



CAMANCHACA S. A. Y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Para los períodos terminados al 30 de junio 2021

Acerca de Camanchaca

Actualmente la empresa participa en tres líneas de negocios:

1. *Salmonicultura: A través de las operaciones de su filial Salmones Camanchaca en la VIII, X y XI región de 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; las dos plantas de proceso primario en la X región; y la planta de valor agregado y frigorífico en la VIII región.*
2. *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 omega 3, conservas y congelados de jurel y langostinos), y a proteínas para consumo humano indirecto o animal, a través de harina y aceite de pescado de pelágicos pequeños.*
3. *Otros Cultivos: A través de las operaciones en Chiloé, 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, 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 50 países a través de sus 7 oficinas y representaciones comerciales en sus principales mercados. La Compañía tiene en promedio aproximadamente 3.800 empleados.

Hechos destacados del período

- **Los Ingresos totales del 2T 2021 alcanzaron US\$ 164 millones**, 11,7% superior al mismo período del año anterior, con alzas en todas las divisiones: Cultivos +29%, Salmones +14% y Pesca +7%. Ello impulsó un aumento de 6% en los **ingresos del primer semestre, que totalizaron US\$ 312 millones**, destacando el alza en la división de Cultivos de +30% y Pesca +15%.
- **EBITDA del trimestre alcanzó los US\$ 7,3 millones**, lo que representa una disminución de 59% respecto al 2T 2020, baja explicada por mayores costos de la división Salmones que se generaron por el menor volumen de cosecha y venta de productos, y costos de mortalidades extraordinarias y gastos de mitigación asociados al florecimiento de algas (FA). Esta floración produjo una pérdida adicional de US\$ 3,1 millones en el trimestre. En el contexto de aumento de precios de mercado, sobre los máximos históricos de 10 años, fue insuficiente para compensar los inusuales mayores costos del trimestre, en parte por los bajos volúmenes cosechados y la existencia de programas de venta cerrados durante los últimos 9 meses. Así, el **EBITDA del 1S 2021 alcanzó US\$ 9,4 millones** que se compara desfavorablemente con los US\$ 38,8 millones del 1S 2020.
- La **utilidad neta del segundo trimestre fue de US\$ 0,4 millones** frente a una pérdida de US\$ 2,5 millones del 2T 2020, lo que llevó un resultado del semestre negativo US\$ 8,4 millones contra una pérdida de US\$ 2,3 millones en el mismo período del 2020.
- **Mejora la rentabilidad del negocio de Cultivos Sur (mejillones) aumentando en 37%** su EBITDA respecto al primer semestre 2020, logrando el mejor resultado semestral de su historia, contribuyendo a mitigar la baja de las otras divisiones.
- Pese a no contar con la planta de congelados este año, se alcanza un **margin EBITDA en Pesca de 20%** durante el semestre, similar al negocio de Cultivos. **Ambas divisiones suman US\$ 25 millones de EBITDA** en el 1S 2021.
- **Las cosechas de salmón atlántico del 1S 2021 fueron de 15.585 TM WFE**, 35% inferiores a las del 1S 2020 afectadas por menores pesos de cosecha debido a condiciones de algas y oxígeno que afectaron al fiordo del Reñihue y que limitaron la alimentación de los peces. Desde este fiordo provino el 60% de las cosechas del 2T 2021, y el 35% del primer semestre.
- **Estimación de cosechas de Atlántico en todo 2021 es de 40.000-41.000 TM WFE, dos tercios de las cuales se harían en el segundo semestre.** La cosecha de Coho se mantiene en 2.000 TM WFE.
- **Costo de salmón atlántico cosechado** (ex jaula pez vivo) en el trimestre fue US\$ 4,92/Kg, 48% superior al 2T 2020, alza originada por una alta proporción de peces provenientes de 3 centros del fiordo del Reñihue, que tuvieron mucha limitación de alimentación y mortalidades por las condiciones ambientales de un verano inusualmente soleado. Ello empujó a que este costo llegara a **US\$ 4,33/Kg en el semestre**, superior en un 34% al registrado en el 1S 2020. Frente a estos elevados costos, la Compañía espera una mejora gradual a lo largo del segundo semestre por cosechas de peces de otras localizaciones, y una normalización a partir de 2022.
- **Costo total de proceso durante el semestre alcanzó los US\$ 1,30/Kg WFE, superior al objetivo de largo plazo de US\$ 1/Kg**, y 29% superior al 1S 2020, debido a un 30% de menor volumen procesado. Aunque por razones de conveniencia de márgenes, el costo de proceso también tuvo un alza por la mayor proporción de productos con valor agregado.
- **El EBIT/Kg (WFE) del 2T 2021 de Atlántico y Coho fue US\$ -1,46 en 2T 2021**, 76 centavos de dólar inferior al 2T 2020, muy afectado por la menor escala y los mayores costos indicados más arriba, a los que se sumaron gastos extraordinarios de mitigación asociados a floraciones algales. Para el **semestre, el EBIT/Kg (WFE) de salmonidos**

alcanzó los US\$ -1,04, 119 centavos menor a lo registrado en el mismo período del año anterior y afectado por los factores mencionados anteriormente.

- **Capturas de jurel en la zona centro-sur completaron un 86% de la cuota anual al cierre del 1S 2021**, alcanzando 72 mil toneladas, a lo que se le adicionan 3.252 toneladas de fauna acompañante (caballa). A la fecha de esta publicación, se completó la captura de la totalidad de la cuota anual. Sin planta de congelados para la temporada 2021, hubo un mayor foco en la producción de conservas (+57%) y harina/aceite de pescado de jurel (+9%). La construcción de la nueva planta de congelado en Coronel avanza según cronograma y está programado que esté operativa a inicios de 2022.
- **Ventas de harina de pescado aumentaron 15,3% en el semestre**, impulsadas por una buena temporada de pesca en la zona centro sur de Jurel y Sardina, mientras hubo una importante recuperación de las capturas de anchoveta en la zona norte. De igual manera, la venta de langostinos fue más de 2 veces superior a lo registrado en el 1S 2020, cuando la temporada se atrasó por razones de pandemia. Las **ventas de aceite disminuyeron un 13,1% vs el 1S 2020**, quedando en inventario la mayor producción.
- **Precios de la conserva de jurel aumentaron un 15,2%** respecto al 1S 2020, y el mercado nacional se convirtió en el principal mercado de destino. Los precios de harina disminuyeron levemente un 2,2% vs 1S 2020, en un contexto de cuotas peruanas dentro de los rangos normales y una demanda china normalizada.
- **Cosechas de mejillones suben 18% en el 2T 2021**, lo que explica la mayor producción y menores costos. Así, las cosechas acumuladas en el semestre alcanzaron las 25 mil TM, 14% mayor a lo registrado en el mismo período del año anterior, impulsando la producción en 18,4% durante la primera mitad del año.
- **Continúa el activo monitoreo y medidas sanitarias para controlar el Covid 19**. Al cierre de este reporte, cerca de un 80% de los trabajadores cuenta con su vacunación completa, sin tener casos activos. No obstante, se mantienen las medidas preventivas sanitarias y operacionales para evitar contagios de covid-19, preservando así la salud de los colaboradores y la continuidad operacional.
- **La posición de liquidez consolidada es robusta con un saldo de caja de US\$ 44 millones**, que sumado a las líneas comprometidas no utilizadas de financiamiento de US\$ 22 millones, otorga a la **Compañía al 30 de junio 2021 una liquidez disponible de US\$ 66 millones**. La deuda neta al cierre de junio 2021 alcanza US\$ 157,4 millones, 21% superior a la vigente en diciembre de 2020, principalmente por mayores requerimientos en la división Salmones, afectada por precios de venta aun menores a los del 1S 2020 por la insuficiencia de volúmenes disponibles que estaban comprometidos en programas de valor agregado cerrados a fines de 2020 como las exigencias asociadas a las floraciones algales de los fiordos de la X Región. En Pesca hay estacionalmente mayores requerimientos de capital de trabajo por la concentración de actividad en cada primer semestre.

En este contexto, la filial Salmones Camanchaca obtuvo autorización de sus bancos para eximirse al cierre del 2T 2021 del cumplimiento del resguardo de relación Deuda Financiera Neta sobre EBITDA.

Cifras Claves

		2T 2021	2T 2020	Δ%	1S 2021	1S 2020	Δ%
Ingresos de actividades ordinarias	MUS\$	163.532	146.343	11,7%	312.195	295.446	5,7%
Margen bruto	MUS\$	12.394	21.016	(41,0%)	18.348	46.064	(60,2%)
EBITDA antes de Fair Value	MUS\$	7.275	17.761	(59,0%)	9.408	38.775	(75,7%)
EBIT antes de Fair Value	MUS\$	(986)	9.688	(110,2%)	(7.021)	22.894	(130,7%)
Margen EBITDA %	%	4,45%	12,14%	(769 Pb)	3,01%	13,12%	(1.011 Pb)
Fair Value	MUS\$	4.217	(10.250)	(141,1%)	817	(16.340)	(105,0%)
Ganancia (pérdida) del período controladores	MUS\$	377	(2.459)	(115,3%)	(8.420)	(2.326)	262,0%
Ganancia por acción	US\$	0,0001	(0,0006)	(115,3%)	(0,0020)	(0,0006)	262,0%
Capturas pelágicas	tons.	107.947	98.382	9,7%	196.944	162.325	21,3%
Pesca Norte	tons.	41.567	17.917	132,0%	52.041	25.415	104,8%
Pesca Sur	tons.	66.380	80.466	(17,5%)	144.903	136.910	5,8%
Precio harina de pescado	US\$/ton	1.544	1.595	(3,2%)	1.557	1.593	(2,2%)
Cosechas atlántico	ton WFE	6.422	10.670	(39,8%)	15.585	23.812	(34,6%)
Ventas propias atlántico	ton WFE	9.124	9.318	(2,1%)	21.397	22.185	(3,5%)
% ventas filetes y porciones	%	89,52%	86,04%	972 Pb	88,71%	80,59%	813 Pb
Costo ex jaula atlántico	US\$/Kg pez vivo	4,92	3,32	48,3%	4,33	3,23	34,3%
Costo de proceso	US\$/Kg WFE	1,44	1,13	27,1%	1,30	1,01	28,7%
Precio atlántico*	US\$/Kg WFE	5,99	5,95	0,8%	5,79	6,13	(5,6%)
EBIT/Kg WFE	US\$/Kg WFE	(1,46)	(0,70)	108,6%	(1,04)	0,15	(780,3%)
Deuda Financiera	MUS\$				201.755	168.711	19,6%
Deuda Financiera Neta	MUS\$				157.414	116.613	35,0%
Razón de patrimonio	%				56%	61%	

Resumen Estado de Resultados por Negocio

Aspectos Financieros 2T 2021

MUS\$	Pesca		Salmones		Cultivos		Total	
	2T 2021	2T 2020	2T 2021	2T 2020	2T 2021	2T 2020	2T 2021	2T 2020
Ingresos de actividades ordinarias	64.263	60.001	88.837	78.259	10.432	8.083	163.532	146.343
Margen bruto	17.290	20.677	(8.827)	(2.364)	3.931	2.704	12.394	21.016
EBITDA	15.019	19.908	(10.058)	(3.800)	2.313	1.653	7.275	17.761
Margen EBITDA (%)	23,4%	33,2%	(11,3%)	(4,9%)	22,2%	20,4%	4,4%	12,1%
Ganancia (pérdida) del período controladores	4.810	6.671	(5.717)	(9.929)	1.284	798	377	(2.459)

MUS\$	Pesca		Salmones		Cultivos		Total	
	1S 2021	1S 2020	1S 2021	1S 2020	1S 2021	1S 2020	1S 2021	1S 2020
Ingresos de actividades ordinarias	106.301	92.686	185.139	186.767	20.756	15.993	312.195	295.446
Margen bruto	24.220	25.411	(12.865)	15.554	6.993	5.100	18.348	46.064
EBITDA	21.015	24.270	(15.691)	11.542	4.084	2.963	9.408	38.775
Margen EBITDA (%)	19,8%	26,2%	(8,5%)	6,2%	19,7%	18,5%	3,0%	13,1%
Ganancia (pérdida) del período controladores	4.636	4.615	(15.375)	(8.635)	2.318	1.694	(8.420)	(2.326)

Resultados al 30/06/2021

El EBITDA antes de Fair Value (FV) del primer semestre del año fue de US\$ 9,4 millones, US\$ 29,4 millones inferior a los US\$ 38,8 millones de 1S 2020, baja explicada enteramente por la caída del EBITDA del segmento Salmones (US\$ 27,2 millones) atribuible al mayor costo de los productos cosechados y menores volúmenes afectados por los eventos de FA y FAN (Reñihue y Comau), que también impactaron el menor volumen de ventas de atlántico (-3,5%). De esta forma, durante la primera mitad del año 2021 los resultados de la Compañía son impulsados por los favorables resultados de los segmentos de Pesca y Cultivos, que totalizan US\$ 25 millones de EBITDA, pero desfavorablemente compensados por US\$ 15,7 millones negativos del segmento Salmones.

El negocio Pesca en la zona sur tuvo un buen nivel de capturas de jurel y un gran aumento de las compras de sardina artesanal. En la zona norte, pese a que las capturas de anchoveta alcanzan solo el 9% de la cuota anual, la alta presencia de fauna acompañante ha permitido capturar a junio 2021 el doble de lo capturado en el mismo período del año anterior. Así, el EBITDA en Pesca fue US\$ 21 millones, 13% inferior al de 1S 2020, afectado por la ausencia de planta de jurel congelado propia, el principal producto de consumo humano de la división. Sin embargo, el diferencial de margen variable que genere esta ausencia entre noviembre de 2020 y octubre de 2021 debe ser cubierto por el seguro de Perjuicio por Paralización, que se espera reflejar antes de concluir el año 2021, efecto que se registrará en Otras Ganancias y no en EBITDA.

El negocio de Cultivos Sur (mejillones) continúa mostrando buenos resultados, alcanzando el mejor primer semestre de su historia con US\$ 4,4 millones de EBITDA, en comparación a los US\$ 3,2 del 1S 2020, impulsado por más cosechas de materia prima con buenos rendimientos, y la consiguiente reducción de costos.

Los ingresos consolidados totales del primer semestre registraron US\$ 312,2 millones, un 5,7% mayor al mismo período del año anterior, lo que fue impulsado por alzas en Cultivos 29,8% y Pesca 14,7%, y una baja en Salmones del 0,9%.

El resultado al cierre de junio 2021 alcanzó a una pérdida de US\$ 8,4 millones, que se compara con una pérdida de US\$ 2,3 millones del 1S 2020, baja explicada por el mayor costo y menor volumen vendido de salmón, que se suma al impacto negativo de las mortalidades y menores crecimientos provocadas por las floraciones algales ocurridas en los primeros cuatro meses del año. En el caso del segmento Pesca, los resultados fueron similares al 1S 2020 y registraron una utilidad de US\$ 4,6 millones. Por último, el segmento Cultivos generó una ganancia de US\$ 2,3 millones, 37% superior al mismo período del año anterior.

División Salmones

El EBITDA antes de FV fue de US\$ 15,7 millones negativos en 1S 2021, que se compara desfavorablemente con US\$ 11,5 millones positivos del 1S 2020, con un resultado del período que incluye US\$ 10,4 millones de mortalidad extraordinaria -no cubierta por seguros- y gastos de salvamento, mitigación y remediación asociados a los FA y FAN de los fiordos del Reñihue y Comau, respectivamente.

Durante el primer semestre del año, los precios promedios a los que vendió sus productos esta división cayeron 34 centavos de dólar o 6%, alcanzando US\$ 5,79/Kg WFE. Sin embargo, la tendencia en 2020 era opuesta a la de 2021: el año pasado los precios venían a la baja producto del avance de la pandemia y los cierres de los canales “Food & Service” u HORECA en el mundo, mientras durante el año 2021 los precios se han recuperado a máximos históricos conforme aumenta la demanda de estos mismos segmentos, y a medida que surten efecto las campañas de vacunación en los principales mercados de destino de la Compañía. De esta forma, la Compañía no ha capturado aún la totalidad de estas subidas de precios del mercado “spot” o contado, debido a que una parte importante de los menores volúmenes disponibles estaban comprometidos en contratos de valor agregado cerrados a fines de 2020. Influyó también en la parcial captura de mayores precios, la venta de productos no-premium generados a partir de materia prima afectada por los eventos de florecimiento de algas (FA) y faltas de oxígeno en el fiordo Reñihue.

Los costos de venta del salmón Atlántico, sumados a los impactos directos de los eventos de FA llevados de forma directa a costos, se vieron fuertemente afectados por los elevados costos ex jaula, que durante el semestre alcanzaron los US\$ 4,33/kg pez vivo (US\$ 4,65 /kg WFE), alza originada por bajos pesos medios de cosechas de los tres centros del fiordo del Reñihue, afectados desde fines de 2020 por eventos de algas y deficiencias de oxígeno. Ello alejó el costo del objetivo de largo plazo de la Compañía (US\$ 3,00 /kg pez vivo, o US\$ 3,23/Kg WFE). Como consecuencia de los menores volúmenes cosechados y procesados (-35%), los costos de proceso también se vieron perjudicados, registrando US\$ 1,30 /kg WFE lo cual es un 30% mayor al objetivo de largo plazo.

Así, el EBIT/Kg WFE de salmonidos fue de 104 centavos de dólar negativo, esto es, 119 centavos menor que en 1S 2020 explicados por lo anteriormente mencionado.

El resultado del ajuste neto de Fair Value a junio 2021 fue de US\$ 0,8 millones positivos, en comparación a los US\$ 16,3 millones negativos en el mismo período de 2020, una diferencia favorable en US\$ 17,2 millones y atribuible a la diferente tendencia de precios entre un semestre y otro, observándose este 1S 2021 una continua mejora de precios, que ha sido superior a los mayores costos proyectados y a la menor biomasa después de los FA y FAN. Cabe mencionar que el FV no afecta el EBITDA, los impuestos, ni la ganancia líquida distribuible.

División Pesca

La totalidad de las pesquerías donde participa Camanchaca a la fecha de la publicación de los presentes estados financieros, se encuentran ya sea en plena explotación o subexplotadas, destacando la importante recuperación de aquéllas que se encontraban hasta hace algunos años en condiciones de sobreexplotadas o agotadas. Además, dos pesquerías de consumo humano -jurel y langostinos- han obtenido la certificación Marine Stewardship Council (MSC). Lo anterior es un reflejo de la recuperación de las pesquerías como resultado de una administración pesquera responsable y adecuada.

Al cierre del primer semestre 2021, la división Pesca continua con resultados opuestos en sus actividades del norte y del sur, con buenos resultados productivos y comerciales en la zona centro-sur pero con aun insuficientes capturas en la zona Norte. Pesca Norte continúa afectada por menores capturas de la principal pesquería: anchoveta, pero ésta ha sido parcialmente compensada por mayores capturas de otras especies como jurel y caballa. A lo anterior, se suma el impedimento a las perforaciones el fallo de la Corte Suprema y que obliga a Subpesca a admitirlas solamente en casos excepcionales. En efecto, el sentido original de la Ley fue que la Subpesca evaluara cada cierto tiempo si las perforaciones interferían o no con pesca artesanal para los efectos de admitir posibles perforaciones a la zona de reserva artesanal, cosa que hizo cada dos o tres años, sin observar conflictos. La Corte dictaminó que ello no puede ser permanente, lo que restringe esta facultad legal de la Subpesca, dándole un sentido temporal, y no del contexto pesquero-artesanal. Subpesca aún no se ha pronunciado sobre cómo aplicará la excepcionalidad, y si esta pudiese, por ejemplo, aplicarse ciertos meses del año. Como una forma de enfrentar esta situación, la Compañía ha presentado un proyecto de rápida ejecución a la autoridad sectorial por medio del cual un barco propio podría comprar y recibir pesca artesanal en las zonas de reserva, transportando estas capturas a la planta de Iquique, lo que mitigaría el impacto.

En la zona centro-sur la situación fue favorable en la pesca del jurel, completando un 86% de la cuota anual 2021, alcanzando las 72 mil toneladas, pero 10% menor que el mismo período del año anterior. De igual manera, las capturas de sardina artesanal vieron un alza de un 30%, totalizando junto al jurel y caballa, 144.958 toneladas de pelágicos, un 6% superior a lo capturado en 1S 2020. Los rendimientos de harina-aceite tuvieron un comportamiento similar a los del año anterior, donde en el norte aumentaron marginalmente desde 24,9% en el 1S 2020 a 25,0% este año, y en la zona centro-sur disminuyeron levemente desde 30,8% en 1S 2020 a 30,1% en el 1S 2021.

- Pesca Norte obtuvo una pérdida de US\$ 3,4 millones, algo mayor que la pérdida de US\$ 3,2 millones en 1S 2020, también por escasez de capturas de anchoveta mitigada por mayores capturas de caballa y jurel. Lo anterior, pese a los menores gastos de US\$ 1,1 millones por costos de activos sin actividad productiva (en “para”), los que se reflejan inmediatamente en resultados.
- Pesca Sur:
 - La filial Camanchaca Pesca Sur obtuvo una ganancia de US\$ 12,0 millones, marginalmente menor que la ganancia de US\$ 12,1 millones en 1S 2020. El resultado fue impulsado tanto por volúmenes de captura de jurel y sardina como por menores costos. Los gastos de activos sin operación alcanzaron a US\$ 9,0 millones, US\$ 0,4 millones menores que el mismo período del año anterior, un reflejo de la alta actividad.
 - El resultado de la participación del 70% de la filial Camanchaca Pesca Sur fue una utilidad de US\$ 8,4 millones, el que se ajustó negativamente en US\$ 0,4 millones por otros conceptos asignados a la División Pesca Sur, no incluidas en la filial Camanchaca Pesca Sur. Estos incluyen, entre otros, los

resultados del negocio logístico ubicado en la Isla Rocuant, Talcahuano, y la asignación de gastos financieros. Así, la ganancia del segmento Pesca Sur fue US\$ 8,0 millones, superior a la ganancia de US\$ 7,8 millones del 1S 2020.

Actividades de Soporte

A nivel consolidado, los gastos de administración aumentaron un 11,8% o US\$ 0,9 millones, representando el 2,8% de los ingresos. Por su parte, los de costos de distribución aumentaron un 8,3% o US\$ 1,3 millones debido a mayores gastos de almacenamiento y logísticos, lo que representa un 5,3% de los ingresos durante el primer semestre del año 2021. Consecuentemente, las actividades de administración y distribución pasaron de utilizar el 7,8% de los ingresos en 1S 2020, a emplear el 8,1% en 1S 2021.

Los costos financieros se mantuvieron en el mismo nivel que el 1S 2020, registrando US\$ 3,9 millones en 1S 2021, a pesar del aumento en US\$ 33,0 millones en la deuda financiera (US\$ 202 millones a junio 2021) pues fue compensado por la caída de la tasa de referencia Libor.

La depreciación del peso chileno frente al dólar estadounidense generó una pérdida por diferencia de tipo de cambio no realizada de US\$ 1,8 millones versus una pérdida de US\$ 3,0 millones al 1S 2020, atribuible a la devaluación en dólares de activos que están en pesos chilenos, principalmente impuestos por recuperar en la división Salmones, y deuda que pescadores artesanales mantienen con Camanchaca Pesca Sur.

Las otras ganancias/pérdidas reflejan un resultado negativo de US\$ 4,3 millones, que se compara con una pérdida de US\$ 3,6 millones de 1S 2020. Este año se refleja la provisión del deducible de los seguros de pérdida de biomasa ocurrido en los siniestros en fiordos Reñihue y Comau, por un total de US\$ 4,9 millones. Esta cifra está parcialmente compensada por un recupero de seguros por US\$ 0,4 millones de la subsidiaria Camanchaca Pesca Sur S.A. Adicionalmente, se registra una pérdida de la cuenta en participación del cultivo de Trucha de US\$ 0,1 millones, frente a la ganancia de US\$ 1,4 millones a junio 2020, donde un resultado inferior en los años impares es esperable por la temporalidad de los descansos de los centros utilizados.

Flujo de Efectivo al 30 de junio 2021

En el 1S 2021 el flujo de efectivo de las Actividades Operacionales fue negativo en US\$ 7,1 millones, lo que se compara desfavorablemente con el flujo positivo de US\$ 28,5 millones del 1S 2020. La disminución está explicada en buena medida por el menor precio del salmón, un mayor pago a proveedores de pesca artesanal de sardina, y el mayor capital de trabajo requerido para una mayor producción de conservas de jurel y que se reflejan en el mayor nivel de inventarios al cierre del 2T 2021.

El flujo de efectivo usado en las Actividades de Inversión fue de US\$ 18,3 millones en el período, inferior a los US\$ 21,2 millones del mismo período del año anterior, reducción en línea con las restricciones al plan de inversiones adoptado preventivamente para fortalecer la posición neta de efectivo en el contexto extraordinario de pandemia y eventos de FA, enfocándose solo en inversiones esenciales como la planta de congelados en Coronel.

El flujo positivo de efectivo de las Actividades de Financiamiento fue de US\$ 15,1 millones, que financiaron las actividades de operación; lo cual es US\$ 10,7 millones superior a lo utilizado durante el 1S 2020.

En consecuencia, el resultado del flujo de caja neto de la Compañía fue de US\$ 11,3 millones negativos para el período, dejando un saldo de efectivo al 30 de junio de 2021 de US\$ 44,3 millones.

Camanchaca mantiene una sólida posición financiera y de liquidez, con una liquidez entre caja y líneas de crédito no utilizadas, de US\$ 66 millones.

Balance al 30 de junio 2021

Activos

Durante el primer semestre 2021, los activos totales de la Compañía aumentaron 0,7% o US\$ 5,1 millones, alcanzando los US\$ 773,1 millones.

Los activos corrientes alcanzaron US\$ 382,8 millones, muy similar al 31 de diciembre de 2020. Las cuentas por cobrar presentan un alza de US\$ 16 millones reflejo de las ventas a mejores precios que el cierre del año 2020 y el incremento de las cuentas por cobrar a los aseguradores por los siniestros de bloom de algas en 4 centros del Reñihue y Comau. El inventario, por su parte, disminuyó en US\$ 4 millones por la venta de existencias de la división Salmones conforme a la estrategia de construir inventarios al cierre de 2020, para ser vendidos durante el 2021 en mejores condiciones que las prevalecientes en 2020. La caja a junio 2021 es US\$ 11,3 millones menor al cierre 2020, debido a la mayor actividad pesquera de la primera parte del año.

Los inventarios valorizados al costo al 30 de junio de 2021 alcanzaron los US\$ 94,4 millones, asociados a la mayor actividad en los primeros semestres en los negocios de Pesca y Cultivos, y compensados por la baja indicada en Salmones.

Los activos no corrientes aumentaron un 0,8% o US\$ 3,2 millones, alcanzando los US\$ 390,3 millones, un reflejo de inversiones netas de la depreciación.

Pasivos y Patrimonio

Los pasivos totales de la Compañía aumentaron un 5,3% o US\$ 17 millones, pasando de US\$ 320 millones al cierre del año 2020, a US\$ 337,3 millones durante el 1S 2021.

Los pasivos corrientes se mantuvieron sin variación respecto al cierre del año anterior alcanzando los US\$ 176 millones donde, por un lado, los pasivos financieros corrientes disminuyeron en US\$ 9 millones, producto del reemplazo de deuda de corto por largo plazo, compensado por un alza de US\$ 3,8 millones en pasivos por impuestos corrientes y un aumento de US\$ 3,4 millones en las cuentas por pagar en Pesca.

Los pasivos no corrientes aumentaron US\$ 17 millones, o un 11,8%, alcanzando los US\$ 161,2 millones por el incremento de US\$ 24,4 millones en los pasivos financieros de largo plazo, lo cual fue levemente compensado por la baja de US\$ 6,2 millones de impuestos diferidos.

La deuda con instituciones financieras alcanza a junio 2021 los US\$ 202 millones, lo cual es US\$ 15,6 millones superior al cierre de 2020. Consecuentemente la deuda financiera neta aumentó US\$ 27 millones, situándose en los US\$ 157 millones en el 1S 2021.

Durante el primer semestre 2021, el Patrimonio de Camanchaca disminuyó US\$ 12 millones o 3%, alcanzando US\$ 436 millones, baja explicada principalmente por la disminución de las ganancias del ejercicio.

Desempeño Operativo de las Divisiones

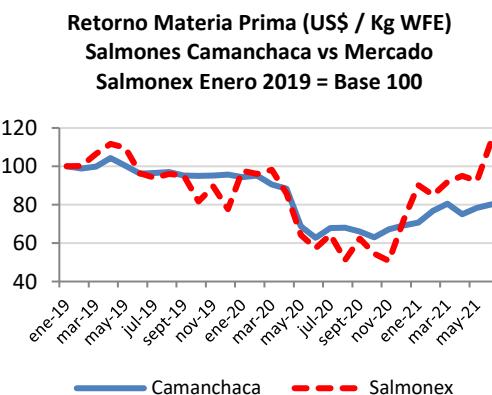
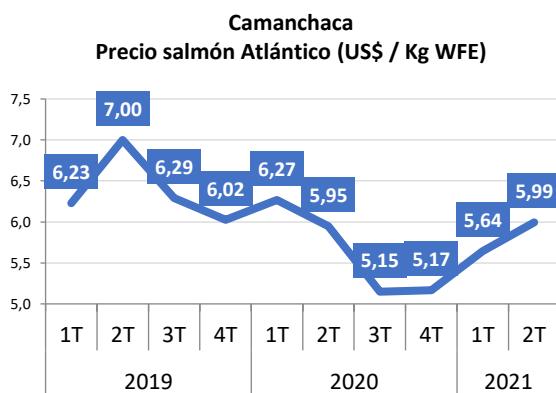
Negocio de Salmones

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

1. **El precio del salmón Atlántico**, el cual es sensible a las condiciones de oferta noruega y chilena, y de demanda de sus principales socios comerciales;
2. **Operación del cultivo y las condiciones sanitarias del salmón Atlántico** que afectan los factores de conversión, el uso de herramientas farmacéuticas y mecánicas para el bienestar animal, y la biomasa final sobre las que asignan los costos.
3. **El costo de los alimentos**, que explican aproximadamente la mitad del costo unitario del pez vivo a cosecha.

I. Precios del Producto

El precio promedio del salmón Atlántico vendido por Camanchaca durante el 2T 2021 fue de US\$ 5,99 por Kg WFE, 1% o 4 centavos de dólar mayor que el 2T 2020, reflejo de la normalización en la demanda favorecida por las vacunaciones. La estrategia de valor agregado de la compañía permitió amortiguar la volatilidad de precios, obteniendo en 2020 un retorno promedio de la materia prima (RMP)¹ de salmón Atlántico superior respecto al índice del mercado de referencia, Salmonex² en 2020. Ante la rápida alza de precios ocurrida en el 2T 2021, los contratos que posee la Compañía y el bajo volumen cosechado en el 2T 2021, hicieron que la recuperación de precios de venta en este trimestre llevase un rezago respecto a los de mercado "spot", lo que significó precios 66 centavos de dólar menores al índice Salmonex en el primer semestre del año, situación que se irá diluyendo en el segundo semestre de 2021. Durante el mes de junio se levantaron las restricciones impuestas desde febrero del 2020 al mercado ruso, abriendo nuevas opciones.



¹ 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.

² El índice de mercado o "Salmonex" se construye con el precio del filete fresco trim D exportado por empresas chilenas, 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.

La oferta mundial de salmón atlántico para el 2021 según cifras de Kontali crecerá un 2%, impulsado por el crecimiento de la oferta noruega de un 8% y con contracción en la chilena de un 15%, con el consiguiente efecto sobre los principales mercados. Se espera un crecimiento menor de la producción canadiense de un 2%, por lo que existen condiciones restrictivas para la disponibilidad de salmón especialmente en Norteamérica, lo que se suma a la presión de la mayor demanda observada al final del 1S 2021.

Volúmenes

Salmón Atlántico Propio		2T 2021	2T 2020	1S 2021	1S 2020
Cosechas	tons WFE	6.422	10.670	15.585	23.812
Producción	tons WFE	6.838	10.584	16.340	23.463
Ventas	tons WFE	9.124	9.318	21.397	22.185
Precio Promedio de Venta	US\$/Kg WFE	5,99	5,95	5,79	6,13

Salmón Coho Propio		2T 2021	2T 2020	1S 2021	1S 2020
Cosechas	tons WFE	0	0	0	760
Producción	tons WFE	0	0	0	753
Ventas	tons WFE	631	1.480	1.711	2.050
Precio Promedio de Venta	US\$/Kg WFE	4,89	3,76	8,78	3,87

La filial Salmones Camanchaca cosechó 6.422 TM WFE de salmón atlántico durante el 2T 2021, con un peso medio de cosecha de 3,9 Kg wfe (ciclo abierto), cosecha 40% inferior a la del mismo período 2020. La Compañía tiene una estimación de cosecha para el año 2021 de salmón atlántico de 40.000 - 41.000 TM WFE, por lo que se espera cosechar durante el segundo semestre cerca del 60-65% de la estimación anual. La cosecha de Coho se mantiene en 2.000 TM WFE.

Ventas

La estrategia de marketing y ventas de la Compañía es tener la capacidad y flexibilidad para diversificar sus productos y mercados objetivos, focalizándose en los mercados más atractivos para su materia prima, bajo condiciones de mediano plazo, privilegiando relaciones estables con clientes.

Ventas por segmento de mercado a junio 2021:

Producto o Especie	EE.UU.	Europa + Rusia	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmón Atlántico	59.255	4.122	6.829	12.117	33.931	9.093	578	125.925
Coho	756	139	954	4.581	754	93	18	7.294
Otros	45.123	0	0	0	0	6.797	0	51.920
TOTAL	105.133	4.261	7.783	16.698	34.685	15.983	596	185.139

Ventas por segmento de mercado a junio 2020

Producto o Especie	EE.UU.	Europa + Rusia	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmón Atlántico	67.148	14.634	13.210	11.667	24.792	5.246	1.702	138.400
Coho	823	980	1.225	2.703	1.147	54	0	6.932
Otros	36.853	0	0	0	0	4.583	0	46.045
TOTAL	104.824	15.614	14.435	14.370	25.939	9.883	1.702	186.767

La Compañía define sus productos de valor agregado como aquellos que contengan un procesamiento secundario excluido el congelamiento en formato salmón entero, todos los cuales correspondieron al 89% de las ventas de atlántico de 1S 2021, superior al 81% de 1S 2020. El volumen restante está compuesto de ventas de salmón entero con cabeza y eviscerado, destinado a los mercados de Sudamérica y China.

Norteamérica se mantuvo con 56% de las ventas al cierre del primer semestre 2021, mientras que Europa y Rusia disminuyeron desde el 8,4% durante 1S 2020 a 2,3% al 1S 2021 como consecuencia del bloqueo ruso, medida que en el mes de junio fue revocada, abriéndose otro mercado para el segundo semestre. Asia ex-Japón (China) disminuyó desde el 7,7% de los ingresos a un 4,2% y, por otro lado, Japón aumentó de 7,7% a 9,0% pues este último ofrece más oportunidades para el valor agregado. América Latina (ex Chile) crece desde el 13,9% a 18,7% principalmente por un aumento importante en el mercado mexicano en donde durante el año 2020 la Compañía abrió una oficina comercial; hubo una caída de ventas en Brasil por la limitación de pescados de mayor calibre. En resumen, condiciones en ciertos mercados, han hecho redireccionar ventas a mercados tradicionales para Camanchaca como EE.UU., Japón y México, con altos componentes de valor agregado.

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

Otros negocios

Salmones Camanchaca posee 6 concesiones de cultivo de mar, que están siendo arrendadas para cultivo de Trucha, y que se ubican en el Estuario de Reloncaví (X región). Estos arriendos son el aporte que la Compañía hace a la Asociación de Cuentas en Participación (ACP) de Trucha, consistente en centros ubicados en barrios que tienen descanso obligatorio (*fallow period*) en el primer trimestre de los años impares, por lo que generan menores cosechas en esos años, como en el 2T 2021 en donde no hubo cosechas, contrariamente a las 2.343 TM cosechadas en el 2T 2020. Por ello, las ventas de la ACP en el segundo trimestre de este año fueron 2.067 TM WFE, 49% inferiores a las del mismo período del 2020, y con precios sin variación, pero con costos de producto terminado 15% superiores al 2T 2020. De esta forma, el tercio de resultado de esta asociación significó para Salmones Camanchaca una ganancia de US\$ 0,1 millones durante el trimestre, lo que no alcanza a compensar la pérdida registrada en el primer trimestre y, se totaliza así una pérdida en el año de US\$ 0,1 millones lo que se compara desfavorablemente con la ganancia de US\$ 1,6 millones al 1S 2020, resultado registrado en la línea de Otras ganancias (pérdidas).

A esta fecha, las estimaciones que se tuvieron para desarrollar este negocio de cuentas en participación no han variado, y el operador Caleta Bay sigue estimando un promedio anual de cosechas de 12 mil toneladas hasta el año 2022, año en que termina el acuerdo inicial y que fuera extendida por un plazo de 6 años a contar de enero 2023, con solo 4 concesiones y dos tercios de los peces a sembrar equivalente a aproximadamente 6 millones por cada

ciclo (2 años) (2023-2028). A partir de 2023 el remanente de aproximadamente 3 millones de peces y 2 centros quedarán destinados al cultivo propio de Salmones Camanchaca en las especies salmón Atlántico y/o Coho.

Para un mejor uso de los centros estuarinos de la X región y complementando la ACP, Salmones Camanchaca comenzó el cultivo de salmón del Pacífico o Coho en 2019. Esta iniciativa está dando a la Compañía la experiencia específica en los procesos productivos y comerciales de esta especie, que la Compañía estima beneficiosa para un mejor y mayor uso de concesiones de la X región, diversificando en especies de menor riesgo biológico y ambiental. Ello es especialmente oportuno para las futuras siembras en los fiordos afectados en verano por floraciones algales, pues esta especie se cosecha antes de esta estación. Por la condición de densidad reducida que la regulación define para crecimientos de siembras, Salmones Camanchaca tuvo márgenes negativos durante los primeros 2 años de producción -2019 y 2020- pero a partir del 2021 la siembra se realiza a densidades óptimas, con una mejora de costos estimada por este efecto en US\$ 1/Kg, lo que se sumará a mejores condiciones de precio.

I. Condiciones Sanitarias y Productivas

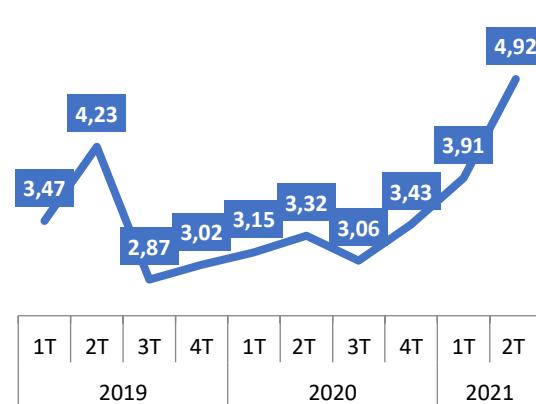
La mortalidad en ciclo abierto (total mortalidad de la biomasa en mar) de la población de salmón Atlántico durante el 2T 2021 fue de 14,7%, muy superior al trimestre del ciclo anterior (2019), que fue de 2,8%. Esta mortalidad reconoce el 88% del total de las mortalidades en el fiordo del Comau, saldo que quedó pendiente de reconocer del trimestre anterior.

La mortalidad de los dos centros que completaron su ciclo (ciclo cerrado) en 2T 2021 fue de 30,8%, una cifra muy superior al promedio histórico, afectada por un centro ubicados en el fiordo del Reñihue, afectado por la floración de algas nocivas (FA) durante el verano del presente año.

Mortalidad salmón Atlántico* (%)



Salmón Atlántico - Costo ex-jaula peso vivo (US\$/Kg)



* La mortalidad total (número de peces) trimestral incluye centros cerrados y abiertos. Se han incluido los centros cerrados que fueron afectados por FAN.

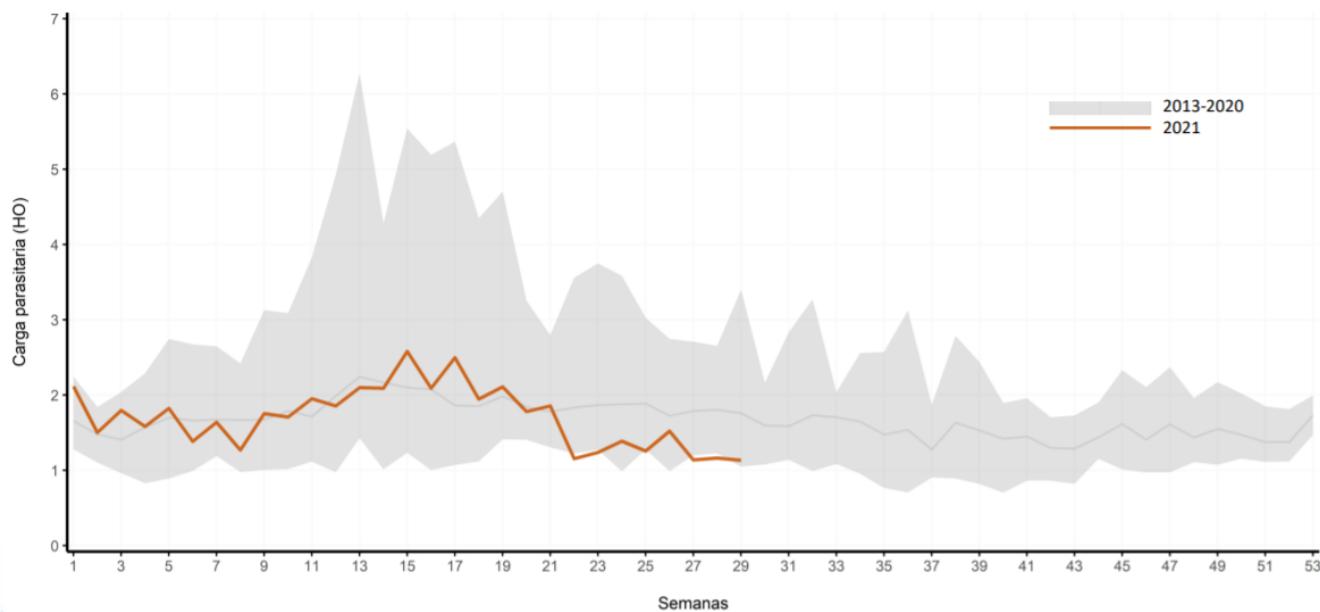
Respecto de las principales variables productivas y sanitarias en ciclo cerrado del salmón atlántico para los últimos 12 meses móviles (LTM), el siguiente cuadro muestra la evolución en el tiempo,

Atlántico	Indicadores biológicos					Indicadores de sustentabilidad				
	FCRb (Pez vivo)	Productividad Kg WFE/smolt	Peso promedio cosecha Kg WFE	Uso de Antibióticos Gr/Ton	Uso de antiparasitarios Gr/Ton	# tratamientos antibióticos	Tratamientos medicinales (baños) Gr/Ton	# de escapes (peces)	Duración ciclo / Períodos descanso	FIFO Ratio
LTM 2017	1,21	5,2	5,5	437,8	6,2	2,4	5,8	0	18/6	0,73
LTM 2018	1,21	4,7	5,1	551,7	8,5	2,5	8,5	0	17/7	0,64
LTM 2019	1,19	4,7	5,1	516,2	8,3	2,1	8,3	0	17/7	0,61
LTM 2020	1,17	4,9	5,4	568,4	12,0	2,0	11,9	37.150	16/8	0,56
LTM 2021	1,15	4,4	5,4	519,1	4,2	2,4	4,2	0	16/8	0,61

La productividad de smolts (Kgs de biomasa cosechada/número de smolts sembrados), alcanzó los 4,4 kg WFE/smolt en el 2T 2021 (LTM), un 11% menor al promedio del 2T 2020 (LTM). Por otra parte, el peso medio de cosecha alcanzó 5,4 Kg WFE, sin variación respecto a 2T 2020 (LTM) pero 6% superior respecto del ciclo anterior en 2019 (2T 2019 LTM). Los escapes en 2T 2020 (LTM) son resultado del incidente sufrido por el centro Islotes en mayo 2020 ocurrido por condiciones climatológicas extremas en cercanía al centro Islotes, y que significaron la pérdida de aproximadamente 520 mil peces, y el escape de unos 37 mil, de los cuales se recuperaron el 27%.

A la fecha de este reporte, Salmones Camanchaca posee 1 centro en la condición de CAD por cáligus (Centro de Alta Diseminación) y 1 centro en la misma condición por SRS (ambos centros se encuentran en cosecha), esto es, centros donde se registra por una vez un recuento de más de 3 hembras Ovígeras en promedio.

Figura 1: Comparación abundancia semanal Hembras Ovígeras



Fuente: Aquabench

El uso de antibióticos durante el 2T 2021 (LTM) se redujo en un 9% respecto al mismo período del año anterior pero fue 1% superior al mismo ciclo productivo anterior (2019 LTM). Por otra parte, la cantidad de baños antiparasitarios disminuyeron un 65% respecto al 2T 2020 (LTM) y a su vez, disminuyeron un 49% respecto al mismo ciclo productivo anterior (2T 2019 LTM), como consecuencia del uso de tratamientos alternativos para el control de cáligus.

Además se aprecian mejoras en el factor de conversión biológico que llegó a 1,15 durante el 2T 2021 (LTM) y que es un 2% menor al de 2T 2020 (LTM) y 3% respecto al mismo ciclo productivo anterior 2T 2019 (LTM).

Con estos antecedentes, en el 2T 2021 los costos de salmón atlántico fueron:

Costos (US\$/Kg WFE)	2T 2019	2T 2020	2T 2021
Ex jaula (WFE)	4,55	3,57	5,29
Cosecha y proceso primario (WFE)	0,43	0,40	0,37
Proceso valor agregado (WFE)	0,94	0,73	1,06
Costo de proceso (WFE)	1,37	1,13	1,44
Costo Total Producto Terminado (WFE)	5,92	4,70	6,73

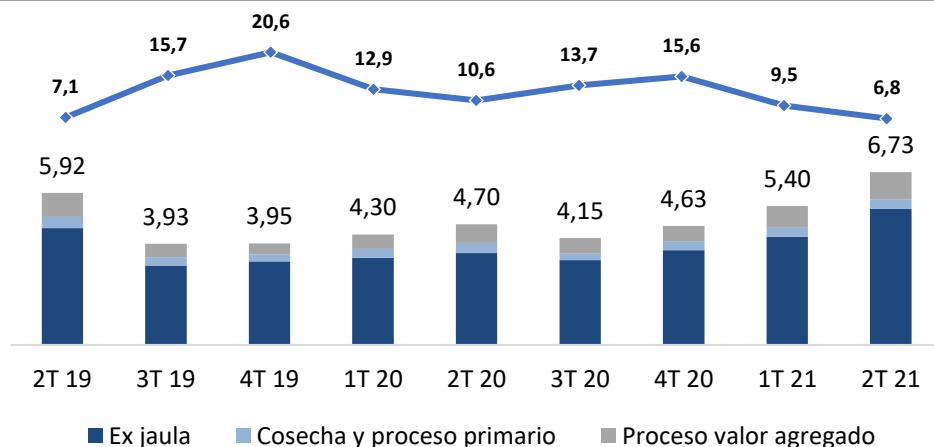
El costo ex jaula WFE en el 2T 2021 fue de US\$ 5,29/Kg WFE (equivalente a \$4,92/Kg en peso vivo), un 48% mayor a lo registrado en el 2T 2020 y un 16,4% mayor al 2T 2019 que corresponde al mismo ciclo productivo (mismos centros), alza explicada principalmente por las floraciones algales explicadas, y los consecuentes menores pesos medios cosechados, y en menor medida por mortalidades por lobos en algunos centros.

En cuanto a los costos de proceso (primario y secundario), estos fueron de US\$ 1,44/Kg WFE, 30 centavos superiores al 2T 2020 (+26,8%) y 7 centavos mayor al del 2T 2019 (+4,8%), afectados por la menor escala referida, y un importante incremento de la fracción de valor agregado.

En consecuencia, el costo total del producto terminado fue US\$ 6,73/Kg WFE, US\$ 2 dólares superior al 2T 2020; 81 centavos de dólar superior al ciclo anterior en 2019 (mismas zonas geográficas de los centros cosechados); y 250 centavos superior al objetivo de largo plazo de US\$ 4,23/Kg WFE.

Las condiciones de costos extraordinarias de los centros cosechados en el 1S 2021, debiesen mejorar gradualmente en el 2S 2021 con las cosechas de centros en la zona de Chiloé, desde donde se estima cosechar cerca del 60-65% de la cosecha anual, recuperando escala de producción y costos de proceso.

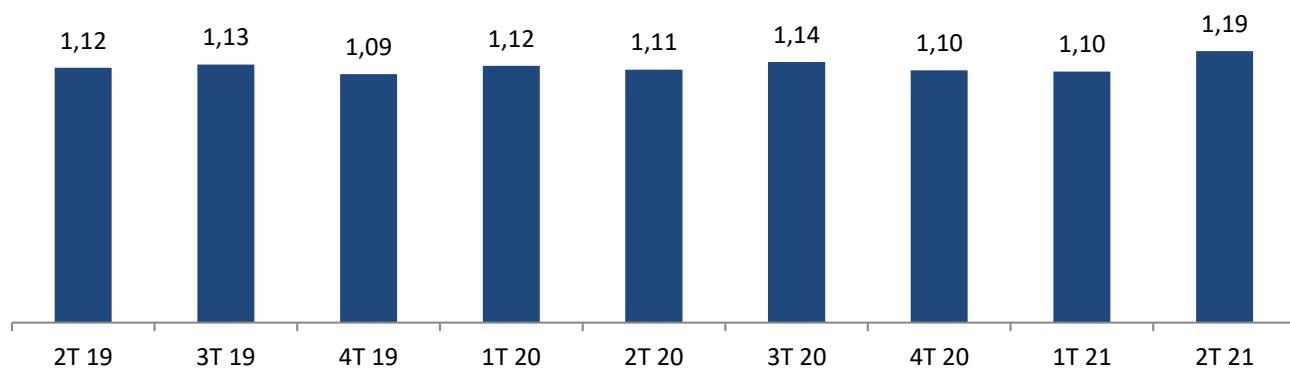
Costo total de producto terminado (US\$/Kg WFE) y volumen procesado (M Ton WFE) salmon atlántico por trimestre



II. Costo Alimentos

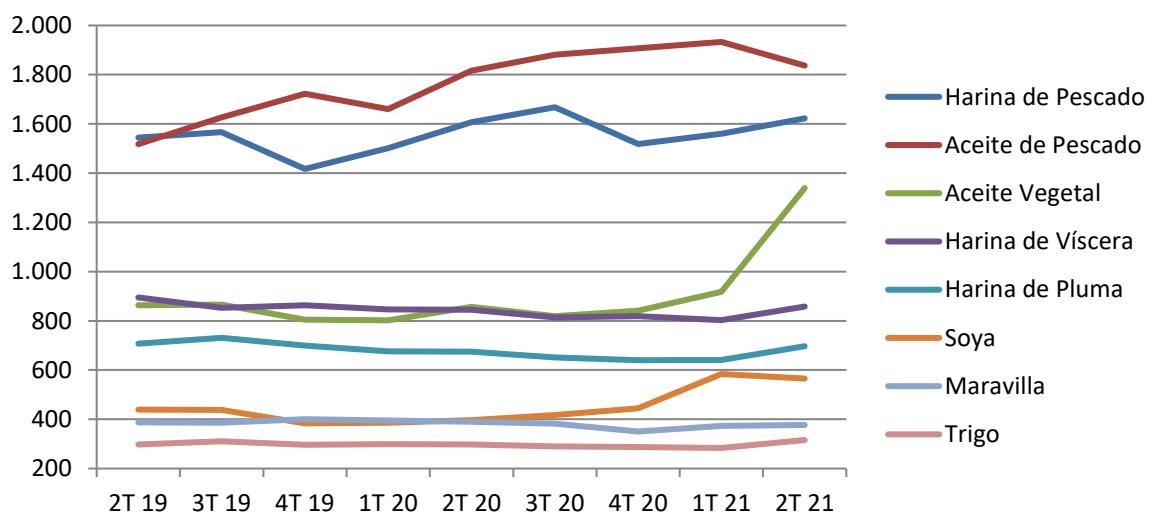
El precio del alimento para peces de más de 2,5 Kg, y que representan aproximadamente el 40% del costo total de alimentos de la Compañía, presentó durante el 2T 2021 un alza de 9 centavos (+8,2%), alcanzando US\$ 1,19/Kg, por el aumento del precio de la harina de pescado y aceite vegetal, además de otros insumos de la dieta que mostraron alzas durante el período.

Precio calibre 2500 (Salmones Camanchaca) US\$/Kg



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

Precio de insumos principales US\$/ton



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 de pescado**, muy correlacionado con las capturas de Perú y el **precio del jurel congelado**, muy influido por el precio internacional del petróleo;
3. **Los costos de combustibles** que afectan los costos de pesca y procesos de las materias primas.

I. Capturas y producción

En el 2T 2021, las capturas de anchoveta en el norte mejoraron durante el trimestre y alcanzaron 11.691 toneladas, lo que al 30 de junio significa la captura del 9% de la cuota, superando lo capturado en todo el 2020. Con todo, se mantuvo la poca disponibilidad del recurso para la pesca industrial, agravado por la limitación a la facultad de la Subpesca mencionada anteriormente, que ahora tendría un carácter temporal o estacional.

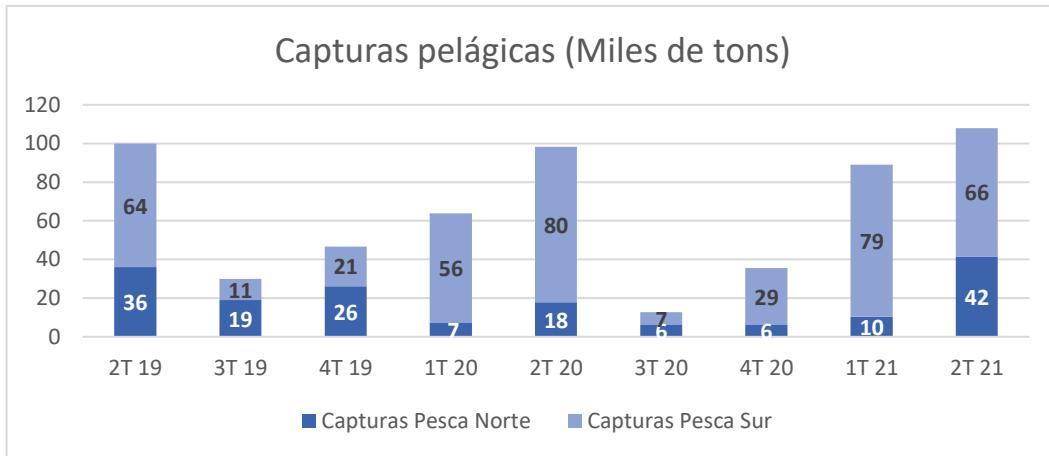
Las capturas de jurel y caballa en la zona norte -que por ser pelágicos más grandes se encuentran más alejados de la costa- fueron 25.854 toneladas en el primer semestre 2021, muy superiores a las registradas a junio 2020, y permitieron una mayor actividad en lo que va del año. Por ello, el total las capturas de la zona norte incluyendo las compras a pescadores artesanales, fueron 52.041 toneladas, 105% mayor que lo registrado en el mismo período del año anterior. Consecuentemente, la producción de harina del Norte aumentó un 80,5% hasta las 10.839 toneladas. Un hecho favorable del trimestre fue la recuperación del rendimiento de aceite en las capturas de la zona norte, el que pasó desde 1,3% el 1S 2020 a 4,2% durante el 1S 2021, lo cual se traduce en un aumento de 1.870 toneladas de producto, más de 6 veces lo producido durante el mismo período del año anterior.

En la pesca de jurel de la zona centro-sur, las capturas de jurel y fauna acompañante (caballa) alcanzaron las 72 mil toneladas, un 86% de avance en la captura de la cuota propia de jurel, aunque 10% inferiores a las 80,4 mil de 1S 2020. A la fecha del presente informe la cuota de jurel se encuentra capturada. Estas capturas se destinan mayoritariamente al consumo humano (jurel congelado y conservas), pero debido al siniestro ocurrido en la planta de congelados en octubre del año 2020, se ha visto restringida la producción durante el 2021, redestinando materia prima a la producción de harina y aceite de pescado para el consumo humano indirecto. De esta forma, solo se ha producido 10.306 toneladas de jurel congelado en plantas de terceros (versus 26 mil en 1S 2020), pero con un aumento significativo en conservas de jurel que alcanzaron 1,4 millones de cajas de conservas, 50% más que en 1S 2020.

En la pesca de sardina-anchoa de la zona centro-sur, el nivel de capturas artesanal vendida o entregada a la Compañía fue un 30% mayor que en 1S 2020, es decir, más de 15 mil toneladas versus el mismo período del año anterior, alcanzando las 65 mil toneladas durante el primer semestre del año 2021.

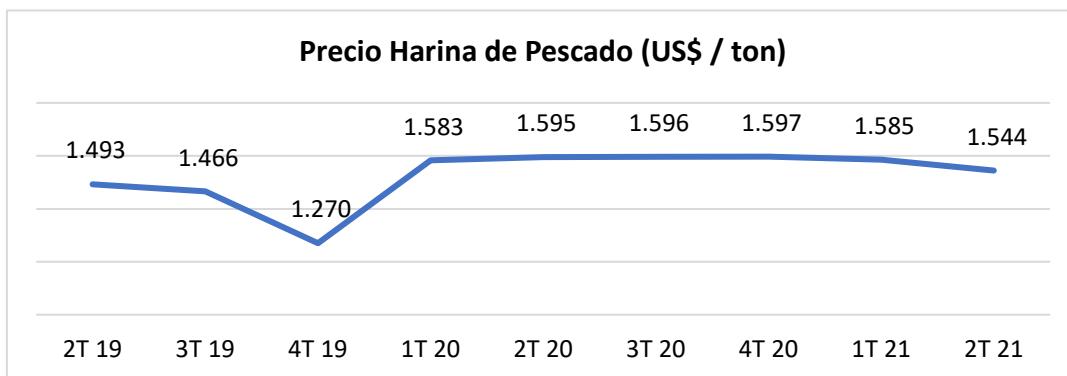
Consecuentemente, la producción total de harinas y aceites del sur fue de 26 mil y 9,2 mil toneladas respectivamente, 23,4% y 23,7% superior por este mayor uso del jurel a consumo humano indirecto y la mayor compra de sardina-anchoa a los pescadores artesanales. El rendimiento de harina disminuyó ligeramente a 22,3% desde los 22,9% en 1S 2020.

En la pesca de langostinos, se capturaron 2.685 toneladas 55% de la cuota anual, un 50% o 891 toneladas superior al 1S 2020 cuando el inicio de temporada estuvo afectado por la pandemia. Lo anterior permitió la producción de 317 toneladas de langostino, con un rendimiento de un 11,8% durante el semestre.



II. Precios y ventas

Durante el año 2019 se evidenció una disminución de demanda china por la crisis sanitaria de cerdos, que hizo caer los precios a niveles de US\$ 1.270/ ton a fin de 2019. Sin embargo, la baja se revirtió hacia fines del 1T 2020 al haberse capturado solo el 36% de la primera cuota peruana del 2020 lo que hizo recuperar los precios a niveles de US\$ 1.550/ton y que coincidió con la recuperación de la demanda china y los bajos inventarios en ese país. La cuota 2021 de anchoveta del norte y centro del Perú fue de 2,5 millones de toneladas, considerado normal, y que a la fecha de este reporte fue capturada. Con este contexto de oferta normalizada y una alta demanda del mercado chino, los precios se han mantenido en el rango de US\$ 1.550-1.600 / ton, esto es, un nivel normal.



Las ventas consolidadas (sur y norte) de harina y aceite, mostraron un disímil comportamiento originado en la dispar captura. Las ventas de harina de pescado durante el semestre aumentaron en un 15% mientras las de aceite cayeron 13%, situación explicada por manejo inventarios y tiempos de los embarques. En efecto, existe un aumento de un 110% del inventario valorizado de la harina de pescado y un 483% el de aceite de pescado, respecto a diciembre 2020, cuyas ventas debiesen materializarse en el segundo semestre.

En el caso del jurel congelado, principalmente dirigido a África, las ventas de los primeros seis meses del año 2021 alcanzaron las 8.256 toneladas de producto procesado en plantas de terceros, un 57% menor al año 1S 2020. Se continúa trabajando intensamente en la construcción de una nueva planta de congelados en Coronel, la que tiene un 60% de mayor capacidad y mejoras en eficiencia, incluido el no trasladar capturas descargadas en Coronel a Talcahuano donde estaba la planta siniestrada.

El precio promedio vendido por la caja de jurel en conserva durante el año fue de US\$ 23,5, un 15,2% o US\$ 3,1 por caja mayor respecto al 1S 2020, con creciente participación de ventas en Chile, mercado que pasó de un 50% a 65% del total de ventas. El volumen vendido creció 6,2% a 743 mil cajas, dejando un inventario de 833 mil cajas al cierre de junio 2021, más de 7 veces superior al del cierre de 2020.

Durante la primera mitad del año 2021 las ventas de langostinos han superado ampliamente las del año anterior, alcanzando las 279 toneladas vendidas, lo cual es 160 toneladas o más del doble a lo vendido en 1S 2020 a un precio similar al del mismo período del año anterior de US\$ 26,6 /kg (vs 26,4 en 1S 2020).

Ingresaos por segmento de mercado a junio 2021

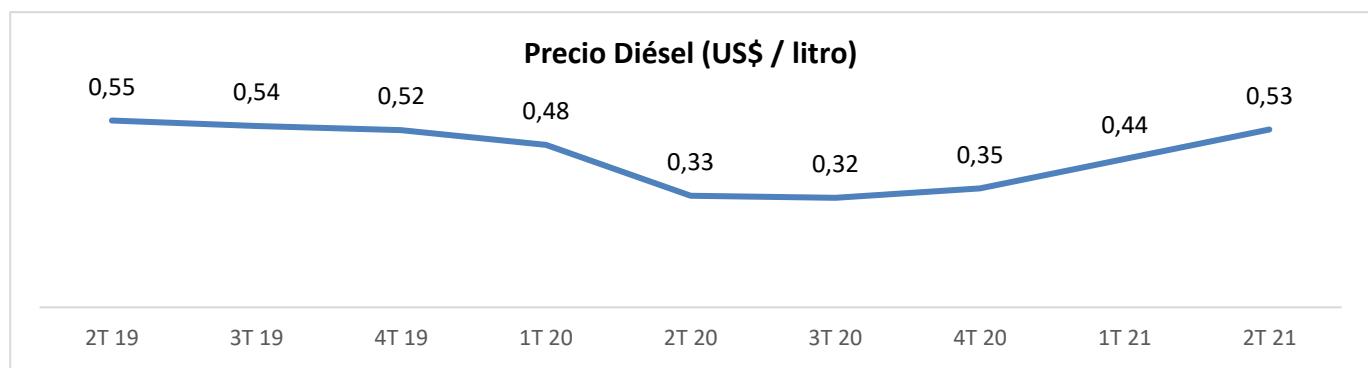
Producto	EE.UU.	Europa + Rusia	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Norte								
Harina	0	0	4.435	2.334	0	0	0	6.769
Aceite	0	985	0	0	0	26	1.001	2.012
Sur								
Harina	0	0	27.031	2.434	0	2.916	2.479	34.859
Aceite	0	4.164	1.573	0	0	1.816	1.716	9.269
Conervas	758	348	2.116	0	2.662	7.133	4.466	17.484
Congelado	0	412	179	0	1.525	2	6.548	8.667
Langostino	7.431	0	0	0	0	0	0	7.431
Otros	10.874	0	0	0	0	7.218	1.718	19.810
TOTAL	19.063	5.909	35.334	4.768	4.188	19.111	17.928	106.301

Ingresaos por segmento de mercado a junio 2020

Producto	EE.UU.	Europa + Rusia	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Norte								
Harina	0	0	6.757	3.412	0	0	308	10.477
Aceite	0	0	0	0	0	1.212	0	1.212
Sur								
Harina	0	0	14.342	3.043	0	8.525	537	26.448
Aceite	0	7.794	1.810	0	0	4.140	0	13.744
Conervas	576	219	1.752	0	2.428	8.753	558	14.286
Congelado	0	143	45	0	763	3	14.462	15.416
Langostino	3.158	0	0	11	0	4	0	3.173
Otros	4.610	0	0	0	0	3.320	0	7.930
TOTAL	8.345	8.156	24.706	6.467	3.191	25.957	15.865	92.686

III. Costo de combustibles

El costo del petróleo adquirido por Camanchaca alcanzó los 53 centavos por litro en el 2T 2021, 61% superior al mismo trimestre de 2020, consistente con el comportamiento del precio del petróleo visto durante los últimos trimestres, pero con solo un leve impacto en costos gracias a la cercanía de las capturas.



Volúmenes

			2T 2021	2T 2020	1S 2021	1S 2020
CAPTURAS						
Norte	tons.	41.567	17.917	52.041	25.415	
Propias	tons.	30.676	11.898	38.745	19.199	
Terceros	tons.	10.891	6.018	13.296	6.216	
Sur	tons.	66.380	80.466	144.903	136.910	
Propias	tons.	32.537	34.549	75.334	81.269	
Terceros	tons.	33.842	45.917	69.569	55.642	
Total	tons.	107.947	98.382	196.944	162.325	
PRODUCCIÓN						
Harina de Pescado	tons.	20.012	19.295	37.295	27.445	
Aceite de Pescado	tons.	6.039	5.752	11.429	7.792	
Conservas	cajas	629.716	406.796	1.441.569	918.030	
Langostinos	Kgs.	249.994	200.030	316.994	236.030	
Jurel Congelado	tons.	7.553	6.717	10.306	25.845	
VENTAS						
Harina de Pescado	tons.	18.237	17.962	26.736	23.186	
Aceite de Pescado	tons.	5.464	5.743	6.543	7.528	
Conservas	cajas	397.143	416.053	743.244	699.880	
Langostinos	Kgs.	111.482	84.356	278.875	118.773	
Jurel Congelado	tons.	4.185	6.629	8.256	19.292	
PRECIOS						
Harina de Pescado	US\$/ton	1.544	1.595	1.557	1.593	
Aceite de Pescado	US\$/ton	1.697	2.067	1.724	1.987	
Conservas	US\$/caja	23,5	20,6	23,5	20,4	
Langostinos	US\$/Kg	26,7	26,3	26,6	26,4	
Jurel Congelado	US\$/ton	1.094	807	1.050	799	

Negocio de Cultivos

Los ingresos de esta división aumentaron un 30% en 1S 2021 alcanzando los US\$ 20,8 millones, reflejo de ventas de mejillones 34% superiores con una producción 18,4% superior. Estas mayores producciones se deben a un alza del 14% en la materia prima cosechada con mayores rendimientos, lo que generó un aumento del margen bruto de la división en US\$ 1,9 millones, un 37% superior en comparación al 1S 2020.

La producción de mejillones de la filial Camanchaca Cultivos Sur alcanzó las 8.167 toneladas de productos terminados, sobre una base de 25.095 toneladas de materia prima procesada, lo que permitió registrar ingresos por US\$ 19,7 millones durante el semestre. Las ventas por su parte fueron de 3.993 toneladas durante el 2T 2021, lo que totaliza las 7.272 toneladas al cierre de junio 2021, 34% superior a las 5.447 del 1S 2020 a precios levemente inferiores (-3,9%).

Con ello, el EBITDA de la división de cultivos alcanzó US\$ 4,1 millones, el mejor resultado semestral de la historia de esta filial, y US\$ 1,1 millones o 37,8% mayor que el 1S 2020. Ello generó una ganancia final de US\$ 2,3 millones, que se compara favorablemente con una ganancia de US\$ 1,7 millones en 1S 2020.

El negocio de abalones tuvo un resultado cercano a cero en 1S 2021, similar al resultado del mismo período del año anterior, afectados por bajos volúmenes vendidos debido a una menor demanda del mercado asiático.

Volúmenes

		2T 2021	2T 2020	1S 2021	1S 2020
PRODUCCIÓN					
Abalones	tons.	37	12	84	54
Mejillones	tons.	4.125	3.360	8.167	6.895
VENTAS					
Abalones	tons.	10	10	39	40
Mejillones	tons.	3.993	2.956	7.272	5.447
PRECIOS					
Abalones	US\$/Kg	26,6	24,9	25,2	21,3
Mejillones	US\$/Kg	2,7	2,8	2,7	2,8

Eventos Posteriores

Camanchaca no registra eventos posteriores al 30 de junio de 2021 que afecten de manera material sus operaciones ni sus resultados financieros.

Situación de pandemia

Camanchaca continúa reforzando y mejorando las medidas adoptadas desde el inicio de la pandemia para enfrentar la contingencia sanitaria mundial y que también afecta a Chile, y así reducir los riesgos de contagio y mitigar los posibles efectos humanos, operacionales y financieros que pudieran afectarla. Estas medidas buscan dos objetivos fundamentales:

1. Proteger la salud de nuestros trabajadores y sus familias, y en general de todos los que efectúan labores para Camanchaca. A la fecha de este informe, más del 88% de los empleados están vacunados con al menos la primera dosis, y 80% con ambas. No hay casos activos y se han realizado 75.718 test entre el personal, con positividad del 0,64%.
2. Proteger la continuidad operacional de la empresa, requisito indispensable para cuidar y proteger las fuentes de trabajo en Camanchaca, y la propia salud de la empresa. Durante 2020 y el 1S 2021 las divisiones Salmones, Pesca y Cultivo han funcionado de forma continuada y comercializar sus productos sin interrupciones. El mayor desafío comercial de la pandemia fue enfrentar la debilidad de la demanda por salmón desde el segmento restaurantes y hoteles -que significó importantes bajas de precios durante 2020- dando énfasis a productos de mayor grado de valor agregado para el segmento «Retail». La reapertura de restaurante en los principales mercados han normalizado su demanda y los precios se recuperaron durante el 1S 2021, superando a la fecha el nivel anterior a la pandemia.

Las operaciones de Pesca y Cultivos no se han presentado en 2021 reducciones relevantes de sus capacidades productivas debido a la pandemia, ni en cosechas, capturas, procesos o comercialización. En la división Salmones, hubo limitaciones en procesos de retiro de mortalidad durante los eventos de FA y FAN por las medidas sanitarias impuestas en las localidades afectadas.

El impacto a mediano plazo del COVID-19 se ha ido clarificando durante el 1S 2021 conforme avanza el programa de vacunaciones masivas en Chile -clave para la continuidad operativa- y en los principales mercados donde se comercializan los productos. Con todo, Camanchaca continúa monitoreando y adaptando las acciones mitigadoras según evolucionan las condiciones de producción y los mercados de destino.

Principales Riesgos e Incertidumbres

Existen variables externas que pueden tener una incidencia significativa en el rendimiento 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 de los centros de cultivo y sanitaria de la biomasa de salmones, incluida la conversión biológica de alimentos; los niveles de captura pelágica que define la escala de producción; los costos de los alimentos de salmones, 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 opere bajo 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 sentido a la priorización; iii) implementación de planes de auditoría y 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.

La misión, visión y valores de la Compañía; una planificación estratégica de corto y largo plazo; los riesgos conocidos y propios del negocio; y el conocimiento y la experiencia del personal clave, entre otros factores, son utilizados para detectar y gestionar no solo los riesgos críticos, sino la gestión operativa cuando se producen eventos.

a) Riesgos fitosanitarios

La Compañía está expuesta a los riesgos por enfermedades o parásitos que pueden afectar a la biomasa, aumentando la mortalidad o reduciendo el crecimiento de las distintas especies y, por ende, los volúmenes de producción y de 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 biomassas 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, pueden generar productos inservibles. Para mitigar estos riesgos, la Compañía además de aplicar los actuales tratamientos con rigor, está diversificando los tipos de tratamientos antiparasitarios que aplica a los centros afectados por mayores cargas. A pesar de estas medidas mitigadoras la presencia de cáligus 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 biomassas, 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 continua durante 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 enfrentado 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 aquellas impuestas 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 contar con coberturas apropiadas de seguros para estos riesgos cuando existan disponibles.

c) 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.

- 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 bajas sobre la demanda por debilidades en el consumo, como lo sucedido en el caso del Covid19, que podrían extenderse por un período prolongado. Camanchaca ha buscado resguardarse de este 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 Otros 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 abriendose a otros formatos.

d) Riesgo de variación de precios de compras

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) no mayor a 1:1. La Compañía tiene contratos de alimento que se ajustan trimestralmente, en base a costo más un margen.

En promedio un 30% 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 fijación 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 cancela contra la compra de pesca.

e) Riesgos regulatorios

Nuestros negocios dependen de Leyes, Normativas y Reglamentos dictados por la autoridad, y cambios significativos de éstos podrían tener impacto en nuestros resultados. 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. Para el caso de los cultivos, las regulaciones se encuentran establecidas principalmente por la Ley General de Pesca y Acuicultura y sus reglamentos que fijan concesiones, el buen manejo de las biomassas y fija las reglas sanitarias preventivas, entre otras. Constantemente la Compañía está monitoreando cualquier posible cambio en las normativas para así anticipar y mitigar posibles impactos.

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 baja en densidad cuando corresponda, por un plan de siembra que considere una contención del crecimiento respecto al ciclo anterior, manteniendo las densidades en los máximos permitidos.

Dado que la Compañía ha tenido una política de usar sus activos para proveer servicio a terceros/productores, ha tenido y tiene centros de cultivo arrendados. La normativa otorga al propietario de la concesión, la historia de uso de la misma, posibilitando a la Compañía para usar en sus planes de siembras futuras, la historia de siembras de los centros de cultivos arrendados a terceros, sin afectar por ello el crecimiento de siembras de las zonas involucradas. Por ello y a medida que los contratos de arriendo expiran más allá de 2020, la Compañía estima cosechas de 60.000 toneladas WFE de salmón Atlántico en sus propios centros de cultivo, más otras 15 a 16 mil toneladas WFE de otras especies.

La gran mayoría de las concesiones que posee Camanchaca para el cultivo de peces, tienen un plazo de duración indefinido, y para su preservación, la actual legislación obliga a un mínimo de uso de las mismas. Cuando ese uso mínimo no se da, existe causal de caducidad. Ello ha llevado a la Compañía a operar en condiciones de mínima capacidad y mínimo tiempo, algunos de sus centros que están en riesgo de caducidad, lo que se traduce en cada oportunidad como un gasto. Esta situación genera una contradicción regulatoria entre una obligación forzosa al uso por una parte, y una normativa que promueve la contención del crecimiento de siembras para preservar la situación sanitaria favorable.

Ejemplos de estos riesgos son las limitaciones a las siembras por condiciones anaeróbicas de los fondos marinos en las concesiones; la obligación de hacer uso de éstas para evitar su caducidad; los cambios en exigencias de fondeos; todos los cuales pueden impactar de manera material los costos.

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

f) Riesgo Social y Político

Ciertas condiciones sociales y/o situaciones políticas (disturbios, violencia, desmanes) pueden generar interrupciones operativas temporales que afecten la continuidad normal de las plantas de procesamiento, logística primaria y/o secundaria (puertos de exportación), 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, producción o envíos de nuestros productos a los mercados donde se venden. Ejemplo de estos riesgos son las contingencias que se vivieron en Chile durante el segundo semestre de 2019. 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.

g) 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, manteniendo una liquidez suficiente, además de líneas de financiamiento con terceros, poniendo especial atención al cumplimiento de sus obligaciones financieras. Es en ese contexto que se explican las reestructuraciones de deuda en 2013, 2017 y 2020.

h) 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 cinco años dada las tendencias de tasa de interés y las políticas monetarias expansivas seguidas por las principales economías desde 2008.

i) 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 mercado distintos del norteamericano, que han representado históricamente más del 30% del total exportado, las posibles devaluaciones 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, pero de no ser así, hay gastos en moneda chilena que, convertidos a dólares norteamericanos, se pueden hacer superiores en un contexto de apreciación del peso. Ocasionalmente, la Compañía evalúa instrumentos de cobertura del tipo de cambio para sus gastos denominados en pesos de acuerdo con las condiciones del mercado, lo que genera un resultado no operacional de signo inverso al que se genera en el resultado operacional.

La Compañía contrata pasivos con instituciones financieras en dólares estadounidenses.

j) Riesgo de crédito

j.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.

j.2) Riesgo de operaciones de venta

Camanchaca tiene cobertura de 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 buen comportamiento de crédito.

Los paros de operación de puertos, aduanas y de otras instituciones, 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 está en permanente monitoreo con el fin de anticipar estas situaciones y buscar alternativas que minimicen sus impactos.

Estados Financieros

Consolidación

El Balance Consolidado al 30 de junio de 2021 y al 31 de diciembre de 2020, es la consolidación de los Balances individuales de Camanchaca S.A., Salmones Camanchaca S.A., Camanchaca Pesca Sur S.A., Camanchaca Cultivos Sur S. A., Camanchaca SPA, Transportes Interpolar Limitada y Aéreo Interpolar Limitada.

Camanchaca S. A., posee plantas de procesos de harina y aceite de pescado en la zona Norte. Las operaciones de cultivo y proceso de abalones 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 Camanchaca Pesca Sur S.A. que se dedica a la captura, producción y comercialización de pesca pelágica en la zona centro sur de Chile. Esta filial consolida a Cannex S.A., sociedad cuyo giro es la comercialización de conservas.

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

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 junio 2021, comparado con las cifras del cierre anual del año anterior, es decir diciembre de 2020. Con respecto al Flujo de Efectivo y los Estados de Resultados, se presentan comparando el período a junio 2021, con el período a junio 2020.

Estado de Resultados Consolidado (MUS\$)

	2T 2021	2T 2020	1S 2021	1S 2020
Ingresos de actividades ordinarias	163.532	146.343	312.195	295.446
Costo de venta	(151.137)	(125.327)	(293.847)	(249.382)
Margen bruto	12.394	21.016	18.348	46.064
Gastos de administración	(4.302)	(3.419)	(8.806)	(7.878)
Costos de distribución	(9.079)	(7.909)	(16.563)	(15.292)
Gastos de administración y ventas	(13.381)	(11.328)	(25.369)	(23.170)
EBIT antes de Fair Value	(987)	9.688	(7.021)	22.894
EBITDA antes de Fair Value	7.275	17.761	9.408	38.775
Ajuste neto valor justo activos biológico	4.217	(10.250)	817	(16.340)
EBIT con ajuste Fair Value	3.231	(562)	(6.204)	6.555
EBITDA con ajuste Fair Value	11.492	7.512	10.226	22.436
Costos financieros	(1.985)	(1.990)	(3.875)	(3.908)
Participación de asociadas	299	300	635	844
Diferencia de cambio	(676)	1.693	(1.841)	(2.979)
Otras ganancias (pérdidas)	283	(3.506)	(4.322)	(3.585)
Ingresos financieros	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	1.153	(4.066)	(15.608)	(3.074)
(Gasto) ingreso por impuesto	(1.014)	114	3.721	21
Ganancia (pérdida) del período	139	(3.951)	(11.887)	(3.053)
Participación de minoritarios	(238)	(1.492)	(3.467)	(727)
Ganancia (pérdida) del período controladores	377	(2.459)	(8.420)	(2.326)

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

EBITDA con Ajuste Fair Value salmones: EBITDA + Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos - Costo activos biológicos cosechados y vendidos

Estado de Resultados Salmones (MUS\$)

	2T 2021	2T 2020	1S 2021	1S 2020
Ingresos de actividades ordinarias	88.837	78.259	185.139	186.767
Costo de venta	(97.664)	(80.623)	(198.003)	(171.213)
Margen bruto	(8.827)	(2.364)	(12.865)	15.554
Gastos de administración	(2.099)	(1.763)	(4.138)	(4.024)
Costos de distribución	(3.344)	(3.383)	(6.955)	(7.423)
Gastos de administración y ventas	(5.444)	(5.145)	(11.093)	(11.447)
EBIT antes de Fair Value	(14.270)	(7.509)	(23.958)	4.107
EBITDA antes de Fair Value	(10.058)	(3.800)	(15.691)	11.542
Ajuste neto valor justo activos biológico	4.217	(10.249)	817	(16.340)
EBIT con ajuste Fair Value	(10.053)	(17.758)	(23.141)	(12.232)
EBITDA con ajuste Fair Value	(5.841)	(14.049)	(38.832)	(4.798)
Costos financieros	(1.176)	(1.131)	(2.245)	(2.246)
Participación de asociadas	288	285	624	829
Diferencia de cambio	(104)	1.094	(589)	(1.468)
Otras ganancias (pérdidas)	135	(3.277)	(5.092)	(3.311)
Ingresos financieros	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(10.909)	(20.787)	(30.443)	(18.428)
(Gasto) ingreso por impuesto	2.660	5.945	7.989	5.428
Ganancia (pérdida) del período	(8.249)	(14.841)	(22.454)	(13.000)
Participación de minoritarios	(2.532)	(4.912)	(7.080)	(4.365)
Ganancia (pérdida) del período controladores	(5.717)	(9.929)	(15.375)	(8.635)

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

EBITDA con Ajuste Fair Value salmones: EBITDA + Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos - Costo activos biológicos cosechados y vendidos

Estado de Resultados Pesca (MUS\$)

	2T 2021	2T 2020	1S 2021	1S 2020
Ingresos de actividades ordinarias	64.263	60.001	106.301	92.686
Costo de venta	(46.973)	(39.324)	(82.081)	(67.276)
Margen Bruto	17.291	20.677	24.220	25.411
Gastos de administración	(1.591)	(1.240)	(3.467)	(2.849)
Costos de distribución	(4.418)	(3.603)	(7.284)	(6.162)
Gastos de administración y ventas	(6.009)	(4.843)	(10.751)	(9.011)
EBIT	11.282	15.834	13.468	16.400
EBITDA	15.019	19.908	21.015	24.270
Costos financieros	(763)	(798)	(1.543)	(1.543)
Participación de asociadas	12	14	12	14
Diferencia de cambio	(509)	525	(1.119)	(1.765)
Otras ganancias (pérdidas)	149	(231)	772	(276)
Ingresos financieros	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	10.171	15.344	11.590	12.829
(Gasto) ingreso por impuesto	(3.067)	(5.254)	(3.341)	(4.576)
Ganancia (pérdida) del período	7.104	10.091	8.249	8.253
Participación de minoritarios	2.294	3.420	3.613	3.638
Ganancia (pérdida) del período controladores	4.810	6.671	4.636	4.615

Estado de Resultados Cultivos (MUS\$)

	2T 2021	2T 2020	1S 2021	1S 2020
Ingresos de actividades ordinarias	10.432	8.083	20.756	15.993
Costo de venta	(6.501)	(5.379)	(13.763)	(10.893)
Margen Bruto	3.931	2.704	6.993	5.100
Gastos de administración	(611)	(417)	(1.201)	(1.005)
Costos de distribución	(1.318)	(923)	(2.324)	(1.707)
Gastos de administración y ventas	(1.929)	(1.340)	(3.525)	(2.712)
EBIT	2.002	1.364	3.468	2.388
EBITDA	2.313	1.653	4.084	2.963
Costos financieros	(46)	(62)	(88)	(119)
Participación de asociadas	0	0	0	0
Diferencia de cambio	(64)	73	(134)	254
Otras ganancias (pérdidas)	(2)	1	(2)	2
Ingresos financieros	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	1.891	1.375	3.245	2.525
(Gasto) ingreso por impuesto	(607)	(577)	(927)	(831)
Ganancia (pérdida) del período	1.284	798	2.318	1.694
Participación de minoritarios	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) del período controladores	1.284	798	2.318	1.694

Balance General (MUS\$)

Consolidado (MUS\$)	1S 2021	2020	1S 2020
Efectivo y equivalentes al efectivo	44.341	55.608	52.098
Otros activos financieros, corrientes	375	792	308
Otros activos no financieros, corrientes	18.850	13.765	17.627
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	86.671	70.628	81.555
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	88	64	98
Inventarios	94.413	98.383	90.889
Activos biológicos, corrientes	122.495	122.088	138.162
Activos por impuestos corrientes	15.597	19.587	17.443
Total activos corrientes	382.829	380.915	398.180
Otros activos financieros, no corrientes	675	675	701
Otros activos no financieros no corrientes	11.716	13.223	14.667
Derechos por cobrar no corrientes	2.685	2.168	1.964
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	2.386	2.388	2.013
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	5.502	4.980	4.626
Activos intangibles distintos de la plusvalía	49.557	49.557	50.337
Activos intangibles	1.134	1.214	1.214
Propiedades, plantas y equipos	293.376	290.532	288.898
Impuestos diferidos a largo plazo	23.255	22.385	24.057
Total activos no corrientes	390.286	387.122	388.477
Total activos	773.116	768.037	786.657
Otros pasivos financieros, corrientes	67.626	76.428	48.039
Pasivos por arrendamientos operativos, corrientes	1.963	1.993	2.426
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	90.135	85.723	95.844
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	300	1.303	661
Otras provisiones, corrientes	8.035	6.262	6.422
Pasivos por impuestos corrientes	4.233	446	3.389
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	3.817	3.832	2.970
Total pasivos corrientes	176.109	175.987	159.751
Otros pasivos financieros, no corrientes	134.129	109.694	120.672
Pasivos por arrendamientos operativos, no corrientes	18.673	19.576	8.435
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	347	470	526
Pasivos por impuestos diferidos	7.117	13.320	18.369
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	941	1.166	1.207
Total pasivos no corrientes	161.207	144.226	149.209
Total pasivos	337.316	320.214	308.960
Capital emitido	284.134	284.134	284.134
Primas de emisión	0	0	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(2.517)	5.903	28.791
Otras reservas	50.667	50.751	50.068
Participación no controladora	103.517	107.036	114.704
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	332.283	340.788	
Total patrimonio neto	435.800	447.824	477.697
Total patrimonio neto y pasivos	773.116	768.037	786.657

Estado de Flujo de Efectivo (MUS\$)

	2T 2021	2T 2020	1S 2021	1S 2020
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				
Clases de Cobro				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	202.275	175.138	351.294	336.106
Clases de Pago				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(164.686)	(134.016)	(317.433)	(262.231)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(19.048)	(16.298)	(38.537)	(34.607)
Dividendos recibidos	0	589	0	589
Intereses pagados	(2.073)	(3.276)	(2.360)	(3.287)
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	(245)	(8.108)	(454)	(8.108)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(135)	47	396	47
Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación	16.088	14.076	(7.094)	28.509
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	5.000	5.000	29.540	20.000
Pago de préstamos	(4.385)	(184)	(14.455)	(343)
Dividendos pagados	0	(15.286)	0	(15.286)
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de financiamiento	615	(10.470)	15.085	4.371
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	640	36	791	36
Compras de propiedades, plantas y equipos	(9.155)	(7.769)	(19.068)	(21.226)
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de inversión	(8.515)	(7.733)	(18.277)	(21.190)
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(244)	216	(981)	(1.465)
INCREMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	7.944	(3.911)	(11.267)	10.225
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	36.397	56.009	55.608	41.873
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	44.341	52.098	44.341	52.098

Estado de Cambios en el Patrimonio (MUS\$)

	Capital pagado	Reservas por diferencia por conversión	Reservas de cobertura de flujo de caja	Otras reservas	Total otras reservas	Ganancias (Pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible controladores	Participaciones no controladora	Patrimonio Total
Saldo inicial al 1 de enero de 2021	284.134	(328)	(157)	51.236	50.751	5.903	340.788	107.036	447.824
Cambio en el patrimonio									
Dividendos devengados									
Resultado Integral									
Pérdida del periodo						(8.421)	(8.421)	(3.466)	(11.887)
Otros resultados integrales		(258)	174		(84)		(84)	(53)	(137)
Saldo final al 30 de junio de 2021	284.134	(586)	17	51.236	50.667	(2.518)	332.283	103.517	435.800
Saldo inicial al 1 de enero de 2020	284.134	(739)	30	51.236	50.527	35.210	369.871	116.809	486.680
Cambio en el patrimonio									
Dividendos devengados									
Resultado Integral						(4.093)	(4.093)	(1.263)	(5.356)
Utilidad del periodo						(2.326)	(2.326)	(727)	(3.053)
Otros resultados integrales		(433)	(26)		(459)		(459)	(115)	(574)
Saldo final al 30 de junio de 2020	284.134	(1.172)	4	51.236	50.068	28.791	362.993	114.704	477.697

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 junio de 2021 y al 31 de diciembre de 2020.

	1S 2021	2020
Indicadores de liquidez		
Liquidez corriente	2,17	2,16
Razón ácida	0,94	0,91
Capital de trabajo US\$ millones	206,721	204,927
Indicadores de endeudamiento		
Razón de endeudamiento neto	0,67	0,59
Pasivo corto plazo/pasivo total	0,52	0,55
Pasivo largo plazo/pasivo total	0,48	0,45
Indicadores de rentabilidad		
Rentabilidad del patrimonio	(6 meses)	(12 meses)
Rentabilidad del activo	-1,93%	-5,63%
	2,37%	4,44%

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 se mantiene estable respecto al cierre del año anterior debido a los movimientos menores en los activos y pasivos corrientes, variaciones ya explicadas en el análisis del Balance. Como consecuencia de estos movimientos, el Capital de Trabajo tuvo un aumento de US\$ 1,8 millones.

La razón ácida alcanzó 0,94, un aumento de 0,03 en relación al cierre del año 2020, principalmente por el aumento de los activos corrientes netos de inventarios y activos biológicos de US\$ 5,5 millones en comparación a diciembre 2020.

El aumento de la razón de endeudamiento neto de 0,59 a 0,67 se debe principalmente al aumento total de los pasivos netos de la caja en US\$ 28,4 millones y la disminución del patrimonio por US\$ 12,0 millones. Estas variaciones han sido explicadas anteriormente en el análisis del balance.

La proporción de pasivos de largo plazo aumentó de 0,45 a 0,48 a junio 2021 por un aumento de los pasivos no corrientes por US\$ 24,4 millones, manteniéndose en los mismos niveles los pasivos corrientes. Variaciones ya han sido explicadas anteriormente en el análisis del Balance.

La rentabilidad del patrimonio y del activo, se explican principalmente por los márgenes y resultados de la Compañía en los períodos respectivos.

Indicadores Acumulados del negocio de Salmonicultura

	30/06/2021	30/06/2020
a. Centros cosechados de salmón atlántico del período	7	7
b. Cosechas Atlántico del Período (toneladas WFE)/ Centro	2.226	3.402
c. Densidad del Cultivo (kg/m3) Salar	5,6	11,05
d. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) salmón atlántico	75,8%	89,70%
e. Centros cosechados de salmón Coho del período	0	1
f. Cosechas Coho del Período (toneladas WFE)/ Centro	n.a	760
g. Densidad del Cultivo (kg/m3) Coho	n.a	1,62
h. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) salmón Coho	n.a	92,80%
i. EBIT operacional antes de Fair Value (millones de US\$)	-15,7	11,5
j. EBIT/Kg WFE antes de Fair Value salmón	-1,04	0,15

Notas:

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

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

c y f. 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. (Margen Bruto antes de Fair Value - Gastos de Administración - Costos de Distribución) / Kg WFE Vendidos Salmónidos propios

Fair Value de la Biomasa

Para el período finalizado el 30 de junio (USD 1 000)

	Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos		Costo activos biológicos cosechados y vendidos	
	Al 30/06/2021	Al 30/06/2020	Al 30/06/2021	Al 30/06/2020
Salmónidos	-9.962	8.543	10.779	-24.883

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 pérdida por ajuste de Fair Value de biomasa viva y cosechada al 30 de junio de 2021 ascendió a US\$ 10,0 millones frente a una utilidad de US\$ 8,5 millones a la misma fecha del año anterior, diferencia explicada principalmente por mayores costos y menor volumen de la biomasa entre ambos períodos y las características de los centros operativos.
- “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 junio de 2021 fue un efecto positivo de US\$ 10,8 millones al reversar un margen negativo estimado en los períodos anteriores, en contraste con el efecto negativo de US\$ 24,9 millones al 30 de junio de 2020.

De esta forma el efecto neto de valorización justa del activo biológico de salmones al 30 de junio de 2021 es de US\$ 0,8 millones positivos frente a los US\$ 16,3 millones negativos a junio 2020.

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:

Etapa	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.