



CAMANCHACA S.A. Y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Para el período terminado el 31 de diciembre 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 contenido de 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 (X región de Chile), orientadas a la compra de semillas y al cultivo de mejillones en tres centros de engorda propios, y al procesamiento de esta materia prima en su planta y frigorífico ubicado en Rauco, orientada al consumo humano. En la III región de Chile, una operación de cultivo en tierra para engorda y procesamiento de abalones.*

Camanchaca está integrada verticalmente en su cadena productiva y de distribución, exportando sus productos a más de 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

- **Captura de la totalidad de la cuota anual de jurel en la zona centro-sur 2021**, la propia y la adquirida en mercados internacionales, alcanzando 94 mil toneladas. Al no tener operativa planta de congelados en esta temporada, el foco estuvo en la producción de conservas, que subió +52% vs 2020 y en harina/aceite de pescado de jurel, que subió +13%. Acuerdos de maquila permitieron congelar 19 mil toneladas. Con fecha 8 de febrero 2022 comenzó a operar la marcha blanca de la nueva planta de congelados en Coronel, que funcionará a su máxima capacidad, al final del primer trimestre 2022.
- **Volumen de Ventas de harina y aceite de pescado aumentó +36% en 2021**, impulsadas por una buena temporada de pesca en la zona centro-sur tanto de Jurel como Sardina, en línea con las capturas de 2020. Hubo una importante recuperación de capturas en la zona norte con más del doble respecto al año anterior, pero aun distante de niveles históricos y de las cuotas. Por su parte, la cantidad vendida de langostinos fue 30% superior a lo registrado en 2020, año en que se vieron afectados por restricciones operativas causadas por la pandemia.
- **Precios de la conserva de jurel aumentó un +7% respecto a 2020**, y el mercado nacional se convirtió en el principal destino y donde se lanzó la nueva marca “**Único**”, que busca mejor posicionar el consumo del jurel en el país. Por su parte, el precio del jurel congelado aumentó un +36%.
- Con capturas peruanas en rangos normales y una demanda china recuperada de enfermedades en los cerdos producidos localmente, **los precios de la harina de pescado se mantuvieron estables** respecto al año anterior.
- A la fecha del presente informe, la totalidad de las pesquerías donde opera Camanchaca **se encuentran en plena operación o subexplotadas**, lo que da cuenta del buen estado de las pesquerías y de la regulación vigente. Sumado a lo anterior, las dos pesquerías de consumo humano -jurel y langostinos- en que opera Camanchaca, **han obtenido la certificación Marine Stewardship Council (MSC)**.
- **Cosechas de mejillones aumentan un +7,4% en 2021 y acumulan 38 mil TM procesadas**, generando un +6,6% más de producción y a menores costos por mejores rendimientos.
- **Las cosechas del año 2021 de salmón Atlántico alcanzaron 40.095 TM WFE**, 24% menores al año anterior afectadas por las mortalidades y menores crecimientos asociadas a los eventos de algas y oxígeno del fiordo Reñihue y el Comau (X región) en el primer semestre del año. Las cosechas totales de la temporada de Coho del 2021 fueron 1.842 TM WFE en el año y de 2.505 TM WFE incluido el volumen cosechado en enero de 2022, actividad que generó un alto margen EBIT cercano a US\$ 2,5/Kg.
- **Costo de salmón Atlántico cosechado** (ex jaula pez vivo) en el trimestre fue **US\$ 3,95/Kg**, 14,9% por encima del 4T 2020 como consecuencia de cosechas desde centros ubicados en el fiordo del Comau afectados por las floraciones algales, y cosechados en la última parte del año. Sin embargo, durante este trimestre se registró un descenso de 23 centavos de dólar por kilo vivo en los costos ex jaula respecto del 3T 2021, con una expectativa de descenso adicional en 1T 2022.
- **Costo total de cosecha y proceso del 4T 2021 de US\$ 0,89/Kg WFE, inferior al objetivo de largo plazo de US\$ 1/Kg**, 15 centavos inferior al trimestre anterior por una recuperación de la escala, y 6,2% inferior al 4T 2020.
- **El EBIT/Kg (WFE) del 4T 2021 de la combinación de ventas de salmón Atlántico y de Coho fue US\$ 0,93**, 182 centavos de dólar superior a aquel del 4T 2020. La mejora se explica por un mejor precio realizado durante el trimestre y mejoras graduales en los costos ex jaula y proceso. El EBIT/Kg (WFE) del año 2021 de ambas especies fue negativo en US\$ 0,23/Kg, 9 centavos mejor a lo registrado el año anterior pero aún afectado por el florecimiento de algas.

- Los Ingresos consolidados del 4T 2021 alcanzaron US\$ 173 millones, 40% superior al mismo período del año anterior, con alzas en todas las divisiones: Pesca +42%, Salmones +41% y Cultivos +8%. Ello impulsó un aumento de 19% en los **ingresos acumulados a diciembre 2021**, los que totalizaron US\$ 640 millones.
- EBITDA del trimestre alcanzó US\$ 14,6 millones, lo que representa un aumento de US\$ 29,2 millones respecto al 4T 2020, incremento explicado por mayor volumen de venta de la división pesca (harina, aceite y conservas) y a mejores precios y menores costos, y por el aumento de 42% en los precios del salmón. El **EBITDA del año 2021 alcanzó US\$ 39,1 millones** que se compara favorablemente con los US\$ 22,5 millones acumulados al 2020, un crecimiento de 74% como consecuencia de la mejora en el segmento Salmones y los muy favorables resultados de los Segmentos de Pesca y Cultivos.
- La liquidación final de los seguros de activos fijos y pérdida por paralización (PxP) asociados al incendio de la planta de congelados en Talcahuano de la filial Camanchaca Pesca Sur en octubre de 2020, totalizaron un **pago de US\$ 21,5 millones de indemnización (56% por PxP), de los cuales US\$ 13,1 millones fueron a resultados del ejercicio 2021 y US\$ 8,4 millones como cuenta por cobrar al seguro**. Dado que el margen variable que habría generado la planta de congelado siniestrada fue valorizado e indemnizado por el seguro en US\$ 12,1 millones, y éste quedó registrado en Otras Ganancias fuera del EBITDA, consecuentemente, el **EBITDA Consolidado proforma, ajustado por este margen pagado, alcanzaría US\$ 51,2 millones**, US\$ 28,7 millones superior al 2020, lo que facilita la comparación con períodos anteriores.
- La Utilidad Neta del 4T 2021 fue de US\$ 10,6 millones frente a una pérdida de US\$ 14,4 millones del 4T 2020, reflejo de la mejora progresiva en los resultados de Salmones. En 2021, el resultado final es **positivo en US\$ 8,5 millones, muy superior a la pérdida de US\$ 25,2 millones en el mismo período del 2020** que fue impactada por los bajos precios del salmón obtenidos por la pandemia.
- La utilidad líquida distribuible 2021, en consecuencia, **asciende a US\$ 5,4 millones**. El monto a distribuir como dividendo será determinado en la Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el 22 de abril de 2022.
- Se mantiene la positiva rentabilidad del negocio de Cultivos Sur (**mejillones**) por mejores rendimientos, alcanzando los **US\$ 6,6 millones** de EBITDA en 2021, lo que representa un margen de 18% de los ingresos, siendo su mejor resultado histórico.
- Con fecha 18 de noviembre, la filial Salmones Camanchaca reestructuró su deuda a largo plazo mediante la suscripción de un “**crédito sustentable**” único en su tipo a nivel sectorial en Chile, por un total de US\$ 135 millones, que vincula los spreads con el cumplimiento de progresos en 5 métricas específicas de sustentabilidad negociadas con los acreedores. Este crédito posee 3 años de gracia, 10% de repago a fines de los años 3 y 4, y 80% al vencimiento, todo lo cual otorga una importante holgura financiera por los próximos 5 años.
- La filial Salmones Camanchaca **concluyó exitosamente** el período de opción preferente de su **aumento de capital** el 29 de diciembre con más del 96% de las acciones ofrecidas suscritas y pagadas, recaudando aproximadamente **US\$ 23 millones**, que se tradujo en un **aumento de 15% de su patrimonio** respecto a septiembre 2021. La Compañía adquirió de esta forma 5.949.999 acciones nuevas a un precio de 2.350 pesos chilenos, una inversión de **US\$ 16,6 millones**.
- La posición de liquidez consolidada es robusta con un saldo de caja consolidado de **US\$ 75,5 millones**. Ello queda reflejado en una Deuda Neta a diciembre 2021 que alcanzó US\$ 133,8 millones, en línea con los niveles de diciembre 2020. La Deuda Neta del grupo Camanchaca, pero excluyendo a la filial Salmones Camanchaca, alcanzó a igual fecha US\$ 11,9 millones, la menor histórica.

Cifras Claves

		4T 2021	4T 2020	Δ%	2021	2020	Δ%
Ingresos de actividades ordinarias	MUS\$	173.398	124.276	39,5%	640.309	539.322	18,7%
Margen bruto	MUS\$	17.673	(12.622)	-	54.767	34.103	60,6%
EBITDA antes de Fair Value	MUS\$	14.624	(14.558)	-	39.077	22.487	73,8%
EBIT antes de Fair Value	MUS\$	6.101	(23.300)	-	5.962	(10.581)	-
Margen EBITDA %	%	8,43%	-11,71%	-	6,10%	4,17%	-
Fair Value	MUS\$	(977)	1.949	-	6.125	(18.991)	-
Ganancia (pérdida) del período controladores	MUS\$	10.584	(14.373)	-	8.541	(25.214)	-
Ganancia por acción	US\$	0,0025	(0,0035)	-	0,0021	(0,0061)	-
Capturas pelágicas	tons.	38.007	35.506	7,0%	256.985	210.504	22,1%
Pesca Norte	tons.	28.687	6.154	366,2%	90.991	37.631	141,8%
Pesca Sur	tons.	9.320	29.353	(68,2%)	165.994	172.873	(4,0%)
Precio harina de pescado	US\$/ton	1.706	1.597	6,9%	1.607	1.594	0,8%
Cosechas atlántico	ton WFE	15.002	15.801	(5,1%)	40.095	52.982	(24,3%)
Ventas propias atlántico	ton WFE	14.784	13.576	8,9%	43.947	47.749	(8,0%)
% ventas filetes y porciones	%	80,7%	84,4%	972 Pb	85,9%	82,8%	307 Pb
Costo ex jaula atlántico	US\$/Kg pez vivo	3,95	3,43	15,0%	4,15	3,25	27,9%
Costo de proceso	US\$/Kg WFE	0,89	0,94	(5,4%)	1,08	0,95	13,9%
Precio atlántico*	US\$/Kg WFE	7,33	5,17	41,9%	6,69	5,49	22,0%
EBIT/Kg WFE	US\$/Kg WFE	0,93	(0,89)	-	(0,23)	(0,32)	-
Deuda Financiera	MUS\$				209.292	186.122	12,4%
Deuda Financiera Neta	MUS\$				133.822	130.514	2,5%
Razón de patrimonio	%				55%	58%	

*Corresponde a Facturación en US\$ divididos por toneladas vendidas excluyendo operaciones con materia prima de terceros

Resumen Estado de Resultados por Negocio

Aspectos Financieros 4T 2021

MUS\$	Pesca		Salmones		Cultivos		Total	
	4T 2021	4T 2020	4T 2021	4T 2020	4T 2021	4T 2020	4T 2021	4T 2020
Ingresos de actividades ordinarias	44.626	31.356	121.411	86.128	7.361	6.793	173.398	124.276
Margen Bruto	(3.695)	(7.501)	19.651	(6.901)	1.717	1.779	17.673	(12.622)
EBITDA	(4.359)	(6.852)	18.277	(8.377)	705	671	14.624	(14.558)
Margen EBITDA (%)	(9,8%)	(21,9%)	15,1%	(9,7%)	9,6%	9,9%	8,4%	(11,7%)
Ganancia (pérdida) del período controladores	3.059	(7.912)	7.182	(5.920)	343	(542)	10.584	(14.373)

MUS\$	Pesca		Salmones		Cultivos		Total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Ingresos de actividades ordinarias	210.133	161.019	391.601	345.445	38.575	32.858	640.309	539.322
Margen Bruto	32.611	18.313	11.268	6.033	10.888	9.757	54.767	34.103
EBITDA	27.151	17.193	6.250	(150)	5.675	5.444	39.077	22.487
Margen EBITDA (%)	12,9%	10,7%	1,6%	(0,0%)	14,7%	16,6%	6,1%	4,2%
Ganancia (pérdida) del período controladores	10.690	(6.397)	(5.221)	(21.049)	3.072	2.232	8.541	(25.214)

Resultados al 31/12/2021

El EBITDA 2021 fue de US\$ 39,1 millones, US\$ 16,6 millones superior a los US\$ 22,5 millones de 2020 impulsados por los favorables desempeños de todos los segmentos de la Compañía. Pesca tuvo un EBITDA de US\$ 27,2 millones (US\$ 17,2 millones en 2020) y el segmento Salmones este año alcanzó los US\$ 6,3 millones (US\$ -0,2 millones en 2020) atribuible en este último caso al mayor precio y volúmenes de ventas.

El EBITDA proforma consolidado, ajustándose éste por el margen indemnizado por la cobertura de pérdida por paralización de la planta de congelado de Pesca Sur siniestrada en 2020 por US\$ 12,1 millones que se encuentra registrada en otras ganancias no siendo parte del EBITDA, para hacerlo comparable con períodos anteriores, alcanzó a US\$ 51,2 millones, esto es, 131% superior al año anterior.

El negocio de Pesca en la zona centro-sur tuvo un buen nivel de capturas de Jurel y de compras de Sardina artesanal, completando sus cuotas, comprando cuotas internacionales y pesca artesanal chilena, y así generando importantes aumentos de producción de conservas, harina y aceite. En la zona norte, por su parte, y pese a que las capturas de anchoveta alcanzan solo el 13% de la cuota anual, la alta presencia de fauna acompañante permitió capturar en 2021 el doble que el año anterior. Así, el EBITDA en Pesca fue US\$ 27,2 millones, 58% superior al de 2020 a pesar

de no contar con planta propia de jurel congelado luego del siniestro de octubre 2020. Con todo, el diferencial de margen variable que generó la ausencia de planta propia de congelado y de venta de jurel congelado entre octubre de 2020 y septiembre de 2021, ascendió a una indemnización de seguros de US\$ 12,1 millones que se encuentra pagada a esta fecha y registrado en Otras Ganancias fuera del EBITDA; al incluirse en el segmento Pesca, habría sido de US\$ 39,3 millones, 127% superior y con 19% de Margen EBITDA. Adicionalmente, la indemnización del seguro de bienes físicos alcanzó los US\$ 9,4 millones, lo que dejó una ganancia no-operacional de US\$1 millón. A la fecha de este informe, la indemnización de la propiedad también se encuentra totalmente pagada.

El negocio de Cultivos continúa mostrando buenos resultados, alcanzando los US\$ 5,7 millones de EBITDA, en comparación a los US\$ 5,4 millones de 2020, impulsado por mayores cosechas de materia prima con buenos rendimientos en Cultivos Sur (mejillones), y la consiguiente reducción de costos.

Los **ingresos consolidados totales a diciembre registraron US\$ 640 millones**, un 18,7% mayor al año anterior, impulsados por alzas en todas las divisiones: Pesca +31%, Cultivos +17%, y Salmones +13%.

El **resultado después de impuestos del período al cierre del 2021 fue una Ganancia de US\$ 8,5 millones**, que se compara con una pérdida de US\$ 25,2 millones en 2020, donde la mejora de US\$ 33,8 millones se explica por los resultados de las divisiones de Pesca y Cultivos. Por su parte, el segmento Salmones mejoró su resultado en US\$ 15,8 millones, pero terminó el año con una pérdida de US\$ 5,2 millones a pesar de la utilidad de US\$ 7,2 millones en el 4T 2021 (en comparación con la pérdida de US\$ 5,9 millones en el 4T 2020).

División Salmones

El EBITDA fue de US\$ 6,3 millones positivos en 2021, que se compara favorablemente con US\$ 0,2 millones negativos del 2020, y ello a pesar de que el resultado de 2021 incluye US\$ 14,8 millones de pérdida por mortalidad extraordinaria -no cubierta por seguros- y gastos de salvamento, mitigación y remediación asociados a los eventos ya referidos de algas en los fiordos del Reñihue y Comau.

El precio promedio de venta de salmón Atlántico aumentó 121 centavos de dólar o 22% respecto del año anterior, alcanzando US\$ 6,69/Kg WFE, reflejo de la mejora de los precios de mercado ante un aumento del consumo. En este 4T, la Compañía logró capturar parte importante del efecto de estas recuperaciones de precio, al ir venciendo sus contratos cerrados a fines de 2020, sumado a un mayor volumen cosechado respecto a trimestres anteriores.

Los costos de venta del salmón Atlántico se vieron fuertemente afectados por los eventos de algas donde los costos ex jaula alcanzaron los US\$ 4,15/kg pez vivo (US\$ 4,46/kg WFE), US\$ 0,9/kg superiores a los del año anterior. Como consecuencia de los menores volúmenes producidos por estos incidentes, y por ello procesados, y sumado a una mayor orientación hacia productos de valor agregado, los costos de proceso también subieron, registrando US\$ 1,08 /kg WFE durante el 2021, 8% mayor al objetivo de largo plazo y 14% superiores a los de 2020. A pesar de lo anterior, en el 4T 2021 ya se vieron claras mejoras de costos tanto en pez vivo, como los productos procesados.

El EBIT/Kg WFE del año de salmonidos fue de 23 centavos de dólar negativo, esto es, 9 centavos mejor que en 2020, y con el 4T 2021 con EBIT/Kg WFE de 93 centavos positivos, que se compara favorablemente con los 89 negativos del 4T 2020, 182 centavos de mejora.

El resultado del ajuste neto de Fair Value para 2021 fue de US\$ 6,1 millones positivos, en comparación a los US\$ 19 millones negativos en el 2020, una diferencia favorable de US\$ 25,1 millones atribuible a las opuestas trayectorias de precios de mercado entre un año y otro: en 2020 los precios venían cayendo, y en 2021 se recuperaron y

estabilizaron en niveles históricamente altos. Cabe mencionar que el FV no afecta el EBITDA, los impuestos, ni la utilidad líquida distribuible.

División Pesca

La totalidad de las pesquerías donde participa Camanchaca 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), reflejo de la recuperación de las pesquerías como resultado de una buena administración pesquera.

Al cierre de diciembre 2021, la división Pesca mantiene resultados opuestos en sus actividades del norte y del sur, con buenos resultados productivos y comerciales en la zona centro-sur, pero aún con déficit de capturas en la zona norte. Pesca Norte continúa afectada por menores capturas de anchoveta, pero mayores a la del año pasado, y su déficit es compensado por mayores capturas de otras especies como jurel y caballa. Se mantiene el impedimento a las perforaciones dentro de las cinco millas tras el fallo de la Corte Suprema, el que obliga a la Subpesca a admitirlas solamente en casos excepcionales. La Compañía ha compensado parte de esta pérdida de volumen a través de la compra de pesca artesanal, la cual se carga en una nave trasportadora dentro de las 5 millas y se transporta luego a la planta de Iquique. Con esto, la empresa terminó el año con más del doble del volumen en comparación a 2020.

En la zona centro-sur la situación fue favorable en todas las pesquerías; en la pesca del jurel se completó la cuota anual 2021, alcanzando las 94 mil toneladas que incluyen fauna acompañante y compras de cuota internacional, en línea con el año 2020. El total de capturas pelágicas de Pesca Sur totalizó 167 mil toneladas, marginalmente inferior a lo capturado en 2020.

Los rendimientos de harina-aceite tuvieron un comportamiento similar a los del año anterior.

- Pesca Norte obtuvo una pérdida de US\$ 4,5 millones, menor que la pérdida de US\$ 14,3 millones en 2020, por la escasez de capturas de anchoveta, aunque mitigada por mayores capturas de jurel y caballa. Hubo un mayor nivel de capturas en comparación al año anterior, pero bajo el promedio habitual de la división. El resultado se vio beneficiado por los menores gastos de US\$ 3,6 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\$ 21,9 millones, mayor que la Ganancia de US\$ 10,4 millones en 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\$ 24 millones, US\$ 0,3 millones menores que el mismo período del año anterior, un reflejo de la alta actividad. Este resultado incluye una utilidad de US\$ 13,1 millones por indemnizaciones de seguros.
 - El resultado de la participación del 70% de la filial Camanchaca Pesca Sur fue una utilidad de US\$ 15,3 millones, el que se ajustó negativamente en US\$ 0,1 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 Talcahuano; el ajuste de la utilidad no realizada de ventas a las oficinas comerciales en el exterior de Camanchaca; y la asignación de gastos financieros. Así, la

ganancia del segmento Pesca Sur fue US\$ 15,2 millones, superior en casi el doble que la Ganancia de US\$ 7,8 millones del 2020.

Actividades de Soporte

A nivel consolidado, los gastos de administración en 2021 aumentaron un 5,6% o US\$ 0,9 millones, en un contexto de mayor normalización post Covid versus 2020. A pesar de lo anterior, como fracción de los ingresos estos gastos disminuyeron desde un 3% en 2020 a un 2,7% en 2021. Por su parte, los costos de distribución aumentaron un 11,3% o US\$ 3,2 millones, debido a mayores gastos de almacenamiento y logísticos, pero con una mayor actividad de ventas, por lo que estos costos pasaron de representar un 4,9% de los ingresos durante 2021 versus 5,3% el año anterior. Consecuentemente, las actividades de administración y distribución pasaron de utilizar el 8,3% de los ingresos en 2020 a emplear el 7,6% en 2021.

Los costos financieros aumentaron en comparación con 2020, alcanzando US\$ 7,9 millones en 2021, lo cual es US\$ 1,4 millones superior a lo registrado en diciembre 2020 por el aumento de la deuda financiera media, pese a la caída de la tasa de referencia Libor. La deuda financiera cerró 2021 con US\$ 209 millones, US\$ 23 millones más que al cierre 2020.

El refinanciamiento de la deuda a largo plazo generó ingresos financieros de US\$ 2,7 millones por la aplicación de la norma IFRS 9. Ello se origina en una disminución del valor presente de los flujos futuros de la nueva deuda respecto a la anterior que ya estaba próxima a vencer. Esto es un efecto positivo contable que se irá amortizando en los años de vigencia del crédito.

La depreciación del peso chileno frente al dólar estadounidense generó una pérdida por diferencia de tipo de cambio no realizada de US\$ 3,0 millones versus una ganancia de US\$ 1,0 millones en 2020, explicada por 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 positivo de US\$ 10,4 millones, que se compara con una pérdida de US\$ 7,6 millones de 2020. En la filial Camanchaca Pesca Sur, se registró una utilidad por la indemnización de seguros asociada al siniestro ocurrido en la planta de congelados de Talcahuan, equivalente a US\$ 13,1 millones, lo cual fue parcialmente compensado el deducible de US\$ 2,9 millones asociado a seguros comprometidos por los eventos ocurridos en el fiordo del Comau. Adicionalmente, se registró una pérdida de la cuenta en participación del cultivo de Trucha de US\$ 231 mil, frente a la ganancia de US\$ 2,3 millones a diciembre 2020, resultado propio de años impares por los descansos obligatorios de los centros utilizados.

Flujo de Efectivo al 31 de diciembre 2021

A diciembre el flujo de efectivo **operativo** fue de US\$ 40,9 millones positivos, lo que se compara favorablemente con el flujo positivo de US\$ 30,1 millones del 2020. El aumento está explicado por la mayor actividad comercial de los negocios, la subida de precios del salmón y a pesar de los mayores costos asociados a los eventos del florecimiento de algas, y a los pagos a esa fecha de los seguros asociado a la planta de congelados de Pesca Sur.

El flujo de efectivo para **inversión** fue de US\$ 47,4 millones en el período, superior a los US\$ 40,8 millones del mismo período del año anterior, aumento explicado principalmente por inversiones en la nueva planta de congelados de Coronel y otras de mantención de las otras divisiones.

El flujo positivo de efectivo de las actividades de **financiamiento** fue de US\$ 29,6 millones, que se explican por el aumento de capital de la filial Salmones Camanchaca durante el último trimestre provenientes de accionistas no relacionados a la matriz (US\$ 6,1 millones), y la toma adicional de deuda para financiar la operación (US\$ 26 millones).

En consecuencia, el resultado del flujo de caja neto de la Compañía fue de US\$ 19,9 millones positivos para el período, dejando un saldo de efectivo al 31 de diciembre de 2021 de US\$ 75,5 millones.

Balance al 31 de diciembre 2021

Activos

A diciembre 2021, los activos totales de la Compañía aumentaron 7,7% o US\$ 59,2 millones, alcanzando los US\$ 827 millones.

Los activos corrientes registraron US\$ 427 millones, US\$ 46 millones u 12,1% superior al 31 de diciembre de 2020. Las cuentas por cobrar presentan un alza de US\$ 26,3 millones reflejo del mayor volumen de ventas y a mejores precios que las hechas al cierre del año 2020. Los inventarios, por su parte, disminuyeron en US\$ 4 millones por la venta durante el 2021 de existencias de la división Salmones, en mejores condiciones conforme a la estrategia de construir inventarios al cierre de 2020. La caja a diciembre 2021 es US\$ 75,5 millones, US\$ 20 millones mayor al cierre 2020, explicadas por lo mejores resultados del negocio de Salmones en el cuarto trimestre, el aumento de capital de la filial Salmones Camanchaca y el pago de indemnizaciones de seguros.

Los inventarios valorizados al costo al 31 de diciembre de 2021 alcanzaron los US\$ 94,4 millones, levemente inferiores al cierre 2020 (US\$ 98,4 millones) por la menor actividad de Salmones, compensado por la mayor actividad de Pesca y Cultivos.

Los activos no corrientes aumentaron un 3,4% o US\$ 13 millones, alcanzando los US\$ 400 millones, reflejo principalmente de inversiones netas de la depreciación.

Pasivos y Patrimonio

Los pasivos totales de la Compañía aumentaron un 15% o US\$ 47,9 millones, pasando de US\$ 320 millones al cierre del año 2020, a US\$ 368 millones a diciembre 2021.

Los pasivos corrientes aumentaron US\$ 2,7 millones respecto al cierre del año anterior alcanzando los US\$ 178,7 millones donde los pasivos financieros corrientes disminuyeron en US\$ 24,6 millones, producto del refinamiento de la deuda de la filial de Salmones Camanchaca, que extendió los plazos de repago. Lo anterior, fue compensado por un alza de US\$ 24,9 millones en las cuentas por pagar producto principalmente de la mayor biomasa de salmones, que conllevaron también incrementos en el plazo de pago a proveedores de alimentos.

Los pasivos no corrientes aumentaron US\$ 45,2 millones, o un 31,3%, alcanzando los US\$ 189 millones, principalmente por la toma de deuda de largo plazo y por el traspaso de deuda del corriente a no corriente gatillado por el refinamiento anteriormente indicado, lo que se traduce en un aumento de US\$ 47,8 millones en los pasivos financieros no corrientes.

La deuda con instituciones financieras alcanza a diciembre 2021 los US\$ 209 millones, lo cual es US\$ 23,2 millones superior al cierre de 2020. Consecuentemente, la deuda financiera neta aumentó US\$ 3,3 millones, situándose en los US\$ 134 millones al cierre del año 2021.

A diciembre 2021, el Patrimonio de Camanchaca aumentó 2,5% o US\$ 11,2 millones, alcanzando US\$ 459 millones, aumento explicado principalmente por las ganancias del ejercicio neto de la provisión del mínimo legal del 30% de la utilidad líquida distribuible.

Desempeño Operativo de las Divisiones

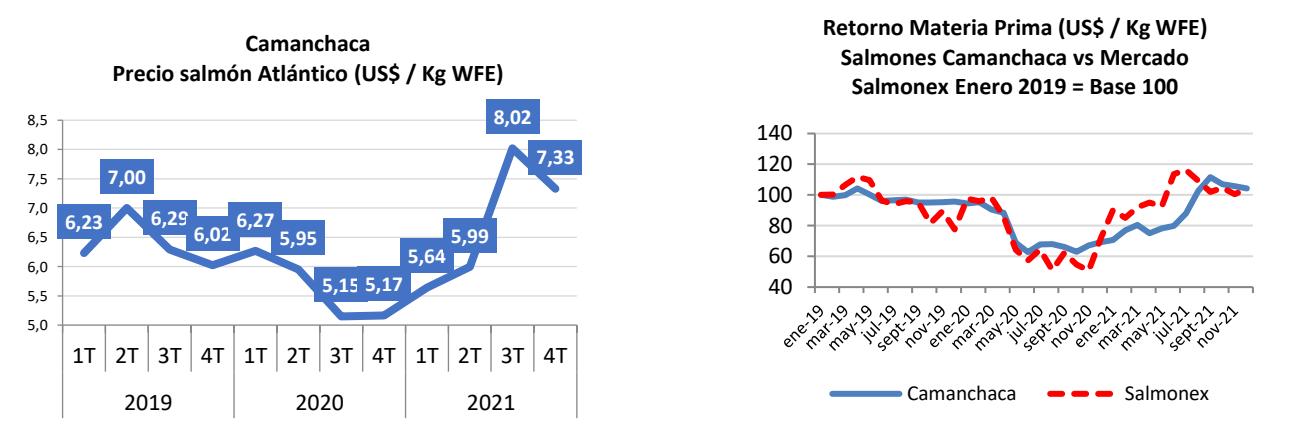
Negocio de Salmones

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 chilena y noruega, 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 4T 2021 fue de US\$ 7,33 por Kg WFE, 42% o US\$ 2,16 dólares más que el 4T 2020, reflejo de la normalización en la demanda. La estrategia de valor agregado de la compañía permitió amortiguar la volatilidad de precios, que permitió en 2020 un retorno promedio de la materia prima (RMP)¹ de salmón Atlántico superior al índice del mercado de referencia, Salmonex². 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, la recuperación de precios de venta en ese trimestre estuvo rezagada respecto al resto del mercado, lo cual se normalizó durante el segundo semestre. En el mes de septiembre 2021, los precios obtenidos ya superaban nuevamente en US\$ 0,86/kg el índice Salmonex, después de 8 meses de estar debajo del mismo. Esto es un positivo escenario considerando además que el índice de referencia Urner Barry a la fecha de este reporte, está sobre los niveles históricos para la época del año.



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.

Según cifras de Kontali, la oferta mundial de salmón Atlántico para el 2022 no crecerá respecto a 2021, y el leve crecimiento en Noruega se compensaría con las disminuciones en otros países, previendo nulo crecimiento para Chile. Se estima que nuestro país tenga una caída de oferta de salmón en el primer semestre del 2022 (-12%) y una recuperación a partir de la segunda mitad del año.

Volúmenes

Salmón Atlántico Propio		4T 2021	4T 2020	2021	2020
Cosechas	tons WFE	15.002	15.801	40.095	52.982
Producción	tons WFE	15.602	16.147	42.964	52.707
Ventas	tons WFE	14.784	13.576	43.947	47.749
Precio Promedio de Venta	US\$/Kg WFE	7,33	5,17	6,69	5,49

Salmón Coho Propio		4T 2021	4T 2020	2021	2020
Cosechas	tons WFE	1.842	2.819	1.842	3.614
Ventas	tons WFE	276	726	2.274	3.266
Precio Promedio de Venta	US\$/Kg WFE	5,68	3,40	4,52	3,81

La filial Salmones Camanchaca cosechó 40.095 TM WFE de salmón Atlántico durante 2021, un 24% inferiores al 2020 por las floraciones, con un 37% obtenido en el 4T, y con un peso medio anual de cosecha de 4,4 Kg WFE (ciclo abierto). Adicionalmente, la Compañía compró materia prima de otros productores que procesó en sus plantas, por un volumen de 2.443 TM WFE en 2021, compensando la caída de cosechas y sus efectos en costos medios de procesos. La cosecha de Coho en 2021 fue de 1.842 TM WFE pero quedaron 663 toneladas para cosecha en enero 2022, con lo que el ciclo concluyó con 2.505 TM WFE, una baja de 11% respecto de 2020, de acuerdo a lo previsto.

Ventas

La estrategia de marketing y ventas de la Compañía es contar con la capacidad y flexibilidad para diversificar sus productos y mercados objetivos, focalizándose en cada trimestre 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 diciembre 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	142.824	19.131	13.979	23.251	74.657	19.326	1.032	294.201
Coho	1.833	224	1.160	5.288	1.635	133	0	10.273
Otros	74.243	0	0	0	0	12.885	0	87.128
TOTAL	218.900	19.355	15.140	28.539	76.292	32.344	1.032	391.601

Ventas por segmento de mercado a diciembre 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	130.957	18.808	15.556	29.506	55.106	11.485	3.668	265.087
Coho	1.076	1.277	1.910	6.130	1.962	109	0	12.463
Otros	57.426	0	0	0	0	10.470	0	67.896
TOTAL	189.458	20.085	17.466	35.636	57.068	22.064	3.668	345.445

La Compañía define sus productos de valor agregado como aquellos que contengan un procesamiento secundario excluido el congelamiento en formato salmón entero, los cuales correspondieron al 92% de las ventas de Atlántico de 2021, superior al 83% de 2020. El volumen restante está compuesto de ventas de salmón entero con cabeza y eviscerado, destinado a los mercados de Sudamérica y China.

Norteamérica creció marginalmente desde el 54,8% al 55,9% de las ventas al cierre de diciembre 2021, mientras que Europa y Rusia disminuyeron desde el 5,8% durante 2020 a 4,9% al 2021 como consecuencia del cierre ruso a nuestra planta, medida que en el mes de junio 2021 fue revocada, lo que expandió oportunidades en el segundo semestre. Asia ex-Japón (principalmente China) disminuyó desde el 5,1% de los ingresos a un 3,9%, al igual que Japón que pasó de 10,3% a 7,3%. América Latina (ex Chile) crece desde el 16,5% a 19,5% principalmente por un aumento importante en el mercado mexicano, donde durante el año 2020 la Compañía abrió una oficina comercial. Hubo una caída de ventas a 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 en estos años como 2021, menores cosechas. En 2021 hubo cosechas de 5 mil TM WFE, comparado con el año par anterior donde hubo 15 mil TM WFE cosechadas (10-12 mil TM de cosechas promedio han sido previstas en esta asociación). Las ventas de la ACP-Trucha en el 4T 2021 fueron 1.465 TM WFE, 54% inferiores a las del 4T 2020, y con precios 6% inferiores. Los costos por su parte han sido 13% superiores, con lo que el tercio de resultados de esta asociación significó para Salmones Camanchaca una pérdida marginal de US\$ 187 mil durante este 4T, totalizando en 2021 una pérdida de US\$ 231 mil, lo que se compara con la ganancia de US\$ 2,3 millones a diciembre 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 fue extendido 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 bianual (2023-2028), lo que debiese generar cosechas promedio anuales de 7-9 mil TM en esos siguientes años. 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 que estime conveniente.

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 da a la Compañía la experiencia específica en los procesos productivos y comerciales de esta especie, que beneficiará un mejor y mayor uso de sus concesiones, diversificando en especies de menor riesgo biológico y ambiental, pudiendo así reducir riesgos de floraciones algales en épocas de verano. 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 de 2021 la siembra se realiza a densidades óptimas, con una mejora de costos, lo que sumado a mejores condiciones de precio, resultaron en un incremento de la rentabilidad de este negocio.

I. Condiciones Sanitarias y Productivas

La mortalidad en ciclo abierto (total mortalidad de la biomasa en mar) de salmón Atlántico en el 4T 2021 fue de 1,5%, ligeramente superior al mismo trimestre del ciclo anterior (2019), volviendo a los niveles previos a los eventos de floraciones de algas del verano.

La mortalidad de centros que completaron su ciclo (ciclo cerrado) en 4T 2021, fue de 17,3%, una cifra muy superior al promedio histórico debido al cierre de un centro afectado por los incidentes de algas ya explicados.

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.

Consecuente con los incidentes algales que han sido descritos, el costo ex jaula WFE de Atlántico en el 4T 2021 fue de US\$ 4,24/Kg WFE (equivalente a \$3,95/Kg peso vivo), un 15% mayor a lo registrado en el 4T 2020 y un 31% mayor al 4T 2019 año, este último, que corresponde a los mismos centros del ciclo anterior. Hubo cosechas desde 2 centros del fiordo Comau, ambos afectados por el Bloom de algas y un brote de SRS.

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 su evolución:

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	4,8	5,1	593,0	6,6	2,7	6,4	0	17/7	0,68
LTM 2018	1,17	4,8	5,3	531,2	6,4	2,7	6,4	0	17/7	0,60
LTM 2019	1,19	4,7	5,1	521,5	10,9	1,7	10,8	0	16/8	0,56
LTM 2020	1,17	4,9	5,4	506,9	10,1	2,2	10,1	37.150	17/7	0,57
LTM 2021	1,14	3,2	4,3	694,8	9,8	2,7	9,7	0	16/8	0,63

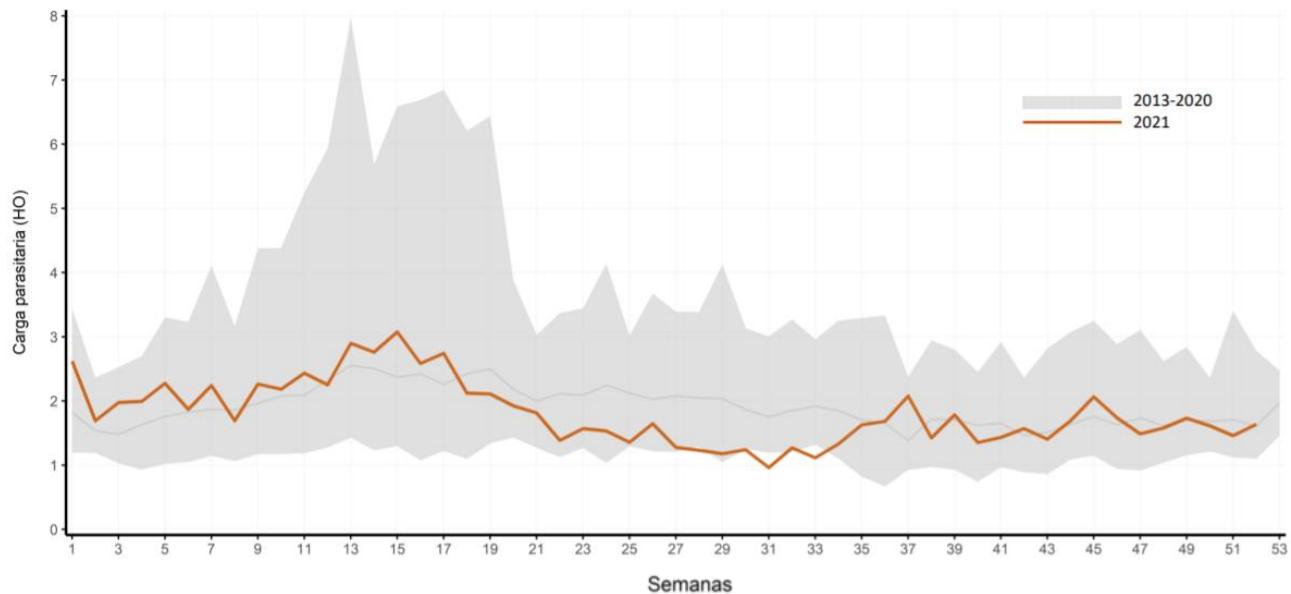
Destacan mejoras en el factor de conversión biológico que llegó a 1,14 al cierre 2021, el menor histórico.

Como era esperable por los incidentes algales y los pesos y mortalidades asociadas, varios indicadores se vieron afectados como la productividad de smolts (Kgs de biomasa cosechada/número de smolts sembrados) que bajó 35% a 3,2 kg WFE/smolt en 2021. El peso medio de cosecha en ciclo cerrado alcanzó 4,3 Kg WFE, 20% inferior al 2020 y 15% inferior al ciclo anterior en 2019

El uso de antibióticos en 2021, por su parte, aumentó en un 37% respecto al mismo período del año anterior, 33% superior al ciclo productivo anterior, debido a la menor biomasa cosechada desde los fiordos del Reñihue y Comau; sin embargo, en consumo de gramos de antibióticos fue similar a los ciclos anteriores. Por otra parte, la cantidad de baños antiparasitarios disminuyeron un 4% respecto al 2020 y, a su vez, disminuyeron un 10% respecto al ciclo productivo anterior (2019) como consecuencia del uso de tratamientos alternativos para el control de cáligos (peróxido).

A la fecha de este reporte, Salmones Camanchaca posee 5 centros en la condición de CAD por cáligos (Centro de Alta Diseminación), esto es, centros donde se registra por una vez un recuento de más de 3 hembras ovígeras en promedio. Estos representan un 36% del total de la biomasa en número de peces, aunque dos de éstos ya se encuentran en cosecha.

Figura 1: Comparación abundancia semanal Hembras Ovígeras



Fuente: Aquabench

Con estos antecedentes, en el 4T 2021 los costos de salmón Atlántico fueron,

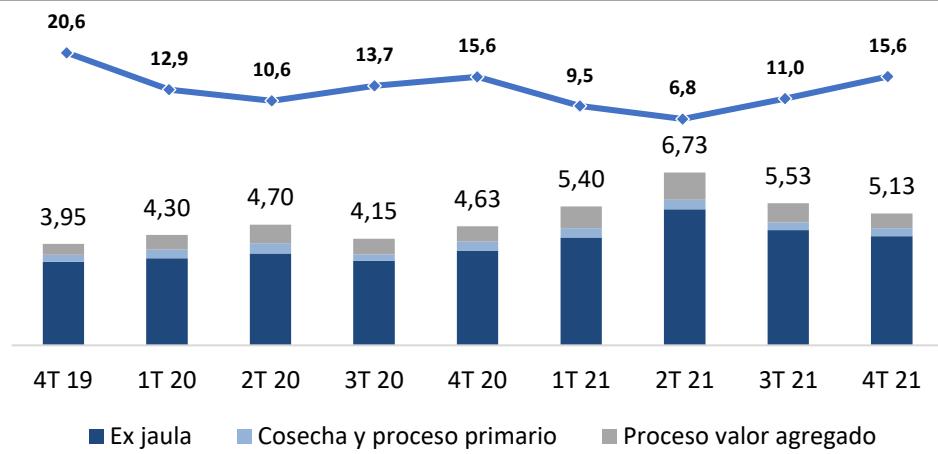
Costos (US\$/Kg WFE)	4T 2019	4T 2020	4T 2021
Ex jaula (WFE)	3,25	3,69	4,24
Cosecha y proceso primario (WFE)	0,27	0,34	0,31
Proceso valor agregado (WFE)	0,43	0,60	0,58
Costo de proceso (WFE)	0,70	0,95	0,89
Costo Total Producto Terminado (WFE)	3,95	4,64	5,13

En cuanto a los costos de proceso (primario y secundario), éstos fueron de US\$ 0,89/Kg WFE, 6 centavos inferiores al 4T 2020 (-6,2%), debido a la recuperación de los volúmenes procesados, a pesar de una importante fracción de valor agregado.

En consecuencia, el costo total del producto terminado escaló hasta los US\$ 5,13/Kg WFE, 49 centavos de dólar superior al 4T 2020 y 118 centavos superior al ciclo anterior y 90 centavos superior al objetivo de largo plazo de US\$ 4,23/Kg WFE, resultado atribuible a una situación extraordinaria.

La tendencia a la baja de los costos que se inició en septiembre se vio también reflejada en el 4T del 2021, una vez que quedaron atrás los incidentes de la primera mitad del año, situación que la Compañía estima se normalizará en 2022.

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



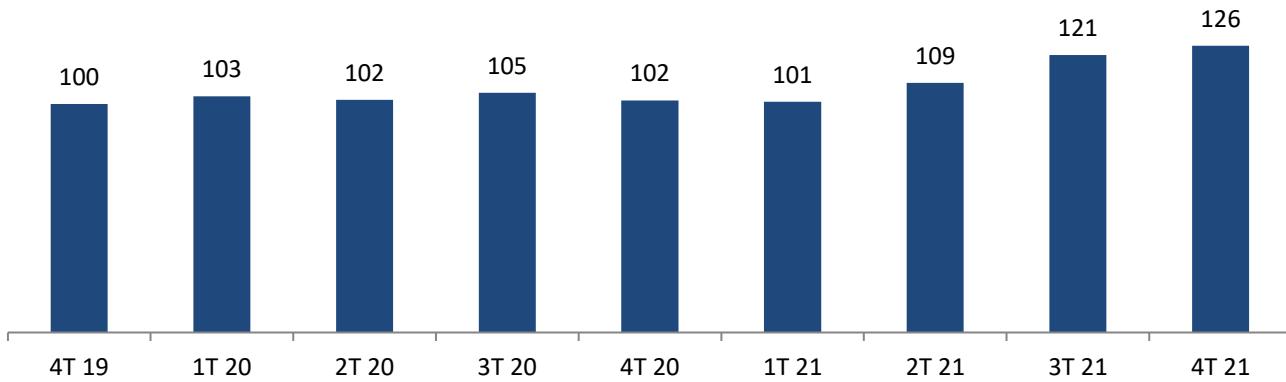
* 3T 2021 considera materia prima de terceros.

I. 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 un alza de 24% durante el 4T 2021 comparado con el mismo período del año anterior, principalmente por aumentos del precio de aceites y proteínas vegetales. Las condiciones globales de materias primas están presionando estos costos.

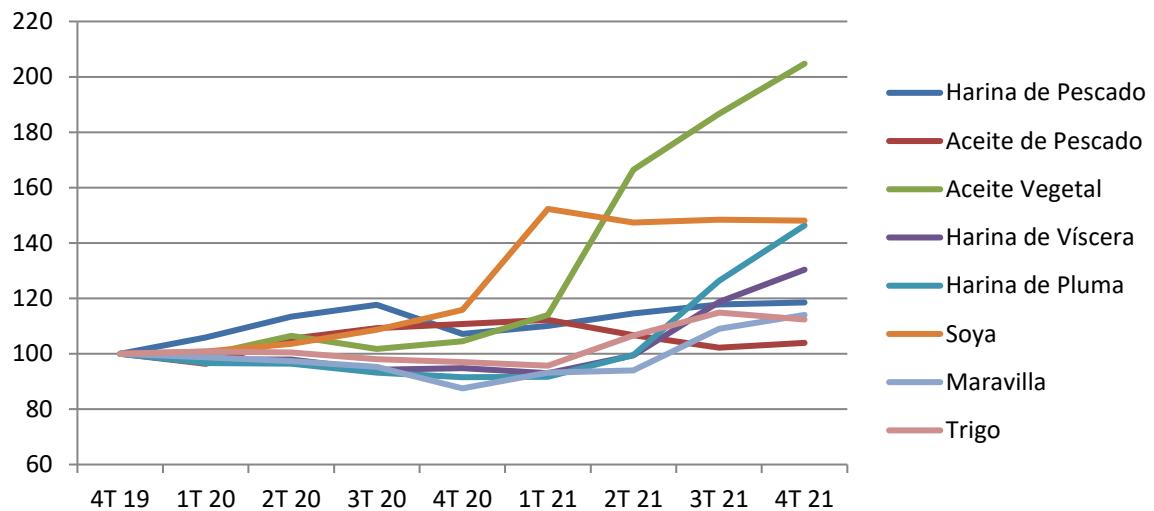
Precio dieta para engorda Agua Mar (Salmones Camanchaca) US\$/Kg

Base 100 4T 2019



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

Precio de insumos principales US\$/ton (Base 100: 4T 2019)



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 4T 2021, las capturas de anchoveta en el norte alcanzaron durante el trimestre solo 840 toneladas, acumulando al 31 de diciembre el 13% de la cuota o 19.884 toneladas, muy escaso, pero mayor a lo capturado a diciembre 2020. Se mantiene la poca disponibilidad del recurso para la pesca industrial, agravado por la limitación de la Subpesca a su facultad de autorizar perforaciones. Las medidas mitigadoras del barco trasportador de Camanchaca permitieron capturas en 5,7 mil toneladas en el 4T 2021, y se espera que sean significativas en 2022.

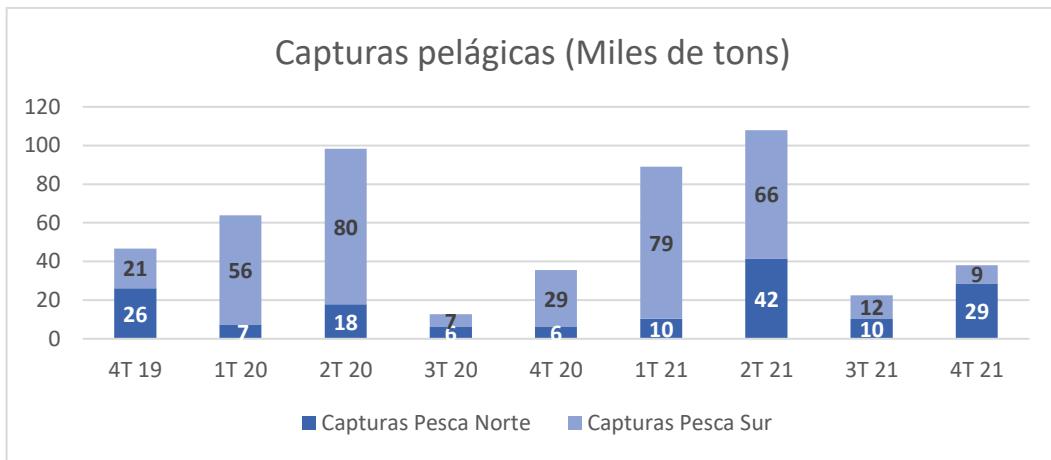
Las capturas de jurel y caballa en la zona norte -que por ser pelágicos más grandes se encuentran más alejados de la costa- fueron 33.562 toneladas en 2021, muy superiores a las registradas a diciembre 2020, y permitieron una mayor actividad en el año. Por ello, las capturas totales de la zona norte incluyendo las compras a pescadores artesanales, fueron 90.991 toneladas, más del doble de lo registrado en el mismo período del año anterior. Consecuentemente, la producción de harina del norte aumentó un 121% hasta las 18.676 toneladas. Un hecho favorable del año fue la recuperación del rendimiento de aceite, el que pasó desde 1% en 2020 a 2,8% durante 2021, lo cual se traduce en un aumento de 2.189 toneladas de producto, casi 7 veces lo producido durante el mismo período del año anterior.

En la pesca de jurel de la zona centro-sur, las capturas de jurel alcanzaron las 91 mil toneladas, completando la captura de la cuota propia y las compras hecha en el mercado internacional. Estas capturas se destinaron mayoritariamente al consumo humano (jurel congelado y conservas), pero debido al siniestro ocurrido en la planta de congelados en octubre del año 2020, una mayor fracción de las capturas se orientó al consumo humano indirecto. De esta forma, solo se produjo 18,6 mil toneladas de jurel congelado en plantas de terceros (versus 29,4 mil en 2020), pero con un aumento significativo en conservas de jurel que alcanzaron 1,6 millones de cajas de conservas, 52% más que en 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 10% menor que en 2020, es decir, alrededor de 8 mil toneladas menos, alcanzando las 70 mil toneladas a diciembre del año 2021.

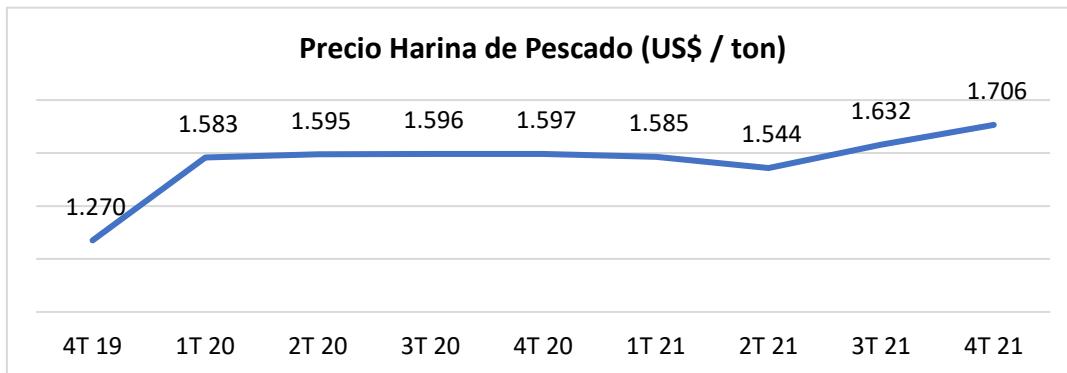
Consecuentemente, la producción total de harinas y aceites del sur fue de 29,5 mil y 9,9 mil toneladas respectivamente, crecimientos de 7,7% y 10,1% para cada uno.

En la pesca de langostinos, se capturaron 5.694 toneladas, correspondientes a un 92% de la cuota anual, que es un 11% o 566 toneladas superior al 2020 cuando el inicio de temporada estuvo retrasado por la pandemia. Lo anterior permitió la producción de 677 toneladas de langostino, con un rendimiento de un 11,9% durante 2021.



II. Precios y ventas

Durante el año 2019 se observó una disminución de demanda china por harina por la crisis sanitaria de cerdos, que hizo caer los precios a niveles de US\$ 1.270 / ton a fines de 2019. Desde mediados de 2020 los precios de la harina de pescado se recuperaron a niveles de US\$ 1.550/ton, coincidiendo con capturas en rangos normales de Perú y recuperación de la demanda china. Con las cuotas peruanas de 2021 capturadas, los precios han alcanzado un nivel de US\$ 1.706 durante el 4T 2021 principalmente por una alta demanda de proteínas y encarecimiento de los sustitutos vegetales.



Las ventas consolidadas (norte y sur) de harina y aceite alcanzaron las 62 mil toneladas, un crecimiento del 36% equivalente a 2 mil toneladas más de venta sobre la producción 2021. Consecuentemente, existe una disminución de un 36% y 58% en los inventarios valorizados de harina y aceite de pescado respectivamente en relación a diciembre 2020.

En el caso del jurel congelado, principalmente dirigido a África, las ventas del año 2021 alcanzaron las 15.556 toneladas de producto procesado en plantas de terceros, un 43% menor al 2020 por la ausencia de planta propia. La operación de la nueva planta de congelados en Coronel comenzó el 8 de febrero 2022. Ésta tiene un 60% de

mayor capacidad y mejoras en eficiencia respecto de la siniestrada, incluido el no trasladar capturas descargadas en Coronel a Talcahuano donde estaba la planta antigua.

El precio promedio vendido por la caja de jurel en conserva durante el año fue de US\$ 22,8, un 6,6% o US\$ 1,4 por caja mayor respecto al 2020, con creciente participación de ventas en Chile, donde se ha potenciado y lanzado la marca “Unico” para mejor posicionar el consumo del jurel en el país. El volumen vendido creció 18,5% a 1,5 millones de cajas, dejando un inventario de 191 mil cajas al cierre de diciembre 2021, 66% superior al del cierre de 2020.

A diciembre del año 2021 las ventas de langostinos han superado ampliamente las del año anterior, alcanzando las 680 toneladas, lo cual es un 31% superior a lo vendido en 2020, a un precio similar al del mismo período del año anterior de US\$ 26,2 /kg (vs 25,9 en 2020).

Ingresos por segmento de mercado a diciembre 2021

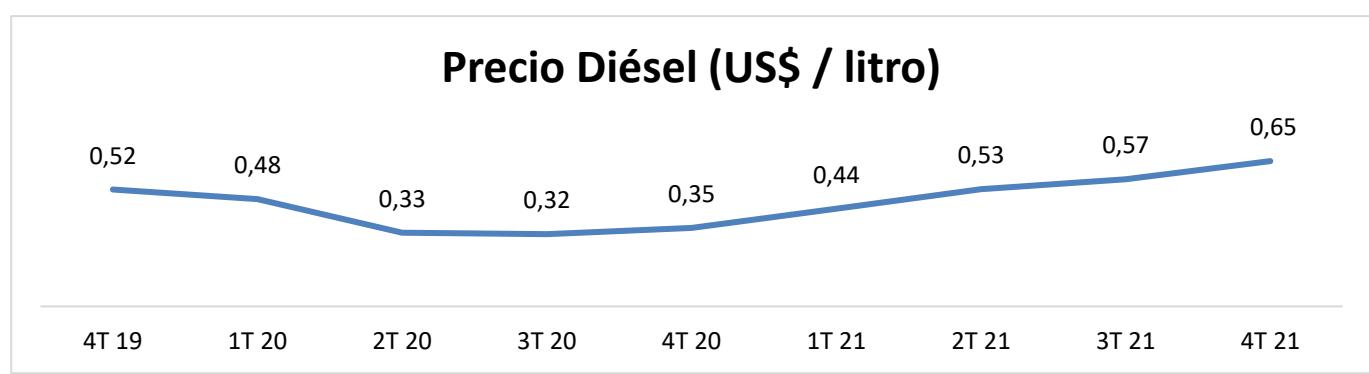
Producto	EE.UU.	Europa + Rusia	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Norte								
Harina	0	0	20.618	5.482	0	2.079	0	28.179
Aceite	0	985	0	0	0	3.104	0	4.089
Sur								
Harina	0	0	36.636	4.344	0	10.041	493	51.514
Aceite	0	6.714	1.573	0	0	8.287	745	17.319
Conervas	1.459	895	3.445	0	6.003	16.973	4.616	33.392
Congelado	0	439	239	0	2.869	7	13.294	16.848
Langostino	17.075	0	11	54	0	697	0	17.836
Otros	24.101	0	0	347	0	13.190	3.318	40.956
TOTAL	42.636	9.032	62.521	10.227	8.872	54.378	22.466	210.133

Ingresos por segmento de mercado a diciembre 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	8.219	6.184	0	0	310	14.713
Aceite	0	0	0	0	0	1.390	0	1.390
Sur								
Harina	0	0	19.365	4.990	0	16.491	1.276	42.122
Aceite	0	7.797	2.265	0	0	7.946	0	18.008
Conervas	968	753	2.850	0	5.156	15.344	1.374	26.445
Congelado	0	248	45	0	1.286	22	20.194	21.797
Langostino	12.941	0	14	39	0	485	0	13.480
Otros	13.533	0	0	0	0	9.532	0	23.065
TOTAL	27.443	8.799	32.759	11.213	6.442	51.211	23.153	161.019

III. Costo de combustibles

El costo del petróleo adquirido por Camanchaca alcanzó los 65 centavos por litro en el 4T 2021, 85% superior al mismo trimestre de 2020, y consistente con la evolución del precio durante el último año. El efecto precio durante el trimestre fue de US\$ 1,8 millones.



Volúmenes

		4T 2021	4T 2020	2021	2020
CAPTURAS					
Norte	tons.	28.687	6.154	90.991	37.631
Propias	tons.	8.413	5.520	53.446	26.678
Terceros	tons.	20.274	634	37.544	10.953
Sur	tons.	9.320	29.353	165.994	172.873
Propias	tons.	7.693	7.306	94.184	93.620
Terceros	tons.	1.627	22.046	71.810	79.253
Total	tons.	38.007	35.506	256.985	210.504
PRODUCCIÓN					
Harina de Pescado	tons.	6.760	5.682	48.186	35.863
Aceite de Pescado	tons.	445	1.232	12.477	9.378
Conservas	cajas	0	0	1.558.529	1.027.638
Langostinos	Kgs.	191.450	231.207	676.584	658.527
Jurel Congelado	tons.	5.421	3.597	18.623	29.442
VENTAS					
Harina de Pescado	tons.	10.379	3.452	49.592	35.662
Aceite de Pescado	tons.	1.137	703	12.397	9.904
Conservas	cajas	342.613	180.691	1.465.370	1.236.603
Langostinos	Kgs.	192.283	264.293	679.910	520.915
Jurel Congelado	tons.	364	1.191	15.556	27.319
PRECIOS					
Harina de Pescado	US\$/ton	1.706	1.597	1.607	1.594
Aceite de Pescado	US\$/ton	1.790	1.968	1.727	1.959
Conservas	US\$/caja	22,0	22,9	22,8	21,4
Langostinos	US\$/Kg	24,8	25,4	26,2	25,9
Jurel Congelado	US\$/ton	995	1.014	1.083	798

Negocio de Cultivos

Los ingresos de esta división aumentaron un 17,4% en 2021 alcanzando los US\$ 38,6 millones, reflejo de 23% más de ventas de mejillones (5,8% en abalones) en comparación al cierre de 2020. Lo anterior por 6,6% más de producción en el caso de mejillones y de 13,1% para abalones. La mayor producción de mejillones se debe a un alza del 7,4% en la materia prima cosechada con rendimientos en línea con lo observado a diciembre 2020. Consecuentemente, los negocios de esta división generaron un aumento del margen bruto de US\$ 1,1 millones, o un 12% superior en comparación a 2020.

La producción de mejillones de la filial Camanchaca Cultivos Sur alcanzó las 12.105 toneladas de productos terminados, sobre una base de 38.233 toneladas de materia prima procesada, lo que permitió registrar ingresos por US\$ 29,4 millones a diciembre 2021, ambas cifras récords históricos para la filial. Las ventas fueron de 2.059 toneladas durante el 4T 2021, totalizando 12.796 toneladas al cierre del año 2021. Esto es 24,4% superior a las ventas de 10.289 al 2020, aunque a precios levemente inferiores (-4,2%).

Con ello, el EBITDA de la división Cultivos alcanzó US\$ 5,7 millones, un margen EBITDA de 15%. Ello generó una ganancia final de US\$ 3,1 millones, un 38% superior a la ganancia de US\$ 2,2 millones en 2020.

Volúmenes

		4T 2021	4T 2020	2021	2020
PRODUCCIÓN					
Abalones	tons.	57	69	192	170
Mejillones	tons.	1.944	2.692	12.105	11.352
VENTAS					
Abalones	tons.	30	40	102	97
Mejillones	tons.	2.059	1.899	12.796	10.289
PRECIOS					
Abalones	US\$/Kg	23,5	22,4	24,4	22,9
Mejillones	US\$/Kg	2,9	3,1	2,7	2,9

Ingresos por segmento de mercado a diciembre 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\$
Mejillones	10.751	16.787	1.638	2.943	927	1.620	497	35.163
Abalones	1.683	129	157	523	0	0	0	2.491
Otros	0	0	0	0	0	920	0	920
TOTAL	12.435	16.916	1.795	3.466	927	2.541	497	38.575

Ingresos por segmento de mercado a diciembre 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\$
Mejillones	9.777	14.380	1.567	2.437	608	730	21	29.519
Abalones	1.196	0	0	1.018	0	2	0	2.217
Otros	0	0	0	0	0	1.121	0	1.121
TOTAL	10.973	14.380	1.567	3.456	608	1.853	21	32.858

Eventos Posteriores

La Compañía no registra eventos posteriores al 31 de diciembre de 2021 que afecten de manera material sus operaciones ni sus resultados financieros.

Camanchaca continúa reforzando y mejorando las medidas adoptadas desde el inicio de la pandemia para enfrentar la contingencia sanitaria mundial que está afectando 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.
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.

A la fecha del presente informe con estas medidas la Compañía ha operado sin interrupciones.

En relación al ataque ruso a Ucrania, la Compañía mantiene una política de ventas hacia estos dos mercados en que solo se entregan mercaderías en destino contra el pago de la totalidad del precio. Al momento del conflicto, 22 contenedores con productos congelados iban en tránsito con destino a estos mercados, 12 de salmones y 10 de mejillones. Todos los que han llegado a destino han sido cobrados íntegramente, y los que no, la mercadería está siendo redestinada a otros mercados. A su vez, se han suspendido nuevos embarques a estos mercados.

Las ventas de salmón a Rusia han sido marginales en los últimos dos años, inferiores en promedio a 5%, y la Compañía estima que su diversificación de mercados de destino de sus productos permitirá en el caso del salmón, redireccionar sin contratiempos.

Las ventas de mejillones a Rusia y Ucrania están concentradas principalmente en los formatos carne o sin-concha, donde estos mercados, especialmente el primero, sí es importante. Las restricciones para vender y/o cobrar los productos que se quisiera vender, generarán una mayor oferta en otros mercados que podrían afectar los precios. El hecho que otras proteínas marinas estén exhibiendo precios históricamente altos, ayuda a que este efecto no se estime material para Camanchaca.

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, sin perjuicio de los programas comerciales de suministro que determinan un precio por un periodo acotado.

- Negocio de la Pesca: A pesar de la volatilidad de corto plazo de los precios, en los últimos años se ha mantenido una tendencia positiva de los precios, esto debido a las restricciones en la oferta mundial y a un sostenido crecimiento de la demanda por proteínas, impulsado principalmente por el desarrollo de la acuicultura y productos destinados al consumo humano.
- Negocio de la Salmonicultura: Los precios son altamente dependientes de los cambios de oferta noruega y/o chilena, pero también de los shocks de demanda que pueden ser originados por fluctuaciones en el tipo de cambio de los principales socios comerciales de la Compañía. Adicionalmente, puede haber 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 2020 y 2021.

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.

k) Riesgo de Continuidad Operativa

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

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

Estados Financieros

Consolidación

El Balance Consolidado al 31 de diciembre 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 diciembre 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 diciembre 2021, con el período a diciembre 2020.

Estado de Resultados Consolidado (MUS\$)

	4T 2021	4T 2020	2021	2020
Ingresos de actividades ordinarias	173.398	124.276	640.309	539.322
Costo de venta	(155.726)	(136.899)	(585.542)	(505.219)
Margen bruto	17.673	(12.622)	54.767	34.103
Gastos de administración	(4.274)	(4.516)	(17.122)	(16.215)
Costos de distribución	(7.298)	(6.162)	(31.683)	(28.469)
Gastos de administración y ventas	(11.572)	(10.677)	(48.805)	(44.684)
EBIT antes de Fair Value	6.101	(23.300)	5.962	(10.581)
EBITDA antes de Fair Value	14.624	(14.558)	39.077	22.487
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	6.951	(1.176)	1.285	7.306
Costo activos biológicos cosechados y vendidos	(7.928)	3.125	4.840	(26.296)
Ajuste neto valor justo activos biológico	(977)	1.949	6.125	(18.991)
EBIT con ajuste Fair Value	5.124	(21.351)	12.087	(29.572)
EBITDA con ajuste Fair Value	13.647	(12.609)	45.202	3.497
Costos financieros	(2.300)	(1.120)	(7.939)	(6.564)
Participación de asociadas	684	746	1.419	1.876
Diferencia de cambio	102	2.709	(3.023)	1.012
Otras ganancias (pérdidas)	13.073	(3.118)	10.380	(7.565)
Ingresos financieros	2.658	0	2.658	0
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	19.342	(22.136)	15.582	(40.813)
(Gasto) ingreso por impuesto	(3.993)	4.526	(3.263)	9.234
Ganancia (pérdida) del período	15.349	(17.609)	12.319	(31.578)
Participación de minoritarios	4.766	(3.236)	3.778	(6.364)
Ganancia (pérdida) del período controladores	10.584	(14.373)	8.541	(25.214)

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\$)

	4T 2021	4T 2020	2021	2020
Ingresos de actividades ordinarias	121.411	86.128	391.601	345.445
Costo de venta	(101.761)	(93.029)	(380.333)	(339.412)
Margen bruto	19.651	(6.901)	11.268	6.033
Gastos de administración	(2.067)	(2.039)	(8.192)	(7.836)
Costos de distribución	(3.614)	(3.790)	(13.638)	(14.078)
Gastos de administración y ventas	(5.680)	(5.829)	(21.830)	(21.914)
EBIT antes de Fair Value	13.971	(12.730)	(10.562)	(15.881)
EBITDA antes de Fair Value	18.277	(8.377)	6.250	(150)
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	6.951	(1.176)	1.285	7.306
Costo activos biológicos cosechados y vendidos	(7.928)	3.124	4.840	(26.296)
Ajuste neto valor justo activos biológico	(977)	1.948	6.125	(18.991)
EBIT con ajuste Fair Value	12.994	(10.782)	(4.437)	(34.872)
EBITDA con ajuste Fair Value	17.301	(6.428)	1.813	(19.140)
Costos financieros	(1.636)	(895)	(4.865)	(4.026)
Participación de asociadas	663	740	1.388	1.856
Diferencia de cambio	(302)	637	(1.756)	(302)
Otras ganancias (pérdidas)	(488)	764	(3.880)	(3.425)
Ingresos financieros	2.658	0	2.658	0
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	13.890	(9.536)	(10.891)	(40.769)
(Gasto) ingreso por impuesto	(3.782)	1.351	2.889	10.232
Ganancia (pérdida) del período	10.108	(8.184)	(8.003)	(30.537)
Participación de minoritarios	2.926	(2.265)	(2.782)	(9.488)
Ganancia (pérdida) del período controladores	7.182	(5.920)	(5.221)	(21.049)

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\$)

	4T 2021	4T 2020	2021	2020
Ingresos de actividades ordinarias	44.626	31.356	210.133	161.019
Costo de venta	(48.321)	(38.856)	(177.522)	(142.706)
Margen Bruto	(3.695)	(7.501)	32.611	18.313
Gastos de administración	(1.622)	(1.821)	(6.594)	(6.221)
Costos de distribución	(2.934)	(1.608)	(13.920)	(11.051)
Gastos de administración y ventas	(4.556)	(3.429)	(20.514)	(17.272)
EBIT	(8.251)	(10.930)	12.097	1.041
EBITDA	(4.359)	(6.852)	27.151	17.193
Costos financieros	(633)	(217)	(2.913)	(2.366)
Participación de asociadas	21	6	31	20
Diferencia de cambio	390	2.240	(1.050)	1.277
Otras ganancias (pérdidas)	13.589	(3.103)	14.289	(3.364)
Ingresos financieros	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	5.116	(12.004)	22.454	(3.392)
(Gasto) ingreso por impuesto	(217)	3.121	(5.204)	118
Ganancia (pérdida) del período	4.899	(8.883)	17.250	(3.273)
Participación de minoritarios	1.840	(971)	6.560	3.124
Ganancia (pérdida) del período controladores	3.059	(7.912)	10.690	(6.397)

Estado de Resultados Cultivos (MUS\$)

	4T 2021	4T 2020	2021	2020
Ingresos de actividades ordinarias	7.361	6.793	38.575	32.858
Costo de venta	(5.644)	(5.013)	(27.687)	(23.101)
Margen Bruto	1.718	1.779	10.888	9.757
Gastos de administración	(586)	(655)	(2.336)	(2.158)
Costos de distribución	(751)	(764)	(4.125)	(3.340)
Gastos de administración y ventas	(1.336)	(1.419)	(6.461)	(5.498)
EBIT	381	360	4.427	4.259
EBITDA	705	671	5.675	5.444
Costos financieros	(31)	(9)	(161)	(172)
Participación de asociadas	0	0	0	0
Diferencia de cambio	13	(169)	(217)	38
Otras ganancias (pérdidas)	(27)	(779)	(29)	(776)
Ingresos financieros	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	336	(597)	4.020	3.348
(Gasto) ingreso por impuesto	6	55	(948)	(1.116)
Ganancia (pérdida) del período	343	(542)	3.072	2.232
Participación de minoritarios	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) del período controladores	343	(542)	3.072	2.232

Balance General (MUS\$)

Consolidado (MUS\$)	2021	2020
Efectivo y equivalentes al efectivo	75.470	55.608
Otros activos financieros, corrientes	1.157	792
Otros activos no financieros, corrientes	20.022	13.765
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	96.880	70.628
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	84	64
Inventarios	94.428	98.383
Activos biológicos, corrientes	123.335	122.088
Activos por impuestos corrientes	15.535	19.587
Total activos corrientes	426.912	380.915
 Otros activos financieros, no corrientes	671	675
Otros activos no financieros no corrientes	10.108	13.223
Derechos por cobrar no corrientes	2.507	2.168
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	2.144	2.388
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	4.175	4.980
Activos intangibles distintos de la plusvalía	49.557	49.557
Activos intangibles	1.048	1.214
Propiedades, plantas y equipos	308.180	290.532
Impuestos diferidos a largo plazo	21.885	22.385
Total activos no corrientes	400.275	387.122
 Total activos	827.186	768.037
 Otros pasivos financieros, corrientes	51.787	76.428
Pasivos por arrendamientos operativos, corrientes	1.612	1.993
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	110.633	85.723
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	250	1.303
Otras provisiones, corrientes	2.090	6.262
Pasivos por impuestos corrientes	8.387	446
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	3.961	3.832
Total pasivos corrientes	178.720	175.987
 Otros pasivos financieros, no corrientes	157.505	109.694
Pasivos por arrendamientos operativos, no corrientes	16.140	19.576
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	217	470
Pasivos por impuestos diferidos	14.725	13.320
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	812	1.166
Total pasivos no corrientes	189.399	144.226
 Total pasivos	368.119	320.214
 Capital emitido	284.134	284.134
Ganancias (pérdidas) acumuladas	12.824	5.903
Otras reservas	49.853	50.751
Participación no controladora	112.256	107.036
Total patrimonio neto	459.066	447.824
 Total patrimonio neto y pasivos	827.186	768.037

Estado de Flujo de Efectivo (MUS\$)

	4T 2021	4T 2020	2021	2020
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				
Clases de Cobro				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	173.895	115.804	687.722	610.721
Clases de Pago				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(124.707)	(117.539)	(574.094)	(507.939)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(17.231)	(16.705)	(71.622)	(66.695)
Dividendos recibidos	0	1.267	1.435	1.856
Intereses pagados	(2.619)	(1.886)	(5.412)	(5.342)
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	(289)	5.733	(777)	(2.474)
Otras entradas (salidas) de efectivo	3.238	0	3.634	0
Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación	32.287	(13.326)	40.886	30.127
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				
Importes procedentes de la emisión de acciones	6.058	0	6.058	0
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	3.360	14.199	39.000	43.819
Pago de préstamos	1.000	(74)	(13.230)	(4.731)
Dividendos pagados	0	0	(2.187)	(15.286)
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de financiamiento	10.418	14.125	29.641	23.802
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	267	120	1.169	167
Compras de propiedades, plantas y equipos	(15.888)	(10.708)	(48.588)	(40.984)
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0	4	0
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de inversión	(15.621)	(10.588)	(47.415)	(40.817)
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(783)	1.687	(3.250)	623
INCREMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	26.301	(8.102)	19.862	13.735
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	49.169	63.710	55.608	41.873
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	75.470	55.608	75.470	55.608

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						(1.620)	(1.620)	(4.592)	(6.212)
Resultado Integral									
Utilidad del periodo						8.541	8.541	3.778	12.319
Otros resultados integrales		(873)	196	(221)	(898)		(898)	(83)	(981)
Saldo final al 31 de diciembre de 2021	284.134	(1.201)	39	51.015	49.853	12.824	346.811	112.256	459.067
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						(4.093)	(4.093)	(3.450)	(7.543)
Resultado Integral									
Utilidad del periodo						(25.214)	(25.214)	(6.364)	(31.578)
Otros resultados integrales		411	(187)		224		224	41	265
Saldo final al 31 de diciembre de 2020	284.134	(328)	(157)	51.236	50.751	5.903	340.788	107.036	447.824

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 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020.

	2021	2020
Indicadores de liquidez		
Liquidez corriente	2,39	2,16
Razón ácida	1,17	0,91
Capital de trabajo US\$ millones	248,191	204,927
Indicadores de endeudamiento		
Razón de endeudamiento neto	0,64	0,59
Pasivo corto plazo/pasivo total	0,49	0,55
Pasivo largo plazo/pasivo total	0,51	0,45
Indicadores de rentabilidad		
Rentabilidad patrimonio	(12 meses) 1,86%	(12 meses) -5,63%
Rentabilidad activo	6,62%	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 aumenta 10,4% respecto al cierre del año anterior debido al incremento en los activos corrientes y una estabilización en los pasivos corrientes, variaciones ya explicadas en el análisis del Balance. Como consecuencia de estos movimientos, el Capital de Trabajo tuvo un aumento de US\$ 43,3 millones.

La razón ácida alcanzó 1,17, un aumento de un 28% en relación al cierre del año 2020, principalmente por el aumento de los activos corrientes netos de inventarios y activos biológicos de US\$ 48,7 millones en comparación a diciembre 2020.

El aumento de la razón de endeudamiento neto de 0,59 a 0,64 se debe principalmente al aumento total de los pasivos netos de la caja en US\$ 28,0 millones pese a un aumento del patrimonio por US\$ 11,2 millones. Estas variaciones han sido explicadas anteriormente en el análisis del balance.

La proporción de pasivos de largo plazo disminuyó de 0,45 a 0,51 a diciembre 2021 por un aumento de los pasivos de largo plazo por US\$ 45,2 millones, y una disminución de US\$ 2,7 millones de 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

	31/12/2021	31/12/2020
a. Centros cosechados de salmón atlántico del período	11	13
b. Cosechas Atlántico del Período (toneladas WFE)/ Centro	3.645	4.076
c. Densidad del Cultivo (kg/m3) Salar	8,5	10,7
d. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) salmón atlántico	72,1%	84,1%
e. Centros cosechados de salmón Coho del período	1	2
f. Cosechas Coho del Período (toneladas WFE)/ Centro	1.841	1.427
g. Densidad del Cultivo (kg/m3) Coho	6,0	3,3
h. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) salmón Coho	86,0%	96,0%
i. EBIT operacional antes de Fair Value (millones de US\$)	-10,6	-15,9
j. EBIT/Kg WFE antes de Fair Value salmón	-0,23	-0,32

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

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

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

j. (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 31 de diciembre 2021 (USD 1 000)

	Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	Costo activos biológicos cosechados y vendidos		
	Al 31/12/2021	Al 31/12/2020	Al 31/12/2021	Al 31/12/2020
Salmónidos	1.285	7.306	4.840	-26.297

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

- a. “Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos” donde se registra la utilidad o pérdida estimada del período, producto de valorizar la biomasa de peces aún vivos y cosechados al cierre de cada mes, que se venderán en el futuro, y que puede ser positivo o negativo según las variaciones de la biomasa, sus costos, calidad de las concesiones y su precio de mercado. Así, la ganancia por ajuste de Fair Value de biomasa viva y cosechada al 31 de diciembre de 2021 ascendió a US\$ 1,3 millones positivos frente a una utilidad de US\$ 7,3 millones a la misma fecha del año anterior.
- b. “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 31 de diciembre de 2021 fue un efecto positivo de US\$ 4,8 millones al reversar un margen negativo estimado en los períodos anteriores, en contraste con el efecto negativo de US\$ 26,3 millones al 31 de diciembre de 2020.

De esta forma el efecto neto de valorización justa del activo biológico de salmones al 31 de diciembre de 2021 es de US\$ 6,1 millones positivos frente a los US\$ 19,0 millones negativos a diciembre 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.