la filial Salmones Camanchaca. **Excluyendo dicha filial y la deuda con GBB, la deuda neta con instituciones financieras alcanzaba al 30 de septiembre de 2024 los US\$ 52,5 millones**, US\$ 34,6 millones superior al cierre de septiembre 2023. **El ratio Deuda Neta/EBITDA de los últimos 12 meses excluido Salmones Camanchaca, alcanzó 2,59 al cierre de septiembre 2024**, inferior al límite de 4 veces definido en los compromisos bancarios.

Cifras Claves

		3T 2024	3T 2023	Δ%	9m 2024	9m 2023	Δ%
Ingresos de actividades ordinarias	MUS\$	160.395	195.303	(17,9%)	609.992	600.088	1,7%
Margen bruto	MUS\$	17.372	30.929	(43,8%)	104.926	126.967	(17,4%)
EBITDA antes de Fair Value	MUS\$	11.872	24.393	(51,3%)	83.348	102.533	(18,7%)
EBIT antes de Fair Value	MUS\$	550	14.588	(96,2%)	51.111	73.709	(30,7%)
Margen EBITDA %	%	7,40%	12,49%	(509 Pb)	13,66%	17,09%	(342 Pb)
Fair Value	MUS\$	6.214	-1.583	-	16.324	-7.760	-
Ganancia (pérdida) del período controladores	MUS\$	(3.152)	2.890	-	24.974	22.945	8,8%
Ganancia por acción	US\$	-0,0008	0,0007	-	0,0060	0,0055	8,8%
Capturas pelágicas	tons.	38.143	9.157	316,5%	236.856	221.344	7,0%
Pesca Norte	tons.	15.886	1.793	786,1%	72.430	35.672	103,0%
Pesca Sur	tons.	22.257	7.364	202,2%	164.427	185.671	(11,4%)
Precio harina de pescado	US\$/ton	1.731	2.046	(15,4%)	1.847	1.846	0,0%
Precio aceite de pescado	US\$/ton	3.636	5.355	(32,1%)	4.151	4.815	(13,8%)
Producción de jurel congelado	tons.	13.874	1.815	664,4%	87.753	69.350	26,5%
Ventas de jurel congelado	tons.	13.341	20.865	(36,1%)	85.467	74.298	15,0%
Precio jurel congelado	US\$/ton	1.170	913	28,1%	967	934	3,6%
Salmon Atlántico							
Cosechas	ton WFE	12.418	17.760	(30,1%)	33.972	35.272	(3,7%)
Ventas	ton WFE	7.715	9.925	(22,3%)	29.997	28.228	6,3%
% ventas filetes y porciones	%	73,1%	55,4%	1.762 Pb	77,0%	66,6%	1.041 Pb
Costo ex jaula	US\$/Kg WFE	4,39	5,04	(12,9%)	4,86	4,96	(2,1%)
Costo de proceso	US\$/Kg WFE	1,11	0,98	13,8%	1,13	1,15	(1,6%)
Precio	US\$/Kg WFE	7,99	8,09	(1,3%)	8,01	8,63	(7,3%)
Salmon Coho							
Cosechas	ton WFE	0	0	-	1.139	2.491	(54,3%)
Ventas	ton WFE	1.737	1.100	58,0%	9.233	2.963	211,6%
Precio	US\$/Kg WFE	5,49	4,46	23,0%	5,66	6,31	(10,3%)
EBIT/Kg WFE Salmónidos*	US\$/Kg WFE	0,15	0,15	1,0%	0,17	0,74	(76,9%)
Deuda Financiera**	MUS\$				267.566	231.058	15,8%
Deuda Financiera Neta**	MUS\$				222.979	196.576	13,4%
Razón de patrimonio	%				48,8%	52,7%	(7,3%)

EBITDA: Margen Bruto antes de Fair value + Depreciación del Ejercicio - Gastos de administración - Costos de distribución.

EBIT: Margen Bruto antes de Fair value - Gastos de administración - Costos de distribución.

Ventas de productos: Incluye sólo volumen procesado por Camanchaca.

Precio de productos: Corresponde a Facturación en US\$ divididos por toneladas vendidas excluyendo operaciones de compra/venta en oficinas extranjeras.

* El cálculo de EBIT/Kg presentado por Camanchaca como indicador de rentabilidad de las unidades efectivamente vendidas y despachadas a compradores/clientes finales, excluye por lo tanto cualquier provisión hecha sobre los inventarios. Estas provisiones son efectuadas sobre el inventario de producto terminado, y están relacionadas a situaciones donde los precios estimados de venta son inferiores al costo de esos productos (Valor Neto de Realización o VNR).

** Considera el pasivo originado por la compra del 30% de las acciones de Camanchaca Pesca Sur correspondiente al saldo por pagar equivalentes a US\$ 55,6 millones.

Resumen Estado de Resultados por Negocio

MUS\$	Pesca		Salmones		Cultivos		Total	
	3T 2024	3T 2023	3T 2024	3T 2023	3T 2024	3T 2023	3T 2024	3T 2023
Ingresos de actividades ordinarias	66.467	85.992	82.676	99.850	11.252	9.461	160.395	195.303
Margen Bruto	5.994	22.179	10.205	8.085	1.173	665	17.372	30.929
EBITDA	3.809	19.829	9.063	5.775	-1.001	-1.211	11.872	24.393
Margen EBITDA (%)	5,7%	23,1%	11,0%	5,8%	-8,9%	-12,8%	7,4%	12,5%
Ganancia (pérdida) del período controladores	-3.659	6.235	1.605	-2.197	-1.098	-1.148	-3.152	2.890

MUS\$	Pesca		Salmones		Cultivos		Total	
	9m 2024	9m 2023	9m 2024	9m 2023	9m 2024	9m 2023	9m 2024	9m 2023
Ingresos de actividades ordinarias	246.734	263.908	334.985	307.727	28.273	28.453	609.992	600.088
Margen Bruto	63.749	80.010	36.092	42.952	5.084	4.005	104.926	126.967
EBITDA	54.587	69.021	29.766	35.430	-1.004	-1.918	83.348	102.533
Margen EBITDA (%)	22,1%	26,2%	8,9%	11,5%	-3,6%	-6,7%	13,7%	17,1%
Ganancia (pérdida) del período controladores	20.831	22.347	6.118	2.866	-1.976	-2.268	24.974	22.945

Aspectos Financieros

Resultados al 30/09/2024

Los ingresos consolidados a septiembre 2024 fueron de US\$ 610 millones, US\$ 10 millones superior a los US\$ 600 millones de 2023, alza explicada por los mayores ingresos en el segmento Salmones (+US\$ 27,3 millones), compensado parcialmente por una baja en Pesca (-US\$ 17,2 millones). El EBITDA consolidado en los primeros nueve meses del año fue de US\$ 83,3 millones, US\$ 19,2 millones inferior al mismo periodo de 2023, explicado por una disminución de US\$ 14,4 millones en la división Pesca y 5,7 millones en Salmones.

El negocio de Pesca en la zona centro-sur capturó 118 mil TM de jurel, 19% mayor al mismo periodo de 2023, y que representa el 82% de la cuota anual. A esta cuota se le han agregado 45 mil TM de cuota internacional comprada este año y que se espera terminar de capturar en el 4T 2024. Hubo compra de pesca artesanal destinada a harina y aceite por 33 mil TM, 57% inferior al 2023 por la menor presencia y talla de la sardina. Así, se produjo en el sur más jurel congelado y conservas, y menos harina y aceite de pescado. Es pertinente señalar que, durante los terceros trimestres, la pesquería de sardina y anchoveta están afectadas por la veda de desove y, por otro lado, el jurel se aleja de las costas de Chile entre los meses de agosto y octubre.

Las capturas de anchoveta en el norte fueron afectadas por El Niño y por la señalada veda, por lo que las capturas y compras de pescadores artesanales se centraron en jurel y caballa, alcanzando las 29 mil TM a septiembre 2024, casi 4 veces las compras de 2023. La captura industrial también se concentró en estas especies y alcanzó 44 mil TM, 28 mil TM superior a 2023. En consecuencia, la materia prima procesada en el norte fue de 72 mil TM, el doble de la de 2023.

En este contexto, el EBITDA en la división Pesca fue US\$ 54,6 millones, US\$ 14,4 millones menos que el registrado a septiembre 2023, explicando el 65% del EBITDA consolidado de Camanchaca. Esta disminución es explicada por la menor disponibilidad de pesca artesanal para hacer harina y aceite, la pérdida de rendimiento de aceite, y la reducción de su precio por las mayores capturas peruanas.

El EBITDA de la división Salmones a septiembre 2024 fue US\$ 29,8 millones, que se compara con los US\$ 35,4 millones de 2023, disminución explicada por los menores precios, que en el salmón Atlántico fue US\$ 8,01/Kg WFE, un 7% menor al de 2023, y en el Coho fue US\$ 5,66/Kg WFE, un 10% menor. Sin embargo, se observa una mejora de 57% en el EBITDA del último trimestre.

El negocio de Cultivos durante los primeros nueve meses de 2024 tuvo un EBITDA negativo de US\$ 1 millón, comparado con US\$ 1,9 millones negativos de 2023, con mayores ventas de mejillones (+13%), pero con menores precios (-8%) y mayores gastos de distribución por mayores inventarios. También hubo un mayor precio del abalón (+8%), pero con menores ventas (-36%) en un contexto de debilidad del mercado japonés y de una fuerte competencia china, por lo que Camanchaca ha buscado otros mercados.

En Pesca, el resultado acumulado a septiembre 2024 después de impuestos fue de US\$ 20,8 millones, una disminución de US\$ 1,5 millones respecto al mismo periodo, baja asociada a un menor desempeño en el sur por las referidas capturas artesanales y el rendimiento de aceite, aunque se observa una mejoría de la pesquería del norte. Salmones obtuvo un resultado de US\$ 6,1 millones que se compara con una utilidad de US\$ 2,9 millones en 2023. Por último, en Cultivos se registró una pérdida de US\$ 2,0 millones, menor que la pérdida de US\$ 2,3 millones de 2023.

División Salmones

Durante los primeros nueve meses de 2024 Salmones Camanchaca cosechó 33.972 TM WFE de salmón Atlántico, 4% inferior a la cosecha del mismo periodo de 2023 (35.272 TM WFE). Las cosechas de Coho fueron 1.139 a septiembre 2024, provenientes de la última parte de la temporada 2023 frente a las 2.491 a septiembre 2023. De esta forma, las cosechas totales alcanzaron las 35.111 TM WFE, 7% menos que las 37.763 TM WFE de 2023.

Los ingresos a septiembre 2024 alcanzaron US\$ 335 millones, 9% superiores al mismo periodo de 2023 (US\$ 308 millones) por mayores volúmenes de venta tanto en salmón Atlántico (29.997 TM WFE contra 28.228 TM WFE) como en salmón Coho (9.233 TM WFE contra 2.963 TM WFE), pero en un contexto de menores precios en ambas especies (-7% en Atlántico y -10% en Coho). En las actividades de compraventa de salmones de terceros, que realizan las filiales extranjeras de la Compañía, hubo US\$ 5,4 millones de menor venta a septiembre de 2024, totalizando US\$ 29,5 millones.

Los costos de los productos vendidos disminuyeron con respecto a los primeros nueve meses de 2023, principalmente por la disminución de los costos de cosecha y, en menor medida, por la disminución en los costos de proceso del salmón Atlántico, en donde se han materializado los ahorros del plan de eficiencia iniciados el año 2023. Con ello, el costo exjaula acumulado a septiembre fue US\$ 4,52/Kg pez vivo (US\$ 4,86/Kg WFE), inferior a los US\$ 4,61/Kg pez vivo de 2023. El costo total del proceso de salmón Atlántico incluyendo la cosecha llegó a US\$ 1,13/Kg WFE, superior al objetivo de largo plazo de US\$ 1/Kg, pero inferior al de 2023 (US\$ 1,15 /Kg WFE).

En el acumulado a septiembre 2024, hubo US\$ 0,8 millones en mortalidades extraordinarias versus US\$ 1,9 millones en 2023, debido a una mejora en todos los indicadores biológicos respecto al cierre de septiembre 2022 (centros comparables de las mismas zonas) con una reducción del uso de antibióticos de un 40%; una reducción de uso antiparasitario de 9%; y una mejora del factor de conversión biológico que pasa desde 1,12 en 2022 a 1,11 en 2024.

Como consecuencia de los menores precios, y a pesar del mayor volumen vendido y mejores costos, el Margen Bruto a septiembre 2024 fue de US\$ 36,1 millones, una disminución de US\$ 6,9 millones respecto a lo obtenido en 2023. El EBITDA (antes de FV) fue de US\$ 29,8 millones, menor que los US\$ 35,4 millones de 2023. De esta forma, el EBIT/Kg WFE de salmónidos a septiembre 2024 fue de US\$ 0,17/Kg WFE, comparado con los US\$ 0,74/Kg WFE de el mismo periodo de 2023. Con todo, es pertinente señalar la diferente tendencia en la evolución trimestral, pues mientras en 2023 los resultados iban cayendo conforme avanzaba el año, lo contrario ha ocurrido en 2024.

El cálculo de EBIT/Kg presentado por Camanchaca como indicador de rentabilidad de las unidades efectivamente vendidas y despachadas a compradores/clientes finales, excluye las provisiones -o sus reversas- hechas sobre los inventarios, las que se hacen cuando hay situaciones donde los precios estimados de venta son inferiores al costo de esos productos (Valor Neto de Realización o VNR), situaciones que sí se muestran en el EBITDA y en el EBIT. A septiembre, éstas totalizaron US\$ 4,4 millones positivos para el caso del Coho, y US\$ 2,2 millones positivos para el caso del Atlántico (reversas de saldos al 31 de diciembre 2023), mientras que, a septiembre 2023, estos efectos fueron de US\$ 0,1 millones positivos en Coho y US\$ 1,9 millones negativos en Atlántico. Ello da cuenta de una evolución favorable de los precios respecto del cierre de diciembre 2023.

El resultado del ajuste neto de Fair Value a septiembre 2024 fue US\$ 16,3 millones positivos, en comparación a los US\$ 7,8 millones negativo de 2023, principalmente por los mayores márgenes y volúmenes esperados, al cierre de septiembre 2024 vs septiembre 2023, para los siguientes respectivos meses.

Con todo lo anterior, el Resultado Neto después de impuestos de la división Salmones de los primeros nueve meses de 2024 fue US\$ 6,1 millones, en comparación con la utilidad de US\$ 2,9 millones en el 2023.

División Pesca

Al cierre de septiembre 2024 la división Pesca registra favorables resultados productivos y comerciales en la pesquería del jurel, pero lo contrario en la de sardina y anchoveta. La recuperación importante en la zona norte que hay en 2024 está centrada principalmente en las capturas industriales y artesanales de jurel y caballa. Cabe destacar que, durante los terceros trimestres, la pesquería de sardina y anchoveta se ve afectada por la veda de desove de este recurso.

En la zona centro-sur, las capturas de jurel a septiembre fueron 118 mil TM, un avance de 82% de la cuota anual y 19% superior a 2023, con una mayor producción de congelado: 88 mil TM, 18 mil TM más que en 2023. En el período, se compraron 33 mil TM de pesca a artesanales (principalmente sardina-anchoa), un 60% menos que en el mismo periodo de 2023 producto de una débil temporada para la compra de sardina. Durante los terceros trimestres, a la veda de desove señalada se suma un alejamiento del jurel de las costas de Chile.

Así, el total de capturas pelágicas y/o procesadas en la división Pesca Sur totalizó 164 mil TM, 11% inferior al volumen de 2023. Los rendimientos de harina mejoraron de 20,9% a septiembre 2023 a 22,1%, pero hubo una baja considerable en el caso del aceite, pasando de 9,2% a septiembre 2023 a 6,3% en 2024. Sobre este último pesa entonces una reducción de 60% de materia y prima y de 32% de rendimiento.

En cuanto al precio del aceite de pescado, este alcanzó los US\$ 4.151/TM a septiembre 2024, 14% inferior a lo registrado a septiembre 2023. En el caso de la harina de pescado, su precio se mantuvo sin variación alcanzando los US\$ 1.847/TM.

En cuanto a los resultados después de impuestos:

- La división Pesca Norte obtuvo una pérdida de US\$ 0,6 millones en los primeros nueve meses del 2024, comparado con la pérdida de US\$ 9,2 millones de 2023, mejora impulsada por las mayores capturas y volúmenes vendidos. Los gastos de activos sin actividad productiva y que se reflejan inmediatamente en resultados, pasaron de US\$ 12,2 millones a septiembre 2023 a US\$ 8,7 millones en 2024.
- La división Pesca Sur a septiembre 2024 obtuvo una ganancia de US\$ 20,8 millones, inferior a los US\$ 31,5 millones a septiembre 2023, explicado por el triple efecto sobre las ventas de aceite ya señalado. Los gastos que generan los activos cuando no están operando pasaron de US\$ 21,7 millones a septiembre 2023 a US\$ 22,6 millones en 2024.

Actividades de Soporte

A nivel consolidado a septiembre de 2024, los gastos de administración disminuyeron US\$ 0,2 millones respecto a septiembre 2023, alcanzando los US\$ 16,1 millones. Como proporción de los ingresos, los gastos de administración pasaron de 2,7% a 2,6%. Los costos de distribución aumentaron un 2%, o US\$ 0,8 millones por mayores gastos de almacenaje compensado por menores fletes, pero como proporción de los ingresos se mantuvieron en 6,2%. Consecuentemente, las actividades de administración y distribución pasaron de utilizar el 8,9% de los ingresos a septiembre 2023, a emplear el 8,8% en 2024.

Los costos financieros aumentaron US\$ 4,3 millones en comparación con los primeros nueve meses de 2023, alcanzando US\$ 16,1 millones en 2024, por el aumento de la tasa de interés y por un mayor nivel de deuda. A nivel consolidado, la deuda financiera aumentó un 16% (o US\$ 36,5 millones) comparada con septiembre 2023, alcanzando los US\$ 268 millones en septiembre 2024, alza explicada principalmente por la mayor deuda de Camanchaca S.A. que suscribió con fecha 17 de abril de 2024 un contrato de reprogramación de la deuda existente y de financiamiento adicional por US\$ 30 millones.

A septiembre 2024, se registra una pérdida por diferencia de tipo de cambio no realizada de US\$ 3,7 millones (versus una pérdida de US\$ 0,2 millones en 2023), principalmente por variaciones del tipo de cambio del peso mexicano respecto al dólar y que afectó los inventarios y cuentas por pagar en ese país.

Las otras ganancias/pérdidas reflejan un resultado negativo de US\$ 6,0 millones en comparación con la pérdida de US\$ 4,0 millones, principalmente por la cuenta en participación en actividad de cultivo de la trucha de la filial Salmones Camanchaca, que registró un resultado negativo de US\$ 5,2 millones para Camanchaca, afectado por menores precios. En referencia a esta asociación, se le dio término anticipado, por lo cual, las implicancias financieras de esta asociación finalizarán el primer semestre de 2025 o en cuanto se termine de vender el producto terminado en stock al cierre de septiembre 2024.

Consecuentemente, el resultado consolidado al cierre de septiembre 2024 fue una utilidad después de impuestos de US\$ 25,0 millones, que se compara con una utilidad de US\$ 22,9 millones en 2023.

Flujo de Efectivo al 30 de septiembre 2024

En los primeros nueve meses de 2024 el flujo de efectivo de las Actividades Operacionales fue de US\$ 53,4 millones positivo, lo que se compara con US\$ 17,2 millones positivos a septiembre 2023, esto es, un aumento de US\$ 36,2 millones. Este mayor flujo se explica por una disminución del requerimiento de pagos a proveedores, dado el menor capital de trabajo requerido y asociado a la baja en siembras de Coho en el 2024, y por menor compra de pesca artesanal en la zona sur.

El flujo de efectivo de las Actividades de Financiamiento a septiembre de 2024 fue de US\$ 13,8 millones positivos, lo que se compara con US\$ 14,7 millones positivos del 2023, por menor uso de deuda (US\$ 18 millones neto en 2024 vs US\$ 47 millones en 2023). Adicionalmente, los dividendos pagados en 2024 fueron inferiores a los del ejercicio anterior (US\$ 5 millones vs US\$ 33 millones en 2023).

El flujo de efectivo usado en las Actividades de Inversión fue de US\$ 66,5 millones en el período, mayor a los US\$ 33,5 millones utilizados a septiembre 2023, explicado por el pago a Grupo Bio Bio de las primeras dos cuotas por el 30% de las acciones de Camanchaca Pesca Sur S.A. que sumaron US\$ 38,7 millones. Por su lado, las inversiones en plantas y equipos disminuyeron de US\$ 34,1 millones a US\$ 28 millones en los primeros nueve meses de 2024, un 90% de la depreciación a septiembre 2024 de US\$ 32,2 millones.

En consecuencia, el resultado del flujo de caja neto de la Compañía, incluyendo efectos de variaciones en tasas de cambio, fue de US\$ 134 mil negativos para el período, dejando un saldo de efectivo al 30 de septiembre de 2024 de US\$ 44,6 millones.

Camanchaca mantiene una sólida posición financiera, con una liquidez al 30 de septiembre entre saldo de caja y líneas de crédito disponibles y no utilizadas, de aproximadamente US\$ 113 millones.

Balance al 30 de septiembre 2024

Activos

Durante los primeros nueve meses de 2024 los activos totales de la Compañía disminuyeron 3,8% respecto al 31 de diciembre de 2023, alcanzando los US\$ 855 millones.

Los activos corrientes alcanzaron US\$ 447 millones, una disminución de US\$ 16,0 millones respecto al cierre de 2023, principalmente por una baja de US\$ 42,1 millones en inventarios en Coho (717 TM vs 6.087 TM en diciembre 2023), compensado por un aumento en los activos biológicos por US\$ 20,8 millones (propio del aumento en la biomasa de Coho antes de la cosecha y de una mayor biomasa de Atlántico).

Los activos no corrientes disminuyeron 4,2% o US\$ 17,8 millones, hasta los US\$ 408 millones, principalmente por una disminución de US\$ 11,0 millones en impuestos diferidos a largo plazo y por una disminución del activo fijo de US\$ 5,8 millones, pues las inversiones fueron menores a la depreciación del ejercicio.

Pasivos y Patrimonio

Los pasivos totales de la Compañía disminuyeron un 3,2% o US\$ 14,4 millones a septiembre 2024, alcanzando un total de US\$ 438 millones.

Los pasivos corrientes disminuyeron 11,9% o US\$ 25,6 millones respecto al cierre de 2023, alcanzando los US\$ 190 millones, principalmente por la disminución de US\$ 15,7 millones en cuentas por pagar cuyo origen es la menor siembra de Coho y la menor compra de sardina en el sur, y por la disminución de US\$ 9,7 millones en pasivos por impuestos.

Los pasivos no corrientes aumentaron US\$ 11,2 millones, o un 4,7%, alcanzando los US\$ 248 millones, principalmente por el aumento de US\$ 23,4 millones en pasivos financieros no corrientes asociados al nuevo financiamiento de largo plazo de Camanchaca, compensado con el prepago de deuda voluntario realizado en junio en la filial Salmones Camanchaca y por la reducción de US\$ 9,7 millones en el pasivo por impuestos diferido.

El Patrimonio de Camanchaca disminuyó US\$ 19,5 millones o 4,5%, alcanzando US\$ 417 millones, principalmente por una disminución en Otras Reservas de US\$ 44,7 millones que refleja la diferencia entre el valor de la participación no controladora sobre la filial Camanchaca Pesca Sur S.A., y el valor de adquisición del 30% de dicha filial, materializada con fecha 17 de abril de 2024. Lo anterior fue parcialmente compensado por los resultados del periodo.

Desempeño Operativo de las Divisiones

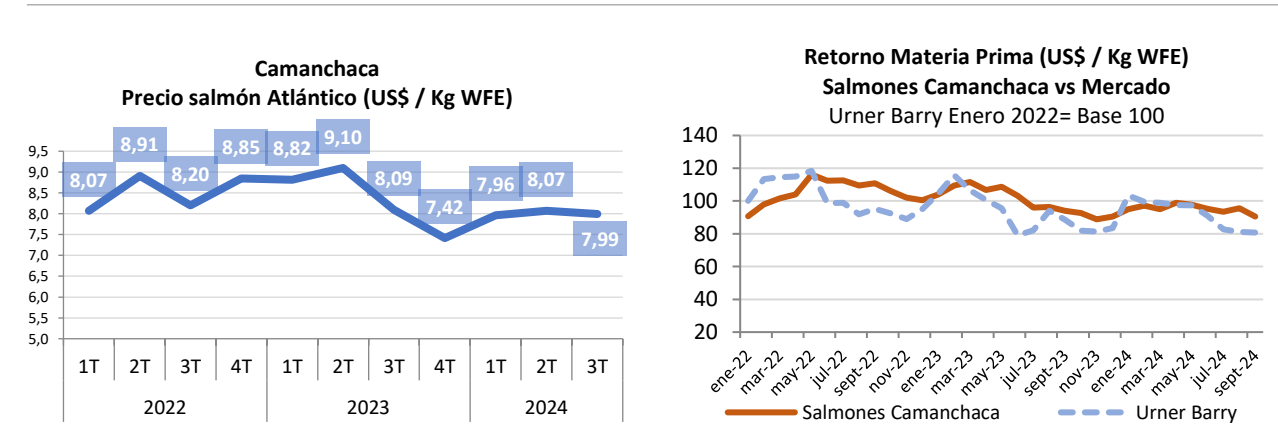
Negocio de Salmones

Los resultados de Salmones están principalmente relacionados a tres factores claves:

1. **El precio del salmón Atlántico**, sensible a las condiciones de oferta noruega y chilena, y de la demanda en Norteamérica;
2. **Operación y desempeño de la engorda en mar, y sus condiciones ambientales-sanitarias**, las que afectan la sobrevivencia, los factores de conversión de alimentos, la velocidad de crecimiento, el uso de herramientas farmacéuticas para mejorar la salud y bienestar de los peces, determinando en buena parte los costos de cultivo (exjaula).
3. **El costo de los alimentos**, que explican aproximadamente la mitad del costo unitario del pez vivo a cosecha.

I. Precio del Salmón

Los precios han disminuido por la debilidad de la demanda, con un promedio del salmón Atlántico vendido por Camanchaca durante el 3T 2024 de US\$ 7,99/Kg WFE, menor en US\$ 0,10 al precio del 3T 2023. En el 3T 2024 se vio una estabilidad en los precios de mercado, con un desempeño relativo del retorno de la materia prima (RMP) de la filial Salmones Camanchaca que fue superior respecto de la referencia de mercado (UB) a lo largo del trimestre, terminando con una brecha positiva de US\$ 0,64/Kg en septiembre 2024 (US\$ 0,76/Kg en el 3T 2024).



Retorno de Materia corresponde a lo que queda del precio del producto final deducidos sus costos de distribución y de proceso secundario específico. Es una medida de precio antes de escoger el destino final del pez cosechado, y entrega una agregación homogénea de la diversidad de productos.

El índice de RMP de mercado se construye a partir del "Urner Barry", que corresponde al precio spot en Miami, deduciendo de él los mismos costos de proceso y distribución de Salmones Camanchaca, para limpiar diferencias de costos y dejar las diferencias de comercialización aisladas.

Volúmenes

Salmón Atlántico Propio		3T 2024	3T 2023	9m 2024	9m 2023
Cosechas	tons WFE	12.418	17.760	33.972	35.272
Producción	tons WFE	12.179	17.556	33.653	34.956
Ventas	tons WFE	7.715	9.925	29.997	28.228
Precio Promedio de Venta	US\$/Kg WFE	7,99	8,09	8,01	8,63

Salmón Coho Propio		3T 2024	3T 2023	9m 2024	9m 2023
Cosechas	tons WFE	0	0	1.139	2.491
Producción	tons WFE	0	0	1.253	2.576
Ventas	tons WFE	1.737	1.100	9.233	2.963
Precio Promedio de Venta	US\$/Kg WFE	5,49	4,46	5,66	6,31

Salmones Camanchaca cosechó 12.418 TM WFE de salmón Atlántico en 3T 2024 de un peso medio de 5,1 Kg y acumula 33.972 TM en los nueve meses, volúmenes 30,1% y 3,7% inferiores a los del año 2023. No hubo cosechas de Coho durante los terceros trimestres, pero a septiembre 2024 totalizaron 1.139 TM WFE provenientes de la temporada anterior.

A septiembre 2024, las ventas de Atlántico y Coho fueron de 39.230 TM WFE, superior en 26% a las ventas de 2023, generando ingresos totales para la división de US\$ 335 millones, 9% superior al mismo periodo de 2023, y consiguiendo una reducción de los inventarios que había al 1 de enero 2024.

Ventas de Salmón

La estrategia comercial de la Compañía se tradujo en los siguientes destinos.

Ventas por segmento de mercado a septiembre 2024:

Producto o Especie	EE.UU.	Europa + Eurasia	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile & Mex.	México	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmón Atlántico	113.872	17.827	16.353	9.843	35.064	28.642	13.391	5.169	240.161
Coho	8.173	7.231	5.732	14.616	3.701	11.347	511	915	52.225
Otros	29.467	0	0	0	0	0	13.132	0	42.600
TOTAL	151.512	25.058	22.084	24.459	38.765	39.989	27.034	6.084	334.985
	45,2%	7,5%	6,6%	7,3%	11,6%	11,9%	8,1%	1,8%	100,0%

Ventas por segmento de mercado a septiembre 2023:

Producto o Especie	EE.UU.	Europa + Eurasia	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile & Mex.	México	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmón Atlántico	96.065	33.114	21.350	6.500	24.759	49.501	11.283	1.157	243.729
Coho	5.706	1.777	22	704	316	9.185	972	0	18.683
Otros	33.544	0	0	0	0	1.317	10.454	0	45.315
TOTAL	135.314	34.891	21.373	7.204	25.076	60.004	22.709	1.157	307.727
	44,0%	11,3%	6,9%	2,3%	8,1%	19,5%	7,4%	0,4%	100,0%

La Compañía define sus productos de valor agregado como aquellos que contengan un procesamiento del salmón entero, los cuales representaron un 77% del total de ventas de Atlántico a septiembre 2024, superior al 67% de 2023. El volumen restante está compuesto por ventas de salmón entero eviscerado, destinado principalmente a los mercados de Asia en formatos fresco y congelado. En Coho, sin embargo, el valor agregado pasó de 92% a 64% en 2024, baja atribuible a la mayor producción de la temporada finalizada en enero 2024, y que movió una mayor fracción a Japón que no conlleva gran valor agregado.

EE.UU. continuó siendo el principal mercado, que aumentó marginalmente a 45,2%, mientras que México cayó de 19,5% a 11,9%, siendo reemplazado por mayores ventas a Japón que aumentó de 2,3% a 7,3% y LATAM excl. Chile y Mex. que aumentaron de 8,1% a 11,6%.

Los otros ingresos corresponden principalmente a la venta de salmones y otros productos del mar de terceros en la filial en Estados Unidos, Camanchaca Inc., y a la venta de smolts, procesamiento y servicios a terceros en la planta de proceso primario, y al arriendo de centros de cultivos.

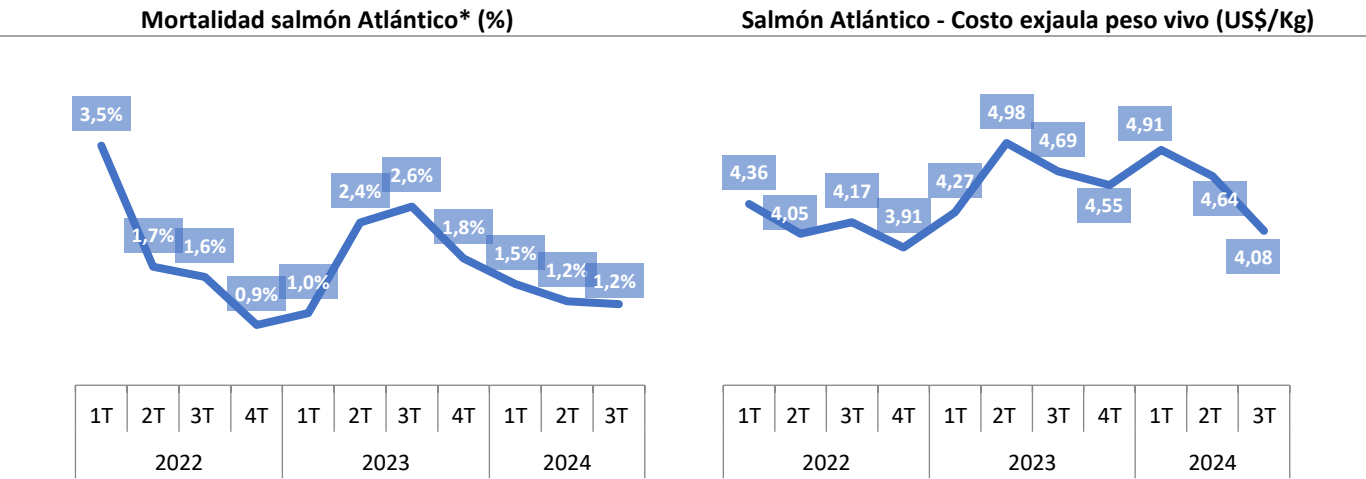
Otros negocios – ACP Trucha

A septiembre 2024, Salmenes Camanchaca mantiene 4 concesiones de cultivo de mar para cultivo de Trucha, que son el aporte que la Compañía hace a la Asociación de Cuentas en Participación (ACP) de Trucha, y a la cual se le dio término anticipado a mediados de este año, por lo que la participación de Camanchaca cesará de tener efectos financieros al terminar de venderse el stock de producto terminado que se generó, lo que se estima ocurra en 2025. En el 3T 2024 no hubo cosechas, pues las siembras en que participaba la Compañía finalizaron en junio 2023 (2.325 TM WFE en 3T 2023). En ventas, la ACP alcanzó 1.444 TM WFE en comparación con 2.738 TM WFE del 3T 2023, con precios 11% menores. Por otro lado, los costos del producto terminado estuvieron 13% inferiores a los de 3T 2023 y, con ello, el tercio de resultados de esta asociación generó para Salmenes Camanchaca una pérdida de US\$ 1,1 millones en el trimestre, lo que se compara con una pérdida de US\$ 2,0 millones en el 3T 2023. A septiembre de 2024, esta asociación registra una pérdida acumulada para Salmenes Camanchaca de US\$ 5,2 millones, lo que se compara con la pérdida de US\$ 3,4 millones en el 2023. Al cierre de septiembre la ACP tenía 4.382 TM WFE de producto terminado en inventarios, y se ha observado alzas de precios en este último mes. Este resultado queda registrado en la línea de Otras Ganancias (Pérdidas).

II. Condiciones Sanitarias y Productivas

La mortalidad para el salmón Atlántico en el 3T 2024 fue de 1,2%, en comparación con el 2,6% del 3T 2023 y con el 1,6% del 3T 2022 (ciclo de zonas comparables). Este resultado de 0,4% mensual promedio se compara favorablemente con la información pública de la industria.

El costo exjaula de Atlántico en el 3T 2024 fue de US\$ 4,39/Kg WFE (equivalente a US\$ 4,08/Kg peso vivo), 13% inferior a lo registrado en el 3T 2023 y 2% inferior al de 3T 2022 (centros similares del ciclo anterior). Este costo es el menor en los últimos 7 trimestres, y se explica principalmente por la recuperación de pesos promedio, mejores condiciones sanitarias, y las primeras señales de baja en costo de alimentos.



* La mortalidad total (número de peces) trimestral incluye centros cerrados y abiertos.

El siguiente cuadro, muestra la evolución en los últimos 12 meses móviles (LTM) de las principales variables productivas y sanitarias en ciclo cerrado del salmón Atlántico, y mejora (+) o deterioro (-) respecto del año y ciclo anterior.

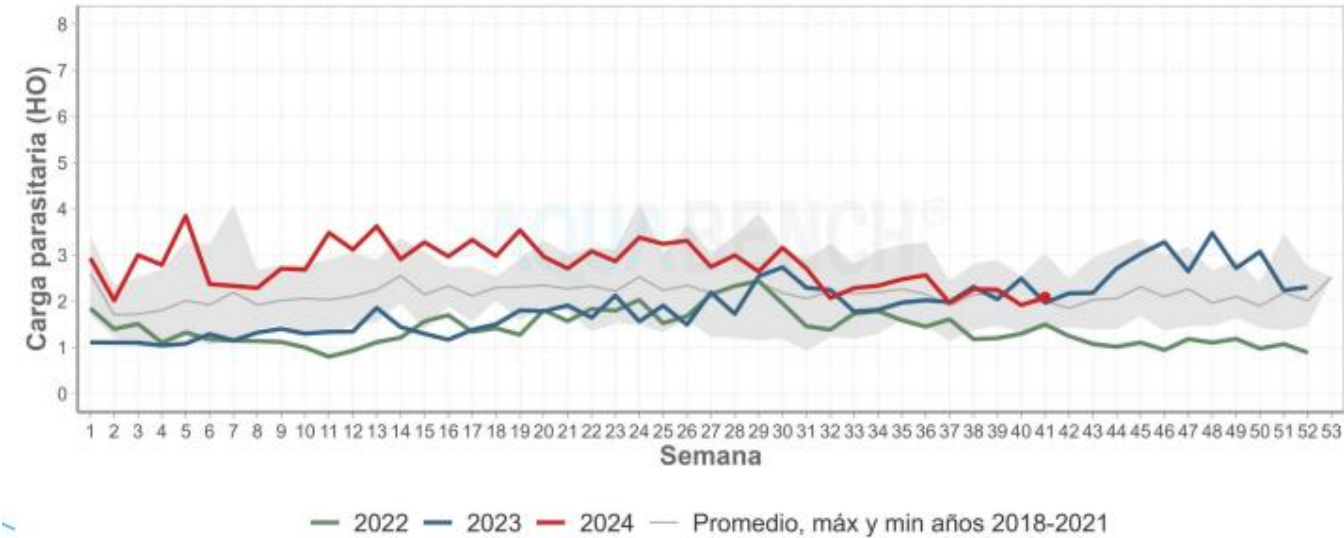
Atlántico	Indicadores Biológicos					Indicadores de sustentabilidad			
	FCRb (Pez vivo)	Productividad Kg WFE/smolt	Peso promedio cosecha Kg WFE	Uso de Antibióticos Gr/TM	Uso de antiparasitarios Gr/TM	Promedio tratamientos antibióticos	# de peces escapados	Duración ciclo / Períodos descanso	FIFO Ratio
LTM 2019	1,18	4,5	4,9	525,2	9,5	1,8	0	16/8	0,60
LTM 2020	1,17	5,3	5,4	515,0	11,3	1,9	37.150	17/7	0,59
LTM 2021	1,16	4,0	5,0	606,1	6,7	2,9	0	16/8	0,59
LTM 2022	1,12	3,9	4,6	718,5	7,6	3,0	0	15/9	0,50
LTM 2023	1,07	4,8	5,2	358,8	4,8	1,7	0	14/10	0,48
LTM 2024	1,11	4,3	4,7	427,7	6,9	1,6	1.795	14/10	0,30
24/23	-	-	-	-	-	+	-	=	+
24/22	+	+	+	+	+	+	-	+	+

Las condiciones biológicas y de sustentabilidad han tenido una tendencia favorable en los últimos años. Si bien, estos últimos doce meses cerrados a septiembre 2024 (LTM) hubo un mayor uso de antibióticos (+19%) y

antiparasitarios (+44%) respecto al 3T 2023 LTM, al comparar con 3T 2022 LTM (ciclo con zonas comparables), se ve una mejora en todos los indicadores biológicos y en la mayoría de los de sustentabilidad. La razón FIFO ya se encuentra debajo de los objetivos de largo plazo y de los objetivos del crédito sindicado con los bancos.

A la fecha de este reporte, la filial Salmones Camanchaca posee 5 centros en la condición de CAD (Centro de Alta Diseminación) por cáligns, esto es, centros donde se registra un recuento de más de 3 hembras ovígeras en promedio. No obstante, uno de los centros está en cosecha y ninguno de los otros se encuentra en riesgo de cosecha anticipada y aplicándose las medidas de control necesarias para estabilizar su condición.

Figura 1: Comparación abundancia semanal Hembras Ovígeras en la industria chilena

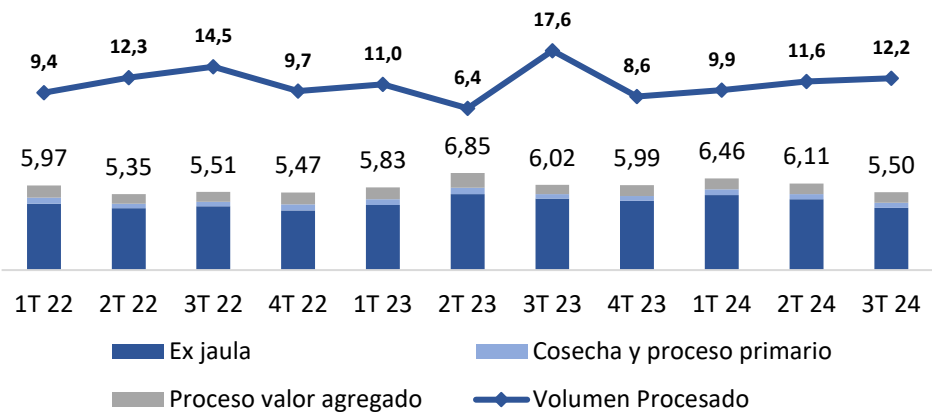


Fuente: Aquabench

Con estos antecedentes, en el 3T 2024 los costos de salmón Atlántico fueron:

Costos (US\$/Kg WFE)	3T 2022	3T 2023	3T 2024
Ex jaula (WFE)	4,49	5,04	4,39
Cosecha y proceso primario (WFE)	0,32	0,32	0,35
Proceso valor agregado (WFE)	0,71	0,65	0,76
Costo de proceso (WFE)	1,03	0,98	1,11
Costo Total Producto Terminado (WFE)	5,51	6,02	5,50

Costo total de producto terminado (US\$/Kg WFE) y volumen procesado (miles TM WFE) salmon Atlántico por trimestre



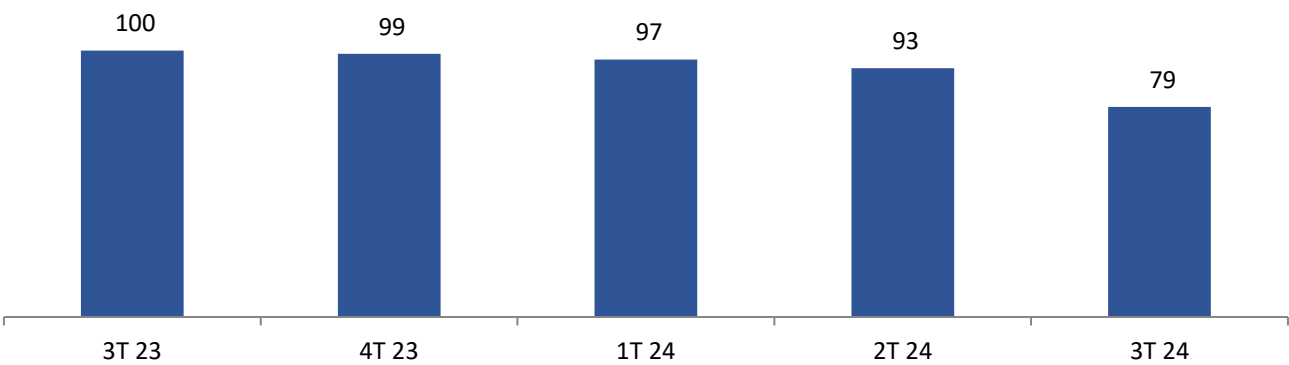
* 1T 2022 considera compra de materia prima a terceros.

III. Costo Alimentos

El precio del alimento para peces de más de 2,5 Kg, que representa aproximadamente el 40% del costo total de alimentos de la Compañía, presentó un baja de 21% trimestral respecto de 3T 2023, confirmando una tendencia a la baja explicada por menores precios en ingredientes vegetales y marinos, estos últimos, consistentes con lo explicado en la división Pesca sobre las mayores capturas de Perú. Estas variaciones vienen a impactar los resultados de la Compañía con un rezago, pues los peces deben cosecharse y venderse antes de llevarlos al resultado final.

Precio dieta para engorda Agua Mar (Salmones Camanchaca) US\$/Kg

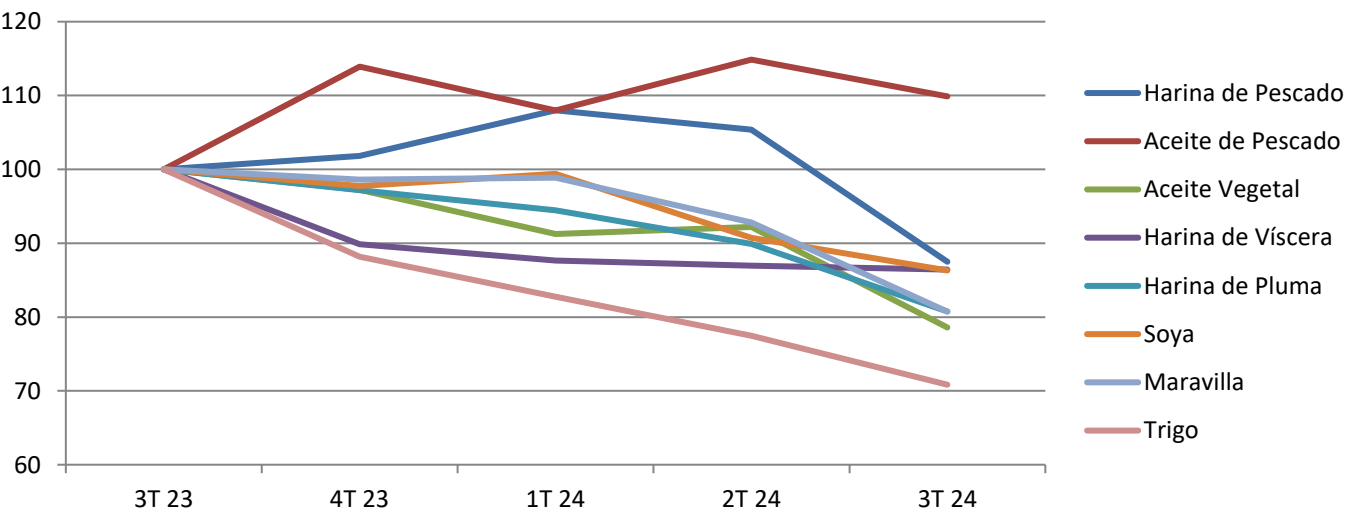
Base 100 3T 2023



Fuente: Datos internos Salmones Camanchaca Precio incluye el pigmento. No se incluye alimentos medicados, aditivos ni suplementos alimenticios

Precio de insumos principales US\$/TM (Base 100: 3T 2023)

Fuente: Datos internos Salmones Camanchaca



Negocio de Pesca

Los resultados del negocio de Pesca están estrechamente relacionados con tres factores principales:

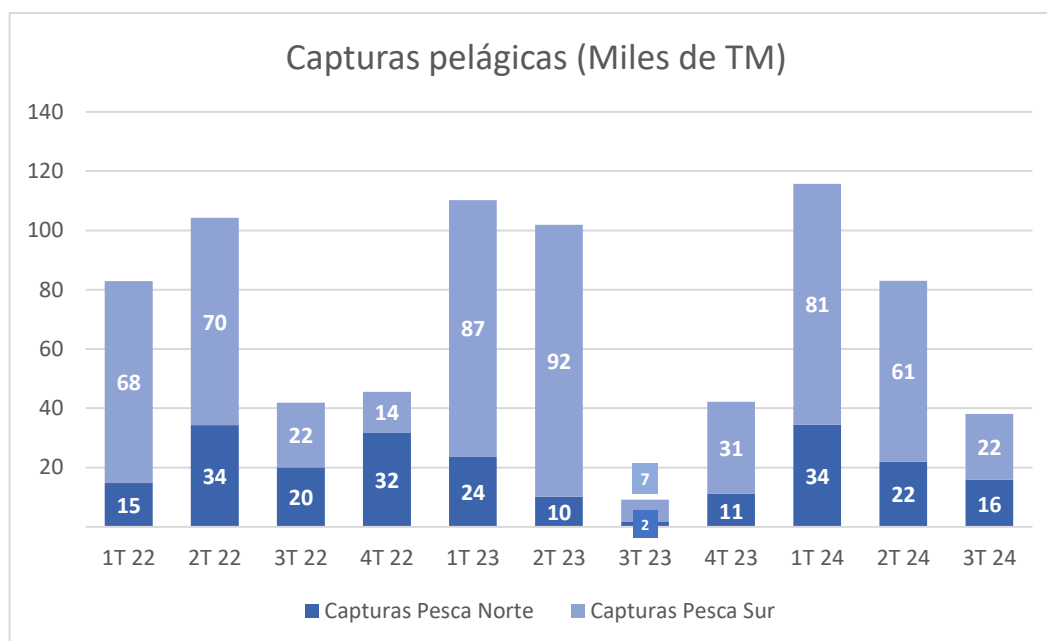
1. **El nivel de capturas de pesca**, que afecta los costos unitarios por la escala de producción;
2. **El precio de la harina y aceite de pescado**, muy correlacionado con las capturas de Perú, y **el precio del jurel congelado**, influido por las condiciones de los países de África occidental;
3. **Los costos de combustibles** que afectan los costos de pesca y procesos de las materias primas.

I. Capturas y producción

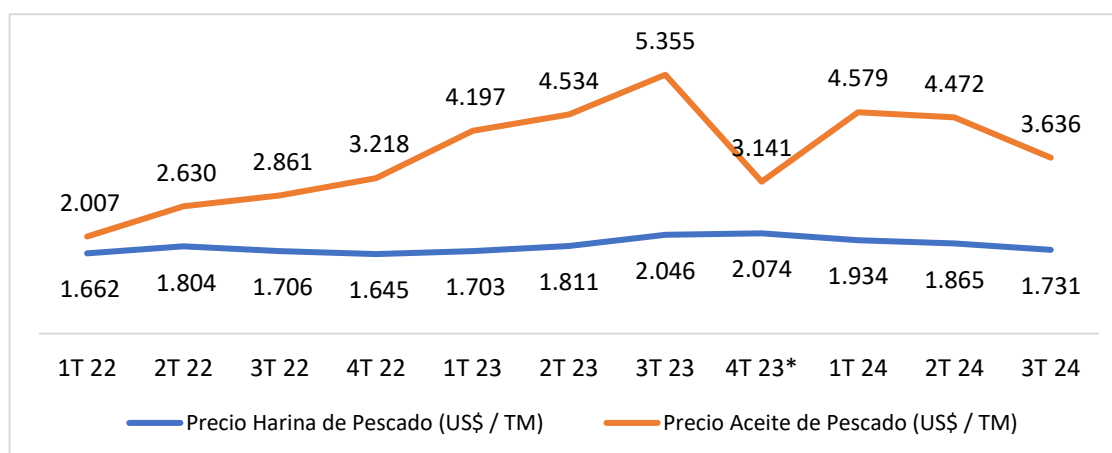
En los primeros nueve meses de 2024 no hubo capturas industriales de anchoveta en el norte por los efectos del Niño que terminó a mitad de este año 2024. A septiembre se compraron 28,7 mil TM de pesca artesanal de jurel y caballa para procesarlas en la planta de Camanchaca en Iquique, superior a las 7,5 mil TM compradas en 2023. La mayor abundancia de estas especies permitió capturas industriales de 43,7 mil TM a septiembre 2024, superiores a las 28,2 mil TM de 2023. De esta forma, el total de capturas procesadas fueron 72,4 mil TM, más del doble que en 2023, duplicando la producción de harina hasta las 17,3 mil TM, con un rendimiento de 23,8%, algo superior a 2023. En la misma línea, la producción de aceite aumentó 85%, pero con algo menos de rendimiento (1,9% vs 2,1% en 2023). Es pertinente mencionar que todavía existe un remanente de cuota disponible a ser capturado a partir de octubre y hasta fin de diciembre.

En la pesca de la zona centro-sur, las capturas industriales de jurel y caballa alcanzaron a septiembre 2024 las 126 mil TM, 25% superior a las 101 mil TM capturadas en 2023, volumen que contiene un 82% de la cuota propia de jurel. Estas capturas se destinaron mayoritariamente al jurel congelado, produciendo 88 mil TM, 18,4 mil TM más de lo producido en el mismo periodo de 2023. Por su parte, la producción de conservas aumento un 18% respecto al mismo periodo de 2023, alcanzando un total de 728 mil cajas, esto último influido por las capturas de caballa cuyo destino a congelado no es atractivo.

En la pesca artesanal de la zona centro-sur, las compras fueron solo 33,1 mil TM, 57% inferior a las de 2023 por poca disponibilidad y baja talla de la sardina. El rendimiento de aceite estuvo muy por debajo de los niveles del año anterior (6,3% vs 9,2% en 2023), pero en el caso de la harina mejoró (22,1% vs 20,9% en 2023). Consecuentemente, la producción total de harina y aceite en el sur cayó fuertemente a 15 mil TM (-33%) y 4 mil TM (-57%), respectivamente.



II. Precios y ventas



* Precio de aceite del 4T 2023 no es representativo al corresponder a solo 106 TM de las 10.634 TM vendidas en el año.

El precio de la harina de pescado vendida por Camanchaca en los primeros 9 meses de 2024 se mantuvo en línea con respecto al mismo periodo de 2023, alcanzando un precio promedio de US\$ 1.847/TM, pero el de aceite disminuyó 14% alcanzando los US\$ 4.151/TM (disminuyó 32% en el 3T 2024), nivel que se estima sigue siendo elevado, pero que ha ido disminuyendo por la recuperación pesquera de Perú, que en la primera temporada 2024 de la zona norte-centro, capturó el 98% de una cuota de 2,5 millones de TM. La cuota para segunda temporada que comenzó el 1 de noviembre de 2024, se estableció también en 2,5 millones de TM y en los primeros 10 días se capturó el 19%.

Las ventas físicas de harina a septiembre de 2024, tanto del norte como del sur, cayeron un 12%, alcanzando 31,9 mil TM, y las de aceite disminuyeron un 54% y totalizaron 4,9 mil TM.

El precio promedio vendido de la caja de jurel en conserva durante los primeros nueve meses del año fue de US\$ 29,1, 2% superior al de 2023, y el volumen vendido disminuyó un 5% a 472 mil cajas, lo que, con una producción de 728 mil cajas, dejó un inventario de 301 mil cajas, considerado adecuado para la demanda de la última parte del año, antes de comenzar la temporada 2025.

A septiembre de 2024, las ventas de langostinos han crecido un 39% comparado con el mismo periodo de 2023, alcanzando las 659 TM, a un precio de US\$ 29,3/Kg, 2% inferior al del 2023, aunque debe considerarse que la cuota de este año es inferior al 2023, y consecuentemente la producción será también menor.

Como consecuencia del aumento de la producción y ventas de congelado, la importancia de los mercados de África Occidental, crecieron.

Ingresos por segmento de mercado a septiembre 2024:

Producto	EE.UU.	Europa + Eurasia	África	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Norte									
Harina	0	0	0	26.660	2.238		0	0	28.898
Aceite	0	0	0	0	0		0	4.713	4.713
Sur									
Harina	0	0	0	19.200	1.158		0	9.597	29.956
Aceite	0	7.710	0	0	0		0	7.786	15.496
Conservas	490	666	1.502	2.214	0	798	6.480	1.611	13.761
Congelado	0	1.078	78.571	927	0	2.003	0	74	82.652
Langostino	19.157	0	0	2	0	0	61	75	19.295
Camarón Nailon	599	0	0	0	0	0	0	0	599
Otros*	38.553	516	0	0	0	735	7.059	4.502	51.364
TOTAL	58.799	9.969	80.073	49.002	3.396	3.536	35.696	6.261	246.734
	23,8%	4,0%	32,5%	19,9%	1,4%	1,4%	14,5%	2,5%	100,0%

Ingresos por segmento de mercado a septiembre 2023:

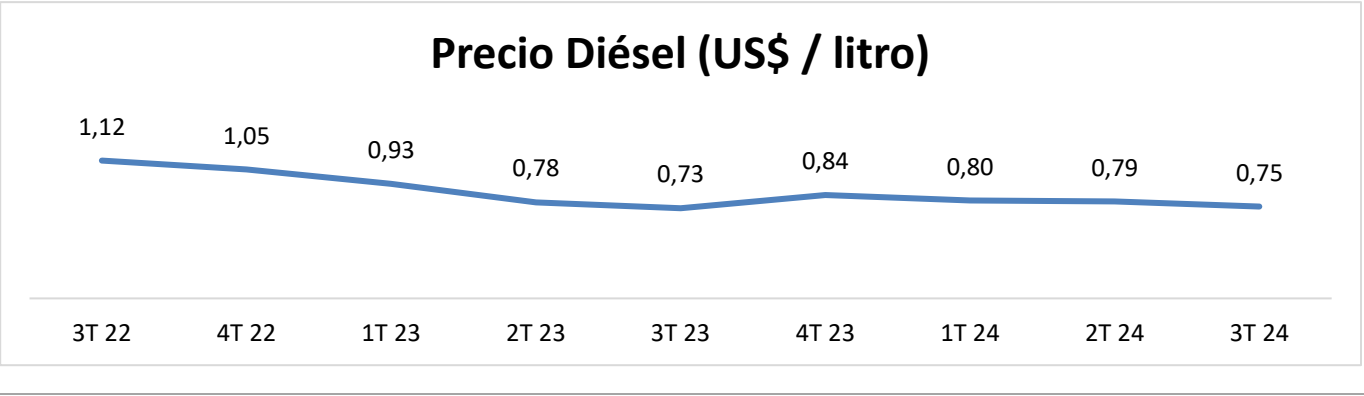
Producto	EE.UU.	Europa + Eurasia	África	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Norte									
Harina	0	0	0	21.972	405	0	0	0	22.377
Aceite	0	-603**	0	0	0	0	3.515	0	2.912
Sur									
Harina	0	0	0	28.046	5.546	0	10.015	559	44.166
Aceite	0	28.980	0	0	0	0	14.745	4.056	47.781
Conservas	387	813	518	2.031	0	1.560	7.666	1.213	14.189
Congelado	0	1.054	64.617	247	0	2.039	0	1.413	69.371
Langostino	12.487	0	0	1.685	0	0	40	26	14.237
Camarón Nailon	464	0	0	0	0	0	0	0	464
Otros*	33.434	514	0	780	140	0	10.342	3.202	48.411
TOTAL	46.771	30.758	65.136	54.761	6.092	3.600	46.322	10.469	263.908
	17,7%	11,7%	24,7%	20,7%	2,3%	1,4%	17,6%	4,0%	100,0%

*Otros ingresos corresponden principalmente a la venta de productos del mar de terceros en oficinas en el extranjero y a servicios a terceros de nuestras plantas de proceso.

**Ingresos de aceite en Pesca Norte para el mercado de Europa + Eurasia a septiembre de 2023 incluyen nota de crédito de venta en 2022.

III. Costo de combustibles

El costo del petróleo comprado en el 3T 2024 por Camanchaca llego a US\$ 0,75/litro, 2% superior al registrado en 3T 2023. El efecto precio para las unidades consumidas durante los primeros nueve meses del año 2024 en comparación al 2023 fue de US\$ 0,6 millones de menor costo.



Volúmenes

		3T 2024	3T 2023	9m 2024	9m 2023
CAPTURAS					
Norte	tons.	15.886	1.793	72.430	35.672
Propias	tons.	8.280	1.787	43.717	28.170
Terceros	tons.	7.606	6	28.713	7.502
Sur	tons.	22.257	7.364	164.427	185.671
Propias	tons.	18.081	5.396	126.564	102.467
Terceros	tons.	4.176	1.968	37.862	83.204
Total	tons.	38.143	9.157	236.856	221.344
PRODUCCIÓN					
Harina de Pescado	tons.	5.664	1.932	32.557	31.343
Aceite de Pescado	tons.	1.041	237	5.752	10.849
Conservas	cajas	0	10.387	727.870	617.549
Langostinos	Kgs.	221.815	278.090	513.534	685.882
Jurel Congelado	tons.	13.874	1.815	87.753	69.350
VENTAS					
Harina de Pescado	tons.	8.162	9.950	31.872	36.046
Aceite de Pescado	tons.	1.940	3.977	4.868	10.528
Conservas	cajas	121.887	162.519	472.305	496.395
Langostinos	Kgs.	258.311	223.436	658.935	474.264
Jurel Congelado	tons.	13.341	20.865	85.467	74.298
PRECIOS					
Harina de Pescado	US\$/ton	1.731	2.046	1.847	1.846
Aceite de Pescado	US\$/ton	3.636	5.355	4.151	4.815
Conservas	US\$/caja	29,7	28,4	29,1	28,6
Langostinos	US\$/Kg	28,7	30,3	29,3	30,0
Jurel Congelado	US\$/ton	1.170	913	967	934

Negocio de Cultivos

Los ingresos de esta división a septiembre 2024 alcanzaron los US\$ 28,3 millones, en línea respecto al mismo periodo del año anterior, con menores precios de mejillones (-8%), pero compensado con un mayor volumen vendido (+13%). También hubo menores ventas de abalones (-36%) afectadas por debilidad del mercado japonés y fuerte competencia china, por lo que Camanchaca ha buscado vender en otros mercados como EE.UU.

Las actividades de esta división generaron un margen bruto de US\$ 5,1 millones, en comparación con los US\$ 4,0 millones de 2023.

Con ello, el EBITDA de la división Cultivos fue de US\$ 1,0 millón negativo y el resultado una pérdida de US\$ 2,0 millones, menor a la pérdida del 2023 de US\$ 2,3 millones.

Tanto en el cultivo de mejillones en el sur, como de abalones en el norte, se han hecho ajustes productivo-comerciales que, bajo condiciones normales, la Compañía estima darán mejores resultados en el futuro.

Volúmenes

		3T 2024	3T 2023	9m 2024	9m 2023
PRODUCCIÓN					
Abalones	tons.	53	36	155	123
Mejillones	tons.	1.337	1.173	8.843	10.010
VENTAS					
Abalones	tons.	16	30	56	88
Mejillones	tons.	3.924	2.915	9.754	8.597
PRECIOS					
Abalones	US\$/Kg	30,2	21,2	24,3	22,5
Mejillones	US\$/Kg	2,6	2,9	2,7	2,9

Ingresos por segmento de mercado a septiembre 2024:

Producto o Especie	EE.UU.	Europa + Eurasia	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	México	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Mejillones	7.542	12.061	2.329	1.475	537	697	737	514	25.891
Abalones	1.326	0	0	0	28	0	2	0	1.355
Otros*	393	68	0	407	0	0	137	19	1.026
TOTAL	9.261	12.129	2.329	1.883	565	697	876	533	28.273
	32,8%	42,9%	8,2%	6,7%	2,0%	2,5%	3,1%	1,9%	100,0%

Ingresos por segmento de mercado a septiembre 2023:

Producto o Especie	EE.UU.	Europa + Eurasia	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	México	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Mejillones	6.739	12.143	2.105	1.777	248	461	757	489	24.720
Abalones	1.690	143	75	417	5	0	132	0	2.462
Otros*	1.034	0	0	178	0	46	3	10	1.271
TOTAL	9.464	12.286	2.180	2.372	252	508	892	499	28.453
	33,3%	43,2%	7,7%	8,3%	0,9%	1,8%	3,1%	1,8%	100,0%

*Otros ingresos corresponden principalmente a la venta de productos del mar de terceros en oficinas en el extranjero y a servicios a terceros de nuestras plantas de proceso.

Eventos Posteriores

La Compañía no registra ni tiene información sobre otros eventos posteriores al 30 de septiembre de 2024 que afecten de manera material sus operaciones ni sus resultados financieros.

Principales Riesgos e Incertidumbres

Existen variables externas que pueden tener una incidencia significativa en el resultado anual de la Compañía. Por el lado de sus ingresos, las principales variables son los niveles de captura de la pesca pelágica y las condiciones biológicas de las cosechas de salmón Atlántico, así como condiciones de mercado y precios de sus principales productos, harina de pescado y salmón Atlántico. Por el lado de los costos los factores más críticos son la situación ambiental y sanitaria en los centros de cultivo, que afecta la conversión de alimentos; los niveles de captura pelágica que define la escala de producción; los costos de los alimentos de salmónes, del petróleo y de la energía.

Complementariamente y en su conjunto, las empresas pesqueras y acuícolas están expuestas a riesgos de diversos tipos, los que hacen que Camanchaca gestiona en una matriz de riesgos que contribuye a direccionar y priorizar las acciones para: i) la revisión y actualización del inventario de riesgos críticos y generar un mapa que ayude a la gestión de riesgos; ii) la evaluación de estos riesgos basado en parámetros de impacto y probabilidad que dé priorizaciones; iii) implementación de planes de control interno basados en este mapa de riesgo que focalice los recursos en áreas más vulnerables; iv) generar estrategias que puedan reducir la probabilidad y/o impacto, incluyendo el uso de seguros cuándo y dónde sea económicamente factible o conveniente. Estos mapas de riesgos guían a la administración para que en forma continua pueda manejar y mitigar cada riesgo y fijar las responsabilidades correspondientes, como también la frecuencia y la rigurosidad de los controles internos para validar la eficacia de las medidas de mitigación.

a) Riesgos fitosanitarios

La Compañía está expuesta a los riesgos por enfermedades o parásitos que pueden afectar a la biomasa, aumentando su mortalidad o reduciendo su crecimiento, afectando así los costos, los volúmenes de producción y de las ventas. Adicionalmente, la salmonicultura enfrenta riesgos asociados a floraciones algales nocivas y bajas de oxígeno en las áreas donde operan los centros de cultivos, especialmente en épocas estivales donde la radiación y temperatura favorecen la ocurrencia de estas situaciones.

Para estos casos, Camanchaca ha adoptado normas estrictas de control para minimizar dichos riesgos, y así cumplir con los requerimientos de la autoridad respecto al descanso coordinado de las concesiones para cada barrio, densidad máxima de peces por jaulas, monitoreo y reporte constante de las biomásas y su condición biológica y de salud, la realización del proceso de smoltificación en centros de recirculación cerrados alimentados con aguas de napas subterráneas, transporte de peces para siembras y cosechas en wellboats, baños antiparasitarios coordinados por barrios, limpieza frecuente de redes, plantas de oxígeno para suplir casos de déficit pronunciado de éste en el agua, vacunaciones en etapa agua dulce, entre otros. Los riesgos asociados a aumentos de cargas de parásitos pueden significar, bajo ciertas circunstancias, un adelanto de cosechas con el consiguiente menor peso que en un extremo puede llevar a limitarles la comercialización. Para mitigar estos riesgos, la Compañía aplica con rigor los actuales tratamientos y busca diversificar las opciones de tratamientos antiparasitarios. A pesar de estas medidas mitigadoras la presencia de cáligns no podrá ser, en el futuro previsible, erradicada como fuente de riesgo fitosanitario.

En el caso de las capturas pelágicas, las condiciones oceanográficas, climáticas, entre otras, influyen en la condición y ubicación de los cardúmenes susceptibles de pesca.

b) Riesgos de la naturaleza

La Sociedad está expuesta a riesgos de la naturaleza que pueden afectar su normal funcionamiento, tales como erupciones volcánicas, marejadas y tsunamis, terremotos, florecimientos de algas nocivas, bajas de oxígeno, como aquellas observadas en los fiordos Reñihue y Comau, existencia de depredadores naturales, contaminación del agua u otros factores que pueden poner en riesgo las biomásas, las capturas pesqueras y las infraestructuras de producción. Este ha sido el caso de las situaciones descritas más arriba en los fiordos de la X región, donde la presencia entre fines del 4T 2020 y el 1T 2021 de algas o su aparición inesperada e inusual de variantes nocivas, pueden generar pérdida significativa de biomasa y cosechas. Estas condiciones también generan riesgos de quedar imposibilitado de cumplir plazos solicitados por las autoridades para retiro de mortalidades, lo que puede dar origen a procesos sancionatorios, como los enfrentados en los casos mencionados. La Compañía está permanentemente buscando alternativas de mitigación de estos riesgos diversificando especies y la localización geográfica de las siembras.

Adicionalmente, existe el riesgo de situaciones exógenas a la pesca y acuicultura y que pueden afectar a las personas que en ella trabajan, tales como enfermedades altamente contagiosas que limiten el normal funcionamiento productivo, las cadenas logísticas intermedias o finales, que pueden reducir la producción o limitar las ventas, como son los efectos producidos por la pandemia Covid19. En forma constante la Compañía está monitoreando estas variables usando las últimas tecnologías y herramientas de prevención disponibles en Chile, además de tener planes de contingencia logística, y contratar con coberturas de seguros para estos riesgos cuando existan disponibles.

c) Riesgo de Incendios

Las instalaciones industriales de Camanchaca están expuestas a riesgos de incendios provocados por causas propias de la operación (trabajos en caliente, manipulación de productos inflamables, corto circuitos, etc.), como el incendio ocurrido en la planta de congelados de Jurel en Talcahuano de la filial Camanchaca Pesca Sur en octubre de 2020, o por situaciones asociadas a la naturaleza (terremotos, erupción volcánica, tsunamis o incendios forestales contiguos). Camanchaca cuenta con medidas preventivas para protegerse de estos riesgos tales como equipos de expertos encargados en cada ubicación; planes actualizados de mantenimiento de equipos e instalaciones que incluyen mantener controlados elementos incandescentes cercanos a las plantas; una red húmeda con estanques de almacenamiento de agua en aquellas unidades de mayor exposición; entre otras. Adicionalmente, la Compañía posee en sus pólizas de seguros, cobertura a dichos riesgos que incluyen, en las ubicaciones donde es posible, una cobertura adicional de perjuicio por paralización.

Durante los primeros días de febrero de 2023, la planta de valor agregado de la filial Salmones Camanchaca ubicada en la ciudad de Tomé, región del Biobío, estuvo expuesta a un inminente incendio con motivo de la catástrofe de múltiples incendios ocurridos en las regiones del Maule, Biobío y Araucanía. Las medidas preventivas tomadas por la Compañía, incluyendo especialmente la importante inversión realizada en 2022 en una red húmeda construida bajo norma NFPA (National Fire Protection Association), sumada a la acción responsable de los encargados de riesgos, permitió evitar daños sobre personas y sobre los activos de la planta.

d) Riesgo de variación de Precios de venta de los productos

La Compañía exporta mayoritariamente sus productos a distintos mercados y evalúa los precios que se pueden obtener en ellos, para lo cual cuenta con una amplia red comercial. La Sociedad va ajustando la velocidad de sus ventas de acuerdo a sus producciones y las condiciones de mercado, las que son eminentemente fluctuantes, pero no tiene por política acumular inventarios bajo la premisa de futuros mejores precios, sin perjuicio de los programas comerciales de suministro que determinan un precio por un periodo acotado.

- **Negocio de la Pesca:** A pesar de la volatilidad de corto plazo de los precios, en los últimos años se ha mantenido una tendencia positiva de los precios, esto debido a las restricciones en la oferta mundial y a un sostenido crecimiento de la demanda por proteínas, impulsado principalmente por el desarrollo de la acuicultura y productos destinados al consumo humano.
- **Negocio de la Salmonicultura:** Los precios son altamente dependientes de los cambios de oferta noruega y/o chilena, pero también de los shocks de demanda que pueden ser originados por fluctuaciones en el tipo de cambio de los principales socios comerciales de la Compañía. Adicionalmente, puede haber caídas de demanda por razones exógenas como lo sucedido en el caso del Covid19. Camanchaca ha buscado protegerse de este tipo de riesgo a través de su diversificada presencia comercial y una flexibilidad de formatos y tipos de productos buscando que la materia prima pueda destinarse a cualquier mercado.
- **Negocio de Cultivos:** Los precios de los mejillones y el abalón han presentado una tendencia de precios estable en los mercados internacionales los últimos años, sin grandes fluctuaciones interanuales. La Compañía ha buscado resguardo optimizando sus costos, profundizando lazos comerciales con oficinas de distintas partes del mundo y creando productos de calidad y abriéndose a otros formatos.

La Compañía mantiene estándares y protocolos de producción que le permiten acceder al mercado (país) con las exigencias más estrictas del mundo, de forma de poder aprovechar todas las oportunidades comerciales disponibles. Sin embargo, existe el riesgo que ocasionalmente uno o algunos mercados sean limitados como consecuencias de medidas arancelarias, para-arancelarias, guerras o sanitarias, tales como las limitaciones de acceso al mercado ruso o chino. En estos casos, la Compañía estima que posee una diversificación y presencia suficiente en los distintos mercados, como para reaccionar y desviar comercio hacia otros lugares, aunque dependiendo de las condiciones, ello puede ocasionar disminuciones de precio en el corto plazo.

e) Riesgo de variación de precios de compra

La Compañía está expuesta a las variaciones en los precios de los commodities tales como el petróleo y el bunker oil. La Compañía no usa derivados financieros para mitigar este riesgo, debido a que las capturas futuras son inciertas; sin embargo, históricamente ha existido cierta correlación entre el precio de la harina de pescado y el resto de los commodities como reflejo del nivel de actividad económica mundial.

La Compañía está expuesta a los cambios de precio del alimento para salmón, que representa cerca de la mitad del costo de cultivo. Camanchaca define sus dietas buscando tener un equilibrio entre el costo del alimento y la calidad nutricional en cada etapa de desarrollo del pez. El objetivo de la Compañía es producir un producto final que contenga la misma cantidad de Omega 3 que un salmón silvestre, y una utilización de fuentes marinas en el alimento respecto del pez cultivado (ratio fish in-fish out) inferior a 1:1. La Compañía tiene contratos de alimento que se ajustan trimestralmente, en base a costo de ingredientes, más un margen predefinido. Durante los últimos años los precios de los principales insumos usados en los procesos productivos se habían mantenido estables, pero desde la segunda parte de 2021 se observan alzas producto de la inflación mundial y alzas de las materias primas, los cuales en los últimos trimestres han tendido a disminuir.

En promedio un 40% del total de la pesca que se procesa proviene de pescadores artesanales. La Sociedad posee acuerdos de largo plazo con ellos en relación con volúmenes de pesca, sistemas de determinación de precios y garantías adicionales. En este contexto, Camanchaca se protege indexando los precios de compra a los precios de ventas que se obtienen por la harina de pescado. La Compañía otorga financiamiento para la construcción de

lanchas artesanales a diferentes armadores con los que se tienen contratos de compraventa de pesca, la cual se amortiza contra la compra de pesca.

f) Riesgos regulatorios

Nuestros negocios dependen de leyes y reglamentos, y cambios significativos en éstos podrían tener impacto en los resultados de la Compañía. En este contexto, el 9 de febrero de 2013 fue publicada la Ley de Pesca que reemplaza los Límites Máximos de Captura por Armador por Licencias Transables de Pesca, la cual también aborda las regulaciones que afectan las actividades acuícolas y que derivan en sus reglamentos que fijan concesiones, el buen manejo de las biomásas y las reglas sanitarias preventivas, entre otras.

La Compañía monitorea posibles cambios en las normativas para anticiparse y mitigar posibles impactos de este marco normativo. El 21 de diciembre de 2023, el Ejecutivo presentó un proyecto de ley (PDL) en la cámara de diputados que establece una nueva Ley General de Pesca, que comenzó su primer trámite constitucional con fecha 2 de enero de 2024. Este PDL propone una nueva regulación, que en lo que respecta a la actividad industrial, reduce las cuotas de captura al incrementar la fracción destinada a la actividad artesanal e incrementar el porcentaje a licitar de las LTP-B a un 50% de las licencias totales. Posteriormente, el 4 de septiembre de 2024 el Gobierno presentó un nuevo PDL, que separa de la tramitación el artículo 16 de la iniciativa anterior, para dar celeridad a normas relativas al fraccionamiento entre el sector industrial y artesanal de las principales especies biológicas objeto de captura, que serían permanentes y deroga la actual normativa vigente hasta el año 2032. Adicionalmente, incorpora licitaciones para el crecimiento que haya en las asignaciones industriales del jurel por los siguientes tres años. De ser aprobada esa propuesta de fraccionamiento, que está en la Comisión de Pesca del Senado, esto podría significar para Camanchaca el cierre de las operaciones pesqueras del norte y el cierre de la planta de conservas en la región del Biobío.

En la salmonicultura, a partir del 4T 2016, se hicieron cambios en la normativa referentes a la densidad de cultivo del salmón, y se introdujo un programa de reducción de siembra de smolts (PRS), alternativo al régimen general de densidad. Este último obliga a reducir las densidades de siembra y cultivo cuando se haya registrado un bajo rendimiento sanitario y/o cuando se esperan crecimientos de siembras en la zona. El mecanismo PRS ofrece a los productores optar por reemplazar la rebaja de densidad, por un plan de contención del crecimiento respecto al ciclo anterior, manteniendo las densidades en los máximos permitidos.

Los riesgos más cercanos que enfrentan las empresas salmonicultoras, son las limitaciones a las siembras por condiciones anaeróbicas de los fondos marinos en las concesiones y que puede generar costos al verse impedidas de usar concesiones dentro del plan productivo; la obligación de hacer uso de las concesiones para evitar su caducidad aun cuando no sean parte del plan productivo; los cambios en exigencias de fondeos que encarecen los costos de estructura; todos los cuales pueden impactar de manera material los costos.

Adicionalmente, durante 2023 hubo propuestas de ley del Ejecutivo que buscaban crear limitaciones a las siembras de salmónes en áreas protegidas, aunque no existiera vínculo entre el objeto de protección y el cultivo de salmónes. En el futuro estas iniciativas podrían prosperar y eliminar o encarecer la actividad acuícola en estas áreas.

La situación financiera y resultados podrían verse afectados por cambios en las políticas económicas, reglamentos específicos y otras que introduzca la autoridad.

g) Riesgo Social y Político

Ciertas condiciones sociales y/o situaciones políticas (disturbios, violencia, desmanes) pueden generar atentados a las instalaciones de la Compañía y/o interrupciones operativas y logísticas temporales que terminen afectando la continuidad operativa o comercial. Ello pudiere afectar a centros de cultivo, plantas de procesamiento, logística primaria (carreteras) y/o secundaria (puertos), acceso a ciertos servicios públicos como aduanas o autoridades sanitarias, disponibilidad laboral o seguridad de las instalaciones en tierra (huelgas, protestas, etc.). Estas situaciones pueden afectar y retrasar las capturas, cosechas y/o despachos de productos intermedio o terminados. Ejemplo de estos riesgos son las contingencias ocurridas en el segundo semestre de 2019 o el sabotaje sufrido en centro de cultivo Playa Maqui en 2020, o los constantes robos de camiones con carga de salmones que afectan a la industria.

La Compañía monitorea continuamente estas situaciones para preservar la seguridad de las personas y las instalaciones, así como de los productos y evalúa periódicamente implementar factores mitigantes, incluyendo la conveniencia de tomar pólizas de seguro.

h) Riesgo de Responsabilidad Penal de la Persona Jurídica

Desde la vigencia de la Ley 20.393 y sus modificaciones posteriores, la Compañía está expuesta a ser acusada de ciertos delitos específicos cometidos por personas que trabajan en ella, o que le prestan servicios relevantes y que se le hacen extensivos a la persona jurídica, cuya eventual condena podría significar afectación a su reputación, multas o sanciones y, en el extremo, la cancelación de la persona jurídica. Para mitigar estos riesgos, la Compañía ha adoptado e implementado un Modelo de Prevención de Delitos de la Ley 20.393 ("MPD"), que tiene por finalidad establecer formas de organización, administración y supervisión cuyo propósito es prevenir delitos que pudiesen implicar su responsabilidad penal, tales como el delito de contaminación de agua. Este modelo se encuentra certificado ininterrumpidamente desde 2015, incorporándose gradualmente las modificaciones a la Ley 20.393, dando así fe de su diligencia en el cumplimiento de sus deberes de dirección y supervisión.

En relación con la nueva ley de delitos económicos, la Compañía hizo una evaluación de su situación con la ayuda de Deloitte y del estudio Albagli & Zaliani, y ha adaptado su MPD, capacitado a su personal y fortalecido su área de cumplimiento, buscando reforzar las medidas preventivas y así mitigar los riesgos asociados a esta legislación.

i) Riesgo de liquidez

Nace de los posibles desajustes o descalces entre las necesidades de fondos, por inversiones en activos, gastos operativos, gastos financieros, pagos de deudas por vencimientos y dividendos comprometidos frente a las fuentes de fondos, como ingresos por ventas de productos, cobro de cuentas de clientes, rescate de colocaciones financieras y el acceso a financiamiento.

Camanchaca mantiene una política de gestionar en forma conservadora y prudente este factor, adelantándose a las condiciones esperadas y manteniendo una liquidez suficiente, incluidas líneas de financiamiento con terceros, poniendo especial atención al cumplimiento de sus obligaciones financieras. Es en ese contexto que ocurren las reestructuraciones de deuda en 2013, 2017, 2020, 2021, 2022 y 2024.

j) Riesgo de tasa de interés

La Compañía tiene exposición al riesgo de la tasa de interés, ya que su financiamiento de largo plazo tiene un componente de tasa variable que se modifica semestralmente según las condiciones del mercado. La Compañía evalúa alternativas de coberturas, pero no las ha tenido en los últimos años. La exposición a este riesgo ha

significado mayores gastos financieros durante 2023 y 2024 como consecuencia del aumento de tasas mundiales y el mayor endeudamiento utilizado.

k) Riesgo de tipo de cambio

Parte sustancial de los ingresos de Camanchaca son producto de contratos y acuerdos comerciales fijados en dólares estadounidenses. Sin embargo, dada la diversidad de mercado y la importancia de los mercados distintos del norteamericano, que han representado históricamente más del 30% del total exportado, las posibles depreciaciones del dólar frente a las monedas de estos países y/o al peso chileno, podrían tener impacto en las demandas de esos mercados, y por lo tanto en precios, afectando los resultados financieros de la Compañía.

La política corporativa es acordar ingresos, costos y gastos en dólares norteamericanos cuando sea posible. En relación a los gastos en moneda chilena que se pagan con el producto de las exportaciones, la Compañía no tiene por hábito cubrirse de apreciaciones de la moneda local.

La Compañía contrata pasivos con instituciones financieras en dólares estadounidenses.

l) Riesgo de crédito

l.1) Riesgo de inversiones de excedentes de tesorería

La Compañía tiene una política altamente conservadora de invertir excedentes de tesorería. Esta política abarca la calidad de las instituciones financieras y el tipo de productos financieros usados. Frente a excedentes mayores de caja, la política ha sido un menor uso de línea de crédito comprometidas.

l.2) Riesgo de operaciones de venta

Camanchaca posee pólizas de seguro de crédito que cubren la mayoría de las ventas de sus productos que no son vendidos con pago al contado. Las ventas restantes corresponden a operaciones respaldadas con cartas de créditos, pagos adelantados, o bien, a clientes de larga historia y buen comportamiento de pago.

Los paros de operación de puertos, aduanas y de otras instalaciones, así como manifestaciones, protestas o cierres de caminos, podrían afectar y retrasar los despachos de nuestros productos a los distintos mercados que vendemos, para lo cual la Compañía busca mantener excedentes de liquidez adicional en estas circunstancias.

m) Riesgo de continuidad operativa

La Compañía opera sobre una plataforma sistémica ERP (SAP versión Hana) la cual permite generar los estados financieros, y que interactúa con sistemas periféricos específicos de cada una de las operaciones (Mercatus, BUK, Innova, etc.). Estas bases de datos contienen sistemas y protocolos de seguridad en la nube, firewalls, monitoreo permanente y uso de herramientas de seguridad, tales como antivirus actualizados para prevenir y detectar oportunamente ataques, entre otras medidas de seguridad. Continuamente, la Compañía está poniendo a prueba estas seguridades por medio de procesos como de “Ethical Hacking” y “Ethical Phishing” para identificar vulnerabilidades.

Sin embargo, a pesar de estas mitigaciones, la Compañía está sujeta a ataques que pueden afectar su seguridad de datos con potenciales riesgos de discontinuidades operacionales, los que podrían tener impactos financieros.

n) Riesgo de Productos de Consumo Humano

Camanchaca S.A opera en sus procesos de cultivo, cosecha, captura, procesos y logísticos con altos estándares de calidad que están, al menos, al nivel de las exigencias regulatorias, con el propósito que toda su cadena de valor dé garantía de la inocuidad de los productos para el consumo humano.

Sin embargo, una contaminación accidental e involuntaria, como podría ser la interrupción de la cadena de frío, o una maliciosa de un sabotaje, y que no sea oportunamente detectada por nuestros protocolos de calidad, podría causar potencialmente problemas de salud para algunos consumidores, resultando en reclamos de responsabilidad y costos asociados.

Estados Financieros

Consolidación

El Balance Consolidado al 30 de septiembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, es la consolidación de los Balances individuales de Camanchaca S.A., Salmones Camanchaca S.A., Crustáceos Sur S.A., Cannex S.A., Camanchaca Cultivos Sur S. A., Camanchaca SpA, Transportes Interpolar Limitada y Aéreo Interpolar Limitada.

Camanchaca S.A. se dedica a la captura, producción y comercialización de pesca pelágica en las zonas norte y centro sur de Chile. Además, se dedica a las operaciones de cultivo y proceso de abalones que se encuentran en Caldera, III región.

En la zona Sur de Chiloé, a través de la filial Camanchaca Cultivos S.A., posee concesiones de miticultivo en el mar ubicados en la Isla de Chiloé, y una planta de proceso que produce mejillones con concha/enteros y solo carne.

La sociedad Salmones Camanchaca S.A. se dedica a la producción, cultivo y procesamiento de salmones y agrupa a la sociedad Fiordo Blanco S.A. y Fiordo Azul S.A., propietarias de concesiones para el cultivo de Salmones.

La sociedad Crustáceos Sur S.A., se dedica a la captura, producción y comercialización de crustáceos, en la zona centro sur de Chile.

La Sociedad Camanchaca SpA, agrupa a las sociedades extranjeras Camanchaca Inc., (EE.UU.), Camanchaca Ltd. (Japón), Camanchaca México S.A. de C.V. (México) y Camanchaca Europe S.L. (España).

Los Estados Financieros, en lo que corresponde al Balance de la Compañía o Estado de Situación Financiera, se presentan las cifras del período terminado en septiembre 2024, comparado con las cifras del cierre anual del año anterior, es decir diciembre de 2023. Con respecto al Flujo de Efectivo y los Estados de Resultados, se presentan comparando el período a septiembre 2024, con el período a septiembre 2023.

Estado de Resultados Consolidado (MUS\$)

	3T 2024	3T 2023	9m 2024	9m 2023
Ingresos de actividades ordinarias	160.395	195.303	609.992	600.088
Costo de venta	-143.023	-164.374	-505.066	-473.121
Margen bruto	17.372	30.929	104.926	126.967
Gastos de administración	-5.861	-5.303	-16.078	-16.284
Costos de distribución	-10.961	-11.038	-37.737	-36.974
Gastos de administración y ventas	-16.822	-16.341	-53.815	-53.258
EBIT antes de Fair Value	550	14.588	51.111	73.709
Depreciación	11.322	9.805	32.237	28.824
EBITDA antes de Fair Value	11.872	24.393	83.348	102.533
Ajuste neto valor justo activos biológico	6.214	-1.583	16.324	-7.760
EBIT con ajuste Fair Value	6.764	13.005	67.435	65.949
EBITDA con ajuste Fair Value	18.086	22.810	99.672	94.773
Costos financieros	-5.997	-4.345	-16.097	-11.768
Participación de asociadas	175	98	444	553
Diferencia de cambio	-2.695	1.909	-3.670	-188
Otras ganancias (pérdidas)	-1.546	-1.987	-5.994	-4.032
Ingresos financieros	22	32	55	59
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	-3.277	8.714	42.173	50.575
(Gasto) ingreso por impuesto	1.320	-2.396	-11.282	-12.649
Ganancia (pérdida) del período	-1.957	6.318	30.891	37.926
Participación de minoritarios	-1.195	-3.428	-5.917	-14.981
Ganancia (pérdida) del período controladores	-3.152	2.890	24.974	22.945

EBITDA: Margen Bruto antes de Fair Value + Depreciación del Ejercicio - Gastos de administración - Costos de distribución

EBITDA con Ajuste Fair Value: EBITDA + Ajuste neto valor justo activos biológico

Estado de Resultados Salmones (MUS\$)

	3T 2024	3T 2023	9m 2024	9m 2023
Ingresos de actividades ordinarias	82.676	99.850	334.985	307.727
Costo de venta	-72.471	-91.766	-298.893	-264.775
Margen bruto	10.205	8.085	36.092	42.952
Gastos de administración	-2.856	-2.668	-7.840	-8.175
Costos de distribución	-4.175	-4.551	-14.969	-13.606
Gastos de administración y ventas	-7.031	-7.219	-22.809	-21.781
EBIT antes de Fair Value	3.174	866	13.283	21.171
Depreciación	5.889	4.909	16.483	14.259
EBITDA antes de Fair Value	9.063	5.775	29.766	35.430
Ajuste neto valor justo activos biológico	6.214	-1.583	16.324	-7.760
EBIT con ajuste Fair Value	9.389	-718	29.607	13.411
EBITDA con ajuste Fair Value	15.278	4.191	46.090	27.670
Costos financieros	-3.729	-2.876	-10.908	-7.649
Participación de asociadas	175	98	428	546
Diferencia de cambio	-1.357	403	-1.844	1.271
Otras ganancias (pérdidas)	-1.223	-2.035	-5.377	-3.350
Ingresos financieros	0	9	9	36
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	3.255	-5.119	11.915	4.266
(Gasto) ingreso por impuesto	-454	1.289	-2.827	-1.242
Ganancia (pérdida) del período	2.801	-3.830	9.088	3.024
Participación de minoritarios	-1.196	1.632	-2.970	-158
Ganancia (pérdida) del período controladores	1.605	-2.197	6.118	2.866

EBITDA: Margen Bruto antes de Fair Value + Depreciación del Ejercicio - Gastos de administración - Costos de distribución

EBITDA con Ajuste Fair Value: EBITDA + Ajuste neto valor justo activos biológico

Estado de Resultados Pesca (MUS\$)

	3T 2024	3T 2023	9m 2024	9m 2023
Ingresos de actividades ordinarias	66.467	85.992	246.734	263.908
Costo de venta	-60.473	-63.813	-182.984	-183.898
Margen Bruto	5.994	22.179	63.749	80.010
Gastos de administración	-2.287	-1.842	-6.291	-5.959
Costos de distribución	-4.949	-5.056	-17.486	-18.587
Gastos de administración y ventas	-7.235	-6.898	-23.777	-24.546
EBIT	-1.241	15.281	39.972	55.464
Depreciación	5.050	4.548	14.614	13.557
EBITDA	3.809	19.829	54.587	69.021
Costos financieros	-2.067	-1.367	-4.780	-3.848
Participación de asociadas	0	0	16	7
Diferencia de cambio	-1.345	1.363	-1.638	-1.457
Otras ganancias (pérdidas)	-293	45	-587	-715
Ingresos financieros	22	23	45	23
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	-4.924	15.346	33.030	49.475
(Gasto) ingreso por impuesto	1.265	-4.050	-9.251	-12.305
Ganancia (pérdida) del período	-3.659	11.296	23.779	37.170
Participación de minoritarios	0	-5.061	-2.948	-14.823
Ganancia (pérdida) del período controladores	-3.659	6.235	20.831	22.347

EBITDA: Margen Bruto antes de Fair Value + Depreciación del Ejercicio - Gastos de administración - Costos de distribución

Estado de Resultados Cultivos (MUS\$)

	3T 2024	3T 2023	9m 2024	9m 2023
Ingresos de actividades ordinarias	11.252	9.461	28.273	28.453
Costo de venta	-10.078	-8.795	-23.189	-24.448
Margen Bruto	1.173	665	5.084	4.005
Gastos de administración	-718	-793	-1.946	-2.150
Costos de distribución	-1.838	-1.431	-5.282	-4.781
Gastos de administración y ventas	-2.557	-2.224	-7.229	-6.931
EBIT	-1.383	-1.559	-2.144	-2.926
Depreciación	383	348	1.140	1.008
EBITDA	-1.001	-1.211	-1.004	-1.918
Costos financieros	-201	-100	-410	-271
Diferencia de cambio	7	143	-188	-2
Otras ganancias (pérdidas)	-30	3	-30	33
Ingresos financieros	0	0	1	0
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	-1.607	-1.513	-2.771	-3.166
(Gasto) ingreso por impuesto	509	365	795	898
Ganancia (pérdida) del período	-1.098	-1.148	-1.976	-2.268

EBITDA: Margen Bruto antes de Fair Value + Depreciación del Ejercicio - Gastos de administración - Costos de distribución

Balance General Consolidado (MUS\$)

	9m 2024	2023	9m 2023
Efectivo y equivalentes al efectivo	44.587	44.721	34.482
Otros activos financieros, corrientes	1.034	397	396
Otros activos no financieros, corrientes	30.763	25.434	31.693
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	67.365	68.473	83.959
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	244	191	196
Inventarios	121.727	163.863	144.926
Activos biológicos, corrientes	170.402	149.594	164.987
Activos por impuestos corrientes	10.590	10.084	8.028
Total activos corrientes	446.712	462.757	468.667
Otros activos financieros, no corrientes	618	619	641
Otros activos no financieros no corrientes	4.438	6.412	6.808
Derechos por cobrar no corrientes	7.023	5.777	4.929
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	2.396	2.452	2.291
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	3.807	4.007	3.442
Activos intangibles distintos de la plusvalía	49.162	49.162	49.162
Propiedades, plantas y equipos	327.177	332.951	328.071
Impuestos diferidos a largo plazo	13.737	24.783	27.562
Total activos no corrientes	408.358	426.163	422.907
Total activos	855.070	888.920	891.574
Otros pasivos financieros, corrientes	59.660	55.434	35.877
Pasivos por arrendamientos operativos, corrientes	3.009	2.365	1.697
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	116.763	133.107	106.036
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	829	170	17
Otras provisiones, corrientes	3.639	8.823	11.707
Pasivos por impuestos corrientes	663	10.332	13.892
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	5.122	5.033	4.410
Total pasivos corrientes	189.685	215.264	173.636
Otros pasivos financieros, no corrientes	207.906	184.549	195.181
Pasivos por arrendamientos operativos, no corrientes	16.617	18.876	15.756
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	2.313	2.974	2.958
Pasivos por impuestos diferidos	18.317	28.066	32.056
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	2.785	2.277	2.302
Total pasivos no corrientes	247.938	236.742	248.253
Total pasivos	437.623	452.006	421.890
Capital emitido	284.134	284.134	284.134
Ganancias (pérdidas) acumuladas	48.388	25.301	45.679
Otras reservas	25.354	69.580	80.053
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	357.876	379.015	409.866
Participación no controladora	59.571	57.899	59.818
Total patrimonio neto	417.447	436.914	469.684
Total patrimonio neto y pasivos	855.070	888.920	891.574

Estado de Flujo de Efectivo (MUS\$)

	3T 2024	3T 2023	9m 2024	9m 2023
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				
Clases de Cobro				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	167.011	216.064	620.613	642.378
Clases de Pago				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-120.294	-180.632	-472.482	-541.613
Pagos a y por cuenta de los empleados	-23.013	-21.533	-68.855	-73.795
Dividendos recibidos	0	0	513	0
Intereses pagados	-510	-2.178	-8.634	-7.285
Intereses recibidos	23	32	52	59
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	-8.047	0	-17.796	-2.530
Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación	15.170	11.753	53.411	17.214
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	0	28.000	30.000	28.000
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-1	11.000	19.007	44.206
Pago de préstamos	-13.309	-24.926	-30.539	-24.926
Dividendos pagados	0	0	-4.717	-32.543
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de financiamiento	-13.310	14.074	13.751	14.737
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Pagos por la compra de participación del no controlador de subsidiaria	0	0	-38.737	0
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	34	126	178	612
Compras de propiedades, plantas y equipos	-7.969	-10.694	-27.954	-34.068
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de inversión	-7.935	-10.568	-66.513	-33.456
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-6.075	15.259	649	-1.505
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	622	-1.435	-783	-1.043
INCREMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	-5.453	13.824	-134	-2.548
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	50.040	20.658	44.721	37.030
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	44.587	34.482	44.587	34.482

Estado de Cambios en el Patrimonio (MUS\$)

	Capital pagado	Reservas por diferencia por conversión	Reservas de cobertura de flujo de caja	Reservas por gan. o pérđ. actuariales en planes de ben. definidos	Otras reservas	Total otras reservas	Ganancias (Pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible controladores	Participaciones no controladora	Patrimonio Total
Saldo inicial al 1 de enero de 2023	284.134	-107	-1.767	20	67.348	65.494	32.082	381.710	63.303	445.013
Cambio en el patrimonio										
Dividendos Provisionados Min. Legal							10.582	10.582	9.002	19.584
Dividendos Pagados según JGOA							-19.930	-19.930	-12.613	-32.543
Efecto Compra participación no controladora					14.838	14.838		14.838	-14.838	
Resultado Integral										
Utilidad del período							22.945	22.945	14.981	37.926
Otros resultados integral		161	-458	18		-279		-279	-17	-296
Saldo final al 30 de Septiembre de 2023	284.134	54	-2.225	38	82.186	80.053	45.679	409.866	59.818	469.684

	Capital pagado	Reservas por diferencia por conversión	Reservas de cobertura de flujo de caja	Reservas por gan. o pérđ. actuariales en planes de ben. definidos	Otras reservas	Total otras reservas	Ganancias (Pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible controladores	Participaciones no controladora	Patrimonio Total
Saldo inicial al 1 de enero de 2023	284.134	-107	-1.767	20	67.348	65.494	32.082	381.710	63.303	445.013
Cambio en el patrimonio										
Dividendos Provisionados Min. Legal							10.582	10.582	9.002	19.584
Dividendos Pagados según JGOA							-19.930	-19.930	-12.613	-32.543
Dividendos provisionados mínimo legal							-2.830	-2.830		-2.830
Efecto Compra participación no controladora					4.316	4.316		4.316	-12.572	-8.256
Resultado Integral										
Utilidad del período							5.397	5.397	10.774	16.171
Otros resultados integral		-74	-243	87		-230		-230	5	-225
Saldo final al 31 de Diciembre de 2023	284.134	-181	-2.010	107	71.664	69.580	25.301	379.015	57.899	436.914

	Capital pagado	Reservas por diferencia por conversión	Reservas de cobertura de flujo de caja	Reservas por gan. o pérđ. actuariales en planes de ben. definidos	Otras reservas	Total otras reservas	Ganancias (Pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible controladores	Participaciones no controladora	Patrimonio Total
Saldo inicial al 1 de enero de 2024	284.134	-181	-2.010	107	71.664	69.580	25.301	379.015	57.899	436.914
Cambio en el patrimonio										
Dividendos Provisionados Min. Legal						0	2.830	2.830		2.830
Dividendos Pagados según JGOA						0	-4.717	-4.717		-4.717
Efecto Compra participación no controladora					-44.460	-44.460		-44.460	-2.946	-47.406
Cambio en la participación de filial									-1.301	-1.301
Resultado Integral										
Utilidad del período						0	24.974	24.974	5.917	30.891
Otros resultados integral		-154	114	274		234		234	2	236
Saldo final al 30 de Septiembre de 2024	284.134	-335	-1.896	381	27.204	25.354	48.388	357.876	59.571	417.447

Información Adicional

Análisis de los principales Indicadores Financieros

Esta sección realiza una comparación de los principales indicadores financieros de la Compañía basada en los estados financieros consolidados el 30 de septiembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023.

	9m 2024	2023
Indicadores de liquidez		
Liquidez corriente	2,36	2,15
Razón ácida	0,81	0,69
Capital de trabajo US\$ millones	257	247
Indicadores de endeudamiento		
Razón de endeudamiento neto	0,94	0,93
Pasivo corto plazo/pasivo total	0,43	0,48
Pasivo largo plazo/pasivo total	0,57	0,52
Indicadores de rentabilidad		
	(9 meses)	(12 meses)
Rentabilidad del patrimonio	6,0%	1,2%
Rentabilidad del activo	12,3%	13,4%

Notas:

- 1) Liquidez corriente: Activos Corrientes sobre los Pasivos Corrientes
- 2) Razón ácida: Activos Corrientes netos de Inventarios y Activos Biológicos, sobre los Pasivos Corrientes
- 3) Capital de trabajo: Diferencia entre los Activos Corrientes y los Pasivos Corrientes
- 4) Razón de endeudamiento neto: Diferencia entre el Total de Pasivos y el Efectivo disponible, sobre el Total del Patrimonio
- 7) Rentabilidad del patrimonio: Ganancia (pérdida) del controlador sobre el Total del Patrimonio.
- 8) Rentabilidad del activo: Margen bruto antes de Fair Value sobre el Total de Activos.

La liquidez corriente aumentó de 2,15 a 2,36 respecto al cierre del año anterior debido a la menor disminución en los activos corrientes en relación a la disminución en los pasivos corrientes, variaciones ya explicadas en el análisis del Balance en la página 11. Como consecuencia de estos movimientos, el Capital de Trabajo aumentó un 3,9% hasta los US\$ 257 millones.

La razón ácida alcanzó 0,81, con un aumento de 18% con relación al cierre del año 2023, principalmente por el aumento de los activos corrientes netos de inventarios y activos biológicos, y a la disminución de los pasivos corrientes, variaciones ya explicadas en el análisis del Balance.

La razón de endeudamiento neto aumentó levemente a 0,94. La proporción de pasivos de largo plazo aumentó a 0,57 desde 0,52 al cierre de diciembre 2023 por las variaciones de los pasivos corrientes y no corrientes, explicadas anteriormente en el análisis del Balance.

La rentabilidad del patrimonio y del activo, se explican principalmente por los resultados del período y por la disminución del patrimonio, efecto ya explicado anteriormente en el análisis de Balance.

Indicadores Acumulados del negocio de Salmonicultura

	30/09/2024	30/09/2023
a. Centros cosechados de salmón Atlántico del período	9	8
b. Cosechas Atlántico del Período (TM WFE) / Centro	3.775	4.409
c. Densidad del Cultivo (kg/m3) salmón Atlántico	8,5	9,3
d. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en Agua Mar) salmón Atlántico	93%	91%
e. Centros cosechados de salmón Coho del período	1	1
f. Cosechas Coho del Período (TM WFE) / Centro	1.139	2.491
g. Densidad del Cultivo (kg/m3) Coho	7,2	6,2
h. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) salmón Coho	97%	90%
i. EBIT operacional antes de Fair Value (millones de US\$) división salmónes	13,3	21,2
j. EBIT/Kg WFE antes de Fair Value salmónidos	0,17	0,74

Notas:

a y e. Centros cosechados de salmón Atlántico/Coho del período

b y f. Cosechas del período (en TM WFE) / Número de Centros cosechados, expresado en TM WFE por Centro.

c y g. Densidad del Cultivo Promedio, expresado en Kg por Metros Cúbicos en Centros cosechados durante el período en análisis.

d y h. Tasa de sobrevivencia corresponde a los grupos de peces cosechados desde la siembra. Un grupo de cosecha corresponde a peces de similar origen y genética.

i. Margen Bruto antes de Fair Value - Gastos de Administración - Costos de Distribución Negocio Salmón

j. El cálculo de EBIT/Kg presentado por Camanchaca como indicador de rentabilidad de las unidades efectivamente vendidas y despachadas a compradores/clientes finales, excluye por lo tanto cualquier provisión hecha sobre los inventarios.

Fair Value de la Biomasa

Para el período finalizado el 30 de septiembre 2024 (miles de US\$)

	Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos		Costo activos biológicos cosechados y vendidos	
	Al 30/09/2024	Al 30/09/2023	Al 30/09/2024	Al 30/09/2023
Salmónidos	36.714	11.796	(20.390)	(19.556)

El efecto neto de la valorización justa de la biomasa de salmones se refleja en dos cuentas:

- “Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos” donde se registra la utilidad o pérdida estimada del período, producto de valorizar la biomasa de peces aún vivos y cosechados al cierre de cada mes, que se venderán en el futuro, y que puede ser positivo o negativo según las variaciones de la biomasa, sus costos, calidad de las concesiones y su precio de mercado. Así, la ganancia por ajuste de Fair Value de biomasa viva y cosechada al 30 de septiembre de 2024 ascendió a US\$ 36,7 millones positivos frente a una utilidad de US\$ 11,8 millones a la misma fecha del año anterior.
- “Costo activos biológicos cosechados y vendidos” que registra la realización del resultado estimado asociado a la biomasa viva y cosechada, tanto del período actual como de ejercicios anteriores, que en este período ya se ha vendido. Esta cuenta revierte la estimación de resultados hecha para el actual período y anteriores y el resultado real de la operación queda registrado en los ingresos y costos de venta. De esta forma, el resultado de la biomasa vendida al 30 de septiembre de 2024 fue un efecto negativo de US\$ 20,4 millones al reversar un margen positivo estimado en los períodos anteriores, comparado con el efecto negativo de US\$ 19,6 millones a la misma fecha del año anterior.

De esta forma, el efecto neto de valorización justa del activo biológico de salmones al 30 de septiembre de 2024 es de US\$ 16,3 millones positivos frente a los US\$ 7,8 millones negativos a septiembre 2023.

Diferencias entre los valores libro y valor económico de los principales activos

Los activos biológicos incluyen los siguientes conceptos:

Los activos biológicos, que incluyen grupos o familias de reproductores, ovas, smolts, peces en engorda en el mar, son valuados tanto en el momento de su reconocimiento inicial como durante todo su desarrollo.

Para las existencias de peces vivos en todas sus etapas de Agua Dulce (reproductores, ovas, alevines y smolts), se ha considerado como valorización el costo acumulado a la fecha de cierre.

Para peces en engorda en Agua Mar, el criterio de valorización a su valor justo se ha determinado incorporando el valor de la concesión como parte del riesgo de cultivo, conforme a las definiciones contenidas en NIC 41. Para lo anterior, se ha adoptado un modelo de valorización que determina el ajuste del Valor Justo aplicando un factor de riesgo sobre el margen esperable de la biomasa de cada centro de engorda.

La estimación del valor justo de la biomasa de peces se basa en los siguientes ítems: volumen de biomasa de peces, pesos promedios de la biomasa, costos acumulados de la biomasa de cada centro, costos estimados remanentes y precios estimados de venta.

Volumen de biomasa de peces

El volumen de biomasa de peces se basa en el número de smolts sembrados en el agua de mar, su estimación de crecimiento, la mortalidad identificada en el período, pesos promedios, entre otros factores. La incertidumbre con respecto al volumen de biomasa es normalmente menor en ausencia de eventos de mortalidad masiva durante el ciclo o si los peces presentaron enfermedades agudas.

La biomasa será aquella existente al momento del cálculo para cada centro de cultivo donde el peso de cosecha objetivo dependerá de cada centro.

Costos Acumulados

Los costos acumulados por centro de cultivos en mar a la fecha del cálculo del valor justo se obtienen de la contabilidad de la compañía.

Costos Remanentes

La estimación de costos remanentes se basa en la proyección de gastos directos e indirectos que afectarán a la biomasa de cada centro hasta el momento de su cosecha final.

Dicha estimación se va perfeccionando en cada período de cálculo disminuyendo la incertidumbre en la medida que se acerca el momento de la cosecha.

Ingresos

Para determinar los ingresos se considera una serie de precio de venta proyectado por la empresa para cada mes en base a información de precios futuros obtenidos de fuentes públicas, ajustados al comportamiento histórico de precios observados en el principal mercado de destino de nuestros peces, a los cuales se le descuentan los costos de cosecha, procesamiento, empaque, distribución y venta.

Bajo el modelo actual, al 100% de los peces en los centros de engorda se le determina el ajuste a valor justo. Los cambios en el valor justo de los activos biológicos se reflejan en el estado de resultado del período.

Todos los activos biológicos se clasifican como activos biológicos corrientes, por ser parte del ciclo normal de cultivo que concluye con la cosecha de los peces.

La pérdida o utilidad en la venta de estos activos puede variar respecto del cálculo a valores justos determinado al cierre del ejercicio.

En el caso de la Sociedad el método aplicado, es el siguiente:

Etapas	Activo	Valorización
Agua dulce	Ovas, alevines, smolts y reproductores	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua de mar	Salmón	Valor justo, considerando precios, costos y volúmenes estimados por la empresa.