



CAMANCHACA S.A. Y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Para el período terminado el 31 de marzo 2022

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 las regiones de Biobío, Los Lagos y Aysén en Chile, que cubren la genética y producción de ovas propias; las pisciculturas de recirculación para salmón Atlántico y de agua dulce para otras especies; la engorda en 74 concesiones de agua-mar distribuidas en 14 barrios; las dos plantas de proceso primario en la región de los Lagos; y la planta de valor agregado y frigorífico en la región del Biobío.*
- 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 camarones), 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 (región de Los lagos en Chile), orientadas a la compra de semillas y al cultivo de mejillones en tres centros de engorda propios, y al procesamiento de esta materia prima en su planta y frigorífico ubicado en Rauco, orientada al consumo humano. En la región de Atacama en Chile, una operación de cultivo en tierra para engorda y procesamiento de abalones.*

Camanchaca está integrada verticalmente en su cadena productiva y de distribución, exportando sus productos a más de 60 países a través de sus 6 oficinas y representaciones comerciales en sus principales mercados. La Compañía tiene en promedio aproximadamente 3.500 empleados.

Hechos destacados del período

- **Los Ingresos consolidados del 1T 2022 alcanzaron US\$ 157 millones, 6% superior al mismo período del año anterior**, con alzas en las divisiones de Pesca +16% y Salmones +6% y una baja en Cultivos de 39%. El margen bruto sobre ingresos subió desde 4% en 1T 2021 a 9,2% este trimestre de 2022.
- **El EBITDA del trimestre alcanzó US\$ 10,7 millones, lo que representa un aumento de US\$ 8,6 millones respecto al 1T 2021**, incremento explicado por una mejora significativa en la rentabilidad del segmento Salmones atribuible a los mejores precios y las menores mortalidades extraordinarias observadas, y por un mayor volumen de venta de jurel congelado a mejores precios.
- Lo anterior permitió restablecer los resultados positivos con una **Utilidad Neta del 1T 2022 de US\$ 1,2 millones** frente a una pérdida de US\$ 8,8 millones del 1T 2021.
- **Durante el trimestre se capturó 31 mil toneladas de jurel** en el centro sur, equivalente al 34% de la cuota anual, y las **ventas del formato congelado alcanzaron las 13.687 toneladas**, más de 4 veces la del 1T 2021 al tener este año operativa la nueva planta de congelados, lo que conllevó menor producción de conservas y harina/aceite de pescado. **El precio del jurel congelado alcanzó los US\$ 1.041**, un 3,6% superior al 1T 2021.
- **Capturas en el norte siguen bajo sus niveles normales históricos** con nulas capturas industriales de anchoveta, recurso que se ubicó muy cerca del borde costero. Para mitigar estos efectos, hubo mayor compra de pesca artesanal lo que, sumado a mayores capturas industriales de caballa, permitieron aumentar los desembarques de materias primas en 41%, hasta las 14,8 mil toneladas.
- **Capturas de sardina en el centro-sur alcanzaron las 34,4 mil toneladas**, similares al 1T 2021, y representan el 38% de la cuota anual artesanal, con alto rendimiento de harina y en especial aceite de 21,7% y 10,9%, respectivamente.
- **Precio de venta de harina y aceite de pescado aumentaron un 5% y un 8%, respectivamente en 2022**, debido a una menor captura en Perú y presión de los aceites y proteínas alternativos (vegetales).
- **Las cosechas de salmón Atlántico del 1T 2022 disminuyeron en 11,5% alcanzando 8.108 TM WFE**, afectadas por un centro con bajas de oxígeno que obligaron a adelantar cosechas con menores pesos (4,2 Kg en promedio). Se cosecharon 663 TM WFE de Coho, completando así el ciclo 2021. Consecuentemente, los volúmenes vendidos de atlántico fueron 9.969 TM WFE.
- **Precio de venta del salmón Atlántico** subió 42% respecto al 1T 2021, alcanzando en este trimestre los **US\$ 8/kg WFE**.
- **Costo de salmón Atlántico cosechado** (ex jaula, pez vivo) en el trimestre fue **US\$ 4,36/Kg**, 11,4% por encima del 1T 2021 como consecuencia de cosechas de peces sobrevivientes del bloom del Comau de abril 2021, y por la anticipación de cosechas en un centro afectado por bajas de oxígeno y que representó 45% del total cosechado en el trimestre. Hubo también presiones inflacionarias en costos e insumos de alimentos.
- **Costo total de proceso incluyendo la cosecha, llegó a US\$ 1,29/Kg WFE, superior al objetivo de largo plazo de US\$ 1/Kg**, y 9 centavos superior al 1T 2021, influenciado por menor escala y menores pesos de cosecha.
- **El EBIT/Kg (WFE) del 1T 2021 de la combinación de ventas de salmón Atlántico y Coho fue US\$ 0,10**, bajo, pero 83 centavos de dólar superior al 1T 2021. Esta mejora se explica por mejor precio durante el trimestre y menores mortalidades extraordinarias, las cuales fueron de US\$ 3,7 millones en el 1T 2022 por eventos de bajas de oxígeno, frente a los US\$ 7,3 millones del 1T 2021.

- La estimación de **cosechas** totales de Salmones Camanchaca para el 2022 se mantiene en un rango de 51 mil a 54 mil toneladas WFE, con **45-47 mil de salmón Atlántico** y **6-7 mil de Coho**
- **Cosechas de mejillones disminuyeron 10,7% en 2022 y acumulan 10 mil TM procesadas**, generando una menor producción 16,4% por materia prima de menor tamaño y por faltas de personal en proceso, que se tradujo en una mayores costos y menor oferta disponible. Las ventas disminuyeron 39% limitadas, además, por las dificultades para exportar a Rusia y Ucrania.
- **La posición de liquidez consolidada es robusta con un saldo de caja consolidado de US\$ 68,5 millones**, reflejado en una Deuda Neta a marzo 2022 de US\$ 139 millones, levemente superior a lo registrado en diciembre 2021. La Deuda Neta del grupo Camanchaca, excluida la filial Salmones Camanchaca, alcanzó solo US\$ 24,3 millones.

Cifras Claves

		1T 2022	1T 2021	Δ
Ingresos de actividades ordinarias	MUS\$	157.316	148.663	5,8%
Margen bruto	MUS\$	14.445	5.953	142,6%
EBITDA ¹ antes de Fair Value	MUS\$	10.709	2.134	401,9%
EBIT ² antes de Fair Value	MUS\$	2.382	(6.035)	-
Margen EBITDA %	%	6,81%	1,44%	537 Pb
Fair Value	MUS\$	2.759	(3.400)	-
Ganancia (pérdida) del período controladores	MUS\$	1.166	(8.797)	-
Ganancia por acción	US\$	0,0003	(0,0021)	-
Capturas pelágicas	tons.	82.945	88.476	(6,3%)
Pesca Norte	tons.	14.782	10.474	41,1%
Pesca Sur	tons.	68.163	78.002	(12,6%)
Precio harina de pescado	US\$/ton	1.662	1.586	4,8%
Cosechas atlántico	ton WFE	8.108	9.163	(11,5%)
Ventas atlántico ³	ton WFE	9.969	12.272	(18,8%)
% ventas filetes y porciones	%	82,9%	88,1%	(525 Pb)
Costo ex jaula atlántico	US\$/Kg pez vivo	4,36	3,91	0,45
Costo de proceso	US\$/Kg WFE	1,29	1,20	0,09
Precio atlántico ⁴	US\$/Kg WFE	8,01	5,64	42,0%
EBIT/Kg WFE	US\$/Kg WFE	0,11	(0,73)	+84 ctvs
Deuda Financiera	MUS\$	207.516	201.667	2,9%
Deuda Financiera Neta	MUS\$	138.977	165.270	(15,9%)
Razón de patrimonio	%	55%	56%	

¹ EBITDA: Margen Bruto antes de Fair value + Depreciación del Ejercicio - Gastos de administración - Costos de distribución

² EBIT: Margen Bruto antes de Fair value - Gastos de administración - Costos de distribución

³ incluye sólo volumen procesado por Salmones Camanchaca

⁴ Corresponde a Facturación en US\$ divididos por toneladas vendidas excluyendo operaciones de compra/venta en oficinas extranjeras

Resumen Estado de Resultados por Negocio

Aspectos Financieros 1T 2022

MUS\$	Pesca		Salmones		Cultivos		Total	
	1T 2022	1T 2021	1T 2022	1T 2021	1T 2022	1T 2021	1T 2022	1T 2021
Ingresos de actividades ordinarias	48.946	42.037	102.031	96.302	6.338	10.324	157.316	148.663
Margen Bruto	6.305	6.929	6.987	(4.038)	1.152	3.062	14.445	5.953
EBITDA	5.290	5.996	5.469	(5.634)	(50)	1.771	10.709	2.134
Margen EBITDA (%)	10,8%	14,3%	5,4%	(5,8%)	(0,8%)	17,2%	6,8%	1,4%
Ganancia (pérdida) del período controladores	(1.091)	(174)	2.531	(9.658)	(275)	1.034	1.166	(8.797)

Resultados al 31/03/2022

Los **ingresos consolidados totales a marzo registraron US\$ 157 millones**, un 5,8% mayor al año anterior, impulsados por alzas en las divisiones de Pesca +16%, y Salmones +5% y una baja en la división Cultivos de 39%.

En el negocio de Salmones, los resultados fueron impulsados por las alzas de precios ocurridas en los últimos 4 trimestres, y que en este último trimestre alcanzó un 42% superior al obtenido hace un año, generando así un EBITDA de US\$ 5,5 millones, US\$ 11,1 millones superior al 1T 2021. Afectaron los resultados de esta división este primer trimestre, la necesidad de adelantar cosechas en un centro afectado por bajas de oxígeno, lo que redujo el disponible para venta, y subió los costos. El impacto de la mortalidad extraordinaria bajó a la mitad, pero se situó en un nivel alto de US\$3,7 millones en este último trimestre.

El negocio de Pesca en la zona centro-sur tuvo un buen nivel de capturas de Jurel y de compras de Sardina artesanal, descargando el 34% y 38% de las respectivas cuotas. La puesta en marcha en febrero de la nueva planta de congelado de Jurel permitió una normalización en la utilización de esta materia prima, este año, con mayor orientación al congelado, disminuyendo el destino a conservas y consumo humano indirecto (harina y aceite).

En la zona norte y pese a que las capturas industriales de anchoveta han sido nulas durante el trimestre, la alta presencia de fauna acompañante caballa y el aumento de capturas de artesanales han permitido procesar un 41% más que el año anterior. Como este año las vedas fueron más prolongadas, hubo mayores costos de paralización de los activos, los que se reflejan directamente en resultados en el momento; éstos fueron US\$ 10,8 millones en el 1T 2022 en comparación con US\$ 7,9 millones del 1T 2021. Se espera que los costos de paralización del 2T 2022 disminuyan sustancialmente y se materialicen los márgenes del inventario del cierre de marzo.

Con esta combinación de factores, el EBITDA en Pesca fue US\$ 5,3 millones, 12% inferior al de 2021.

El negocio de Cultivos tuvo un EBITDA negativo de US\$ 50 mil, en comparación a los US\$ 1,8 millones positivos de 1T 2021, debido a la menor producción en mejillones (-16,4%), lo que, sumado a menores calibres, generaron mayores costos. Influyeron también alzas de precios de insumos y falta de personal en planta que limitó más la producción.

El EBITDA consolidado del primer trimestre del 2022 fue US\$ 10,7 millones, US\$ 8,6 millones superior a los US\$ 2,1 millones de 2021 y el resultado después de impuestos del primer trimestre 2022 fue una Ganancia de US\$ 1,2

millones, que se compara favorablemente con una pérdida de US\$ 8,8 millones en 1T 2021 impulsados, como se indicó, por los mejores desempeños del segmento Salmones.

División Salmones

El EBITDA fue de US\$ 5,5 millones positivos en 1T 2022, que se compara favorablemente con US\$ 5,6 millones negativos del 1T 2021 por la mejora de precios de venta, y menores mortalidades extraordinarias durante el período.

El precio promedio de venta de salmón Atlántico aumentó 237 centavos de dólar o 42% respecto del año anterior, alcanzando US\$ 8,01/Kg WFE, reflejo de la mayor demanda de consumo. Esta mejora generó un efecto-precio de US\$ 29 millones comparado con el 1T 2021. A pesar del 18,8% de menor volumen vendido (9.969 toneladas WFE), los Ingresos aumentaron US\$ 5,7 millones, alcanzando US\$ 102 millones, 5,9% superior a 1T 2021.

Los costos ex jaula en el trimestre de US\$ 4,36/Kg pez vivo fueron 11,4% superiores al mismo período del año anterior, afectados por el bajo peso de cosecha (4,2 kilos) que generó cosechas anticipadas por bajas de oxígeno en un centro y que representó el 45% de las cosechas del trimestre. El costo también fue afectado por cosechas desde centros afectados por el bloom de algas del fiordo Comau en abril 2021, y por el alza en costo de los alimentos los que subieron 30% respecto al 1T 2021. El menor volumen impactó los costos de proceso que subieron 29 centavos de dólar del objetivo a largo plazo (US\$ 1/kg), y 9 centavos de dólar respecto el 1T 2021. En el trimestre hubo compras de materia prima a terceros que elevó la escala de operación, mitigando el efecto escala de la menor cosecha.

El EBIT/Kg WFE del trimestre fue de 11 centavos de dólar positivo, esto es, 83 centavos mejor que en 1T 2021, por las razones de precios y menores mortalidades señaladas. Estas últimas fueron US\$ 3,7 millones frente a los US\$ 7,3 millones del 1T 2021 cuando ocurrieron los blooms del Comau y Reñihue.

El resultado del ajuste neto de Fair Value para el 1T 2022 fue positivo en US\$ 2,8 millones, en comparación a los US\$ 3,4 millones negativos del 1T 2021, una diferencia favorable de US\$ 6,2 millones atribuible a los mejores precios previstos para la biomasa. El FV no afecta el EBITDA, los impuestos, o la utilidad líquida distribuible.

División Pesca

De acuerdo con el informe oficial emitido este año del Estado Anual de las Pesquerías (Subsecretaría de Pesca), la totalidad de las pesquerías en las que opera la Compañía se encuentran en “Plena Explotación”, a excepción, de la Sardina Común, que es capturada por terceros artesanales y procesada por la Compañía, la que se encuentra en estado sobreexplotado.

Al cierre de marzo 2022, la división Pesca posee 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. Esta última continúa afectada por menores capturas de anchoveta comparado con sus niveles normales históricos, y este déficit es parcialmente compensado por mayores capturas de otras especies como caballa. Se mantiene el impedimento a las perforaciones dentro de las cinco millas, lo que la Compañía ha compensado a través de la compra de pesca artesanal con descargas directas y/o a nave transportadora que recoge dentro de las 5 millas y que luego transporta a la planta de Iquique. Con este modelo híbrido de operación, las compras a artesanales han aumentado 2,5 veces en el 1T 2022, alcanzando poco más de 6 mil toneladas. Esta mejor pero aún débil situación se vio afectada este trimestre por menores rendimientos de harina-aceite (H&A), que bajaron desde 28,3% en 1T 2021 al 24,1% en 1T 2022.

En la zona centro-sur la situación fue favorable en todas las pesquerías. En la pesca del jurel se completó el 34% de la cuota, siguiendo el ritmo de producción de jurel congelado a diferencia del 2021 que se tenía un ritmo más acelerado por el destino conservas y harina-aceite (H&A). En el caso de la sardina, se acumula el 38% del total de cuota propia y de terceros asociados. Así, el total de capturas pelágicas de la filial Camanchaca Pesca Sur totalizó 68 mil toneladas, 14% inferior a lo capturado en 1T 2021. Los rendimientos de H&A, por su parte, tuvieron un alza desde un 29,6% en 1T 2021 a un 32,1% durante este período.

Los resultados de Pesca fueron,

- A pesar de la mayor descarga recibida, Pesca Norte obtuvo una pérdida de US\$ 4,7 millones, superior a la pérdida de US\$ 3,2 millones en 1T 2021, por un inicio tardío de la temporada al haberse prolongado la veda de reclutamiento de anchoveta, lo que afecta los costos de activos de flota y planta que no tienen uso productivo (“para”), y que fueron US\$ 1,6 millones mayores al 1T 2021, reflejados inmediatamente en resultados.
- Pesca Sur:
 - La filial Camanchaca Pesca Sur obtuvo una Ganancia de US\$ 4,7 millones, mayor que la Ganancia de US\$ 4,4 millones en el 1T 2021, mejora impulsada por volúmenes de captura de jurel y sardina, mejores precios, y menores costos por contar este año con planta propia de congelados. Los gastos de activos en “para” alcanzaron a US\$ 5,5 millones, US\$ 0,9 millones mayores que el mismo período del año anterior.
 - El resultado de la participación del 70% de la filial Camanchaca Pesca Sur fue una utilidad de US\$ 3,2 millones, el que se ajustó positivamente en US\$ 0,4 millones por otros conceptos asignados a la División Pesca Sur, no incluidas en la filial Camanchaca Pesca Sur. Estos conceptos 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\$ 3,6 millones, 22% superior que la Ganancia de US\$ 3,0 millones del 1T 2021.

Actividades de Soporte

A nivel consolidado, los gastos de administración en 2022 disminuyeron un 6,0% o US\$ 0,3 millones, y como fracción de los ingresos bajaron desde un 3% en 1T 2021 a un 2,7% en 1T 2022. Por su parte, los costos de distribución aumentaron un 4,6% o US\$ 0,3 millones, debido a mayores gastos logísticos, representando un 5,0% de los ingresos en ambos periodos. Consecuentemente, las actividades de administración y distribución pasaron de utilizar el 8,1% de los ingresos en 1T 2021 a emplear el 7,7% en 1T 2022.

Los costos financieros aumentaron en comparación con 1T 2021, alcanzando US\$ 2,3 millones en 1T 2022, lo cual es US\$ 0,4 millones superior a lo registrado en marzo 2021 por un aumento en la deuda financiera de la filial Salmones Camanchaca, cuya tasa de interés subió con el refinanciamiento del 4T 2021. La deuda financiera neta, sin embargo, disminuyó un 15,9% o US\$ 26,3 millones, alcanzando los US\$ 139 millones al cierre del trimestre.

La apreciación del peso chileno frente al dólar estadounidense durante el 1T 2022 generó una ganancia por diferencia de tipo de cambio de US\$ 0,5 millones versus una pérdida de US\$ 1,2 millones en 1T 2021, explicada por la apreciación en dólares de activos que están en pesos chilenos, principalmente impuestos por recuperar y deuda que pescadores artesanales mantienen con Camanchaca Pesca Sur.

Las Otras Ganancias/Pérdidas reflejan un resultado positivo de US\$ 0,7 millones, que se compara con una pérdida de US\$ 4,6 millones de 1T 2021, la que incluía la provisión del deducible de pérdida de biomasa de seguros por los siniestros en centros de los fiordos Reñihue y Comau (US\$ 4,9 millones). El resultado de la cuenta en participación (ACP) del negocio de Trucha, dejó para la filial Salmones Camanchaca una utilidad en el 1T 2022 de US\$ 0,8 millones, superior a los US\$ 0,3 millones negativos del 1T 2021.

Flujo de Efectivo al 31 de marzo 2022

A diciembre el flujo de efectivo **operativo** fue de US\$ 16,1 millones positivos, lo que se compara favorablemente con el flujo negativo de US\$ 23,2 millones del 1T 2021. El aumento está explicado por la mayor actividad comercial de los negocios, la subida de precios del salmón y de otros productos de pesca. Asimismo, se han cobrado este trimestre, la indemnización del seguro de biomasa por US\$ 10,2 millones, originado en el evento del Bloom de algas ocurrido en abril 2021, y el saldo de indemnización pendiente del incendio de la planta de congelados de jurel de octubre 2020, por US\$ 8,9 millones.

El flujo de efectivo para **inversión** fue de US\$ 21,7 millones en el período, superior a los US\$ 9,8 millones del mismo período del año anterior, aumento explicado principalmente por inversiones en la división Salmones asociadas al plan de diversificación geográfica de cultivo hacia la región de Aysén; la incorporación de nuevas tecnologías de mitigación de riesgos de algas y oxígeno; y la diversificación de especies hacia un mayor cultivo de la especie Coho, todas las cuales alcanzaron US\$ 14,2 millones.

El flujo de efectivo de las actividades de **financiamiento** fue negativo en US\$ 2,2 millones, que se explica por el flujo neto entre pagos de préstamos (US\$ 10 millones) y toma de deuda (US\$ 7,8 millones).

En consecuencia, el resultado del flujo de caja neto de la Compañía fue de US\$ 6,9 millones negativos para el período, dejando un saldo de efectivo al 31 de marzo de 2022 de US\$ 68,5 millones.

Balance al 31 de marzo 2022

Activos

A marzo 2022, los activos totales de la Compañía alcanzaron los US\$ 838 millones, un aumento de 1,3% o US\$ 10,5 millones.

Los activos corrientes registraron US\$ 423 millones, 0,8% inferiores (US\$ 3,5 millones) al 31 de diciembre de 2021. Las cuentas por cobrar disminuyeron en US\$ 23 millones reflejo del cobro de las indemnizaciones mencionadas más arriba. Los inventarios valorizados al costo al 31 de marzo de 2022 alcanzaron los US\$ 103 millones, aumentando en US\$ 9 millones debido principalmente a la estacionalidad de la producción de H&A y conservas en Pesca, y en menor medida por la ralentización de ventas de mejillones que causó el cierre del mercado ruso. El activo biológico aumentó en US\$ 10,4 millones por la recuperación de biomasa que contempla el plan de siembras y cosechas.

Los activos no corrientes alcanzaron los US\$ 414 millones, un aumento de 3,5% o US\$ 14 millones, reflejo de las inversiones netas de la depreciación comentadas anteriormente.

Pasivos y Patrimonio

Los pasivos totales de la Compañía alcanzaron los US\$ 368 millones, un aumento de 2% o US\$ 7,5 millones.

Los pasivos corrientes aumentaron US\$ 13,9 millones respecto al cierre del año anterior alcanzando los US\$ 193 millones. De este aumento, los financieros corrientes aumentaron en US\$ 7,9 millones, y las cuentas por pagar aumentaron en US\$ 5,7 millones por la mayor biomasa de salmones y la mayor actividad pesquera propia de la primera parte del año.

Los pasivos no corrientes disminuyeron US\$ 6,5 millones, o un 3,4%, alcanzando los US\$ 183 millones, principalmente por reducción de uso de deuda comprometida a largo plazo que disminuyó en US\$ 9,6 millones.

La deuda total con instituciones financieras alcanza a diciembre 2021 los US\$ 208 millones, lo cual es US\$ 1,7 millones inferior al cierre de 2021. Por su parte, la deuda financiera neta aumentó US\$ 5,2 millones, situándose en los US\$ 139 millones al cierre de marzo año 2022.

A marzo 2022, el Patrimonio de Camanchaca era de US\$ 462 millones, un aumento de US\$ 3 millones respecto del de diciembre 2021, explicado por los resultados del período.

Desempeño Operativo de las Divisiones

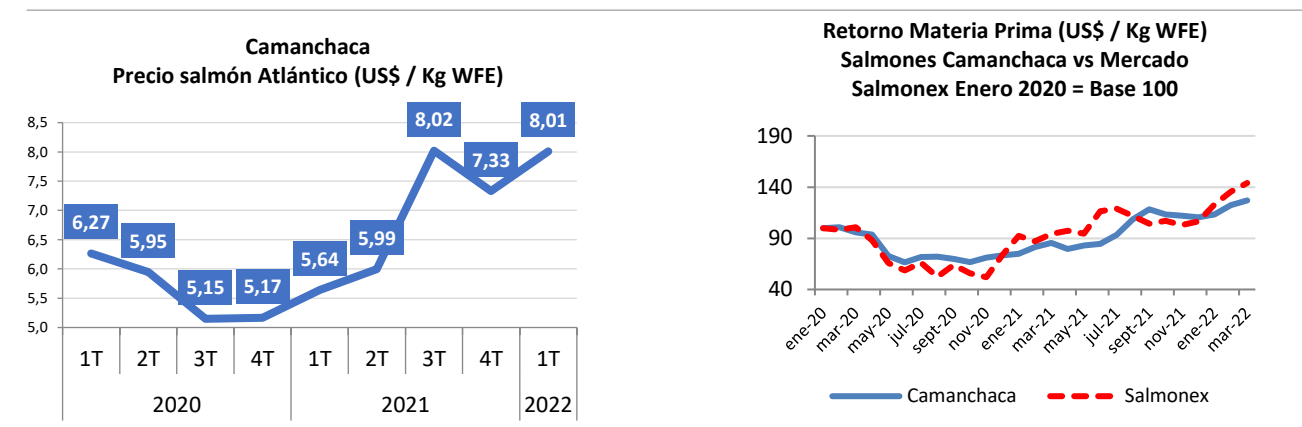
Negocio de Salmones

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 1T 2022 fue de US\$ 8,01 por Kg WFE, 42% o US\$ 2,37 dólares más que el 1T 2021, reflejo de la plena recuperación de la demanda. La estrategia de la Compañía orientada al valor agregado y a privilegiar los mercados principales permitió amortiguar la caída de precios del 2020 y obtener en 2021 un retorno promedio de la materia prima (RMP)¹ de salmón Atlántico superior al índice del mercado de referencia, Salmonex². Durante este primer trimestre de 2022, los precios de venta de la división Salmones han seguido la tendencia alcista, esta vez, también influida por menor oferta chilena, pero con un rezago pues los acuerdos comerciales de medio plazo no ha permitido capturar íntegramente estas brucas escaladas. Por ello los precios de venta se muestran este 1T 2022 algo inferiores al índice del mercado de referencia, Salmonex.



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 a la fecha de este reporte, la oferta mundial de salmón Atlántico para el 2022 se contraería un 1% respecto a 2021, con un leve crecimiento en Noruega que compensaría disminuciones en otros países. Para Chile, esta institución no prevé crecimiento en el año, con caídas en el primer semestre compensadas con crecimiento a partir de la segunda mitad del año.

Volúmenes

Salmón Atlántico Propio		1T 2022	1T 2021
Cosechas	tons WFE	8.108	9.163
Producción ¹	tons WFE	9.413	9.502
Ventas	tons WFE	9.969	12.272
Precio Promedio de Venta	US\$/Kg WFE	8,01	5,64

Salmón Coho Propio		1T 2022	1T 2021
Cosechas	tons WFE	663	0
Ventas	tons WFE	1.109	1.080
Precio Promedio de Venta	US\$/Kg WFE	5,66	3,90

¹ Incluye compra de materia prima a terceros

La filial Salmones Camanchaca cosechó 8.108 TM WFE de salmón Atlántico durante el 1T 2022, 12% inferiores al 1T 2021, con un peso medio de cosecha de 4,2 Kg WFE (ciclo abierto). Adicionalmente, compró materia prima de otros productores y que procesó en sus plantas, por un volumen de 1.506 TM WFE para compensar el efecto en escala de las menores cosechas. La cosecha de Coho fue de 663 TM WFE en este trimestre, concluyendo el ciclo 2021 con 2.505 TM WFE, una baja de 31% respecto del ciclo 2020 según estaba 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.

Ingresos por segmento de mercado a marzo 2022

Producto o Especie	EE.UU.	Europa	Rusia	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	México	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmón Atlántico	41.432	1.266	2.630	3.856	4.386	6.705	13.574	5.879	108	79.837
Coho	1.321	0	0	1.707	781	144	1.987	337	0	6.276
Otros	13.980	0	0	0	0	0	0	1.938	0	15.918
TOTAL	56.734	1.266	2.630	5.563	5.167	6.849	15.561	8.155	108	102.031

Ingresos por segmento de mercado a marzo 2021

Producto o Especie	EE.UU.	Europa	Rusia	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	México	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmón Atlántico	33.833	1.598	0	3.504	6.880	2.985	14.882	5.855	633	70.169
Coho	311	139	0	638	2.692	0	386	44	0	4.210
Otros	18.283	0	0	0	0	0	0	3.640	0	21.923
TOTAL	52.426	1.736	0	4.143	9.572	2.985	15.268	9.539	633	96.302

La Compañía define sus productos de valor agregado como aquellos que contengan un procesamiento del salmón entero (fileteado, porcionado, congelado), los cuales correspondieron al 82,9% de las ventas de Atlántico de 2021, inferior al 88,1% de 1T 2021. El volumen restante está compuesto de ventas de salmón entero fresco con cabeza y eviscerado, destinado a los mercados de Sudamérica y China.

Estados Unidos se mantiene en un 55% de las ventas al cierre de marzo 2022, mientras que México se mantiene en torno al 15,3% (15,9% 1T 2021), en línea con la estrategia de valor agregado definida por la compañía. Europa disminuyó levemente desde el 1,8% al 1,2%, y Rusia se reabrió para Camanchaca alcanzando 2,6% antes que invadiera Ucrania, después de lo cual no ha habido más despachos. Asia ex-Japón (principalmente China) aumentó desde el 4,3% de los ingresos a un 5,6%, al igual que Japón que pasó de 9,9% a 5,1%. América Latina (ex Chile) crece desde el 3,1% a 6,7%.

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, y son concesiones que tienen descanso obligatorio en el primer trimestre de los años impares, por lo que generan en estos años menores cosechas. En 1T 2022 la ACP tuvo cosechas por 10.486 TM WFE, comparado con 4.032 TM WFE en 1T 2021 en línea con los ciclos productivos esperados. En ventas, la ACP alcanzó 3.644 TM WFE en el trimestre, 32% superiores al 1T 2021, y con precios 23% superiores. Los costos, por su parte, subieron 8%. Con ello, el tercio de resultados de esta asociación significó para Salmones Camanchaca una utilidad de US\$ 0,8 millones, lo que se compara con la pérdida de US\$ 0,3 millones a marzo 2021, 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 estima un promedio anual de cosechas entre 2023 y 2028 que dura el acuerdo, de 8-9 mil toneladas. A contar de enero 2023 este acuerdo contiene dos tercios de las concesiones y de los peces a sembrar que tenía el acuerdo hasta este año y, consecuentemente, esa diferencia podrá destinarse al cultivo propio de Salmones Camanchaca en las especies que estime conveniente.

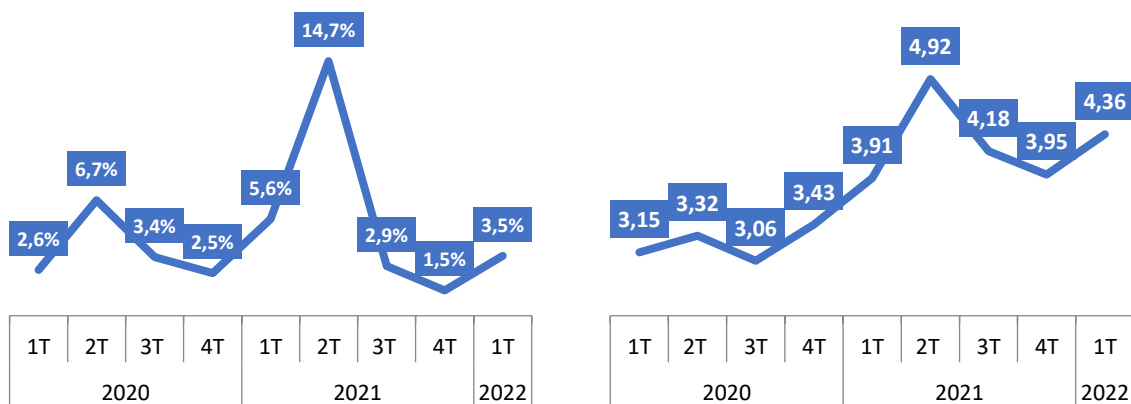
Para un mejor uso de sus centros de cultivo de mar y complementando la que hace la ACP, Salmones Camanchaca comenzó en 2019 el cultivo de salmón del Pacífico o Coho, ganando experiencia específica en sus procesos productivos y comerciales, incluyendo los menores riesgos biológico y ambientales por ser cosechado antes del verano y por atributos adicionales de sustentabilidad.

II. Condiciones Sanitarias y Productivas

La mortalidad de salmón Atlántico fue de 3,5% en los primeros tres meses del año, levemente superior al mismo trimestre del ciclo anterior (2020), pero muy inferior a los primeros meses del 2021 cuando se dieron los eventos de floraciones de algas del verano 2021.

Mortalidad salmón Atlántico* (%)

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



* La mortalidad total (número de peces) trimestral incluye centros cerrados y abiertos, incluido los centros afectados por FAN en 2021.

El costo ex jaula de Atlántico en el 1T 2022 fue de US\$ 4,68/Kg WFE (equivalente a \$4,36/Kg peso vivo), un 11% mayor a lo registrado en el 1T 2021 y un 38% mayor al 1T 2020 (mismos centros del ciclo anterior), originada por el bajo peso obtenido en el adelantamiento de cosechas por un evento de bajas de oxígeno en un centro que representó el 45% de las cosechas del trimestre (3,79 Kg WFE). También incluye en los costos las cosechas de peces sobrevivientes del último centro del fiordo Comau afectado por FAN en 2021. Por último, los costos están impactados por el aumento en precios de insumos de los alimentos del salmón, los que han subido cerca de 30% respecto al 1T 2021, aunque esto se expresará también en los costos de las próximas cosechas.

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:

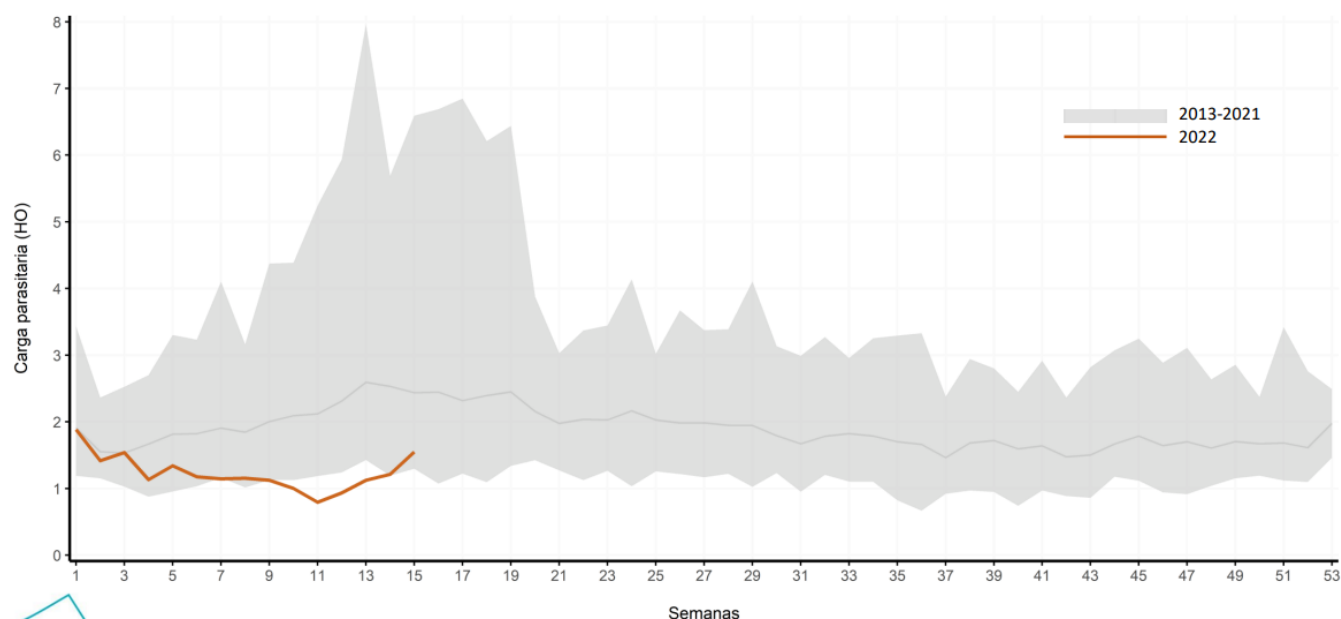
Atlántico	Indicadores Biológicos					Indicadores de sustentabilidad				
	FCRb (Pez vivo)	Productividad Kg WFE/smolt	Peso promedio cosecha Kg WFE	Uso de Antibióticos Gr/Ton	Uso de antiparasitarios Gr/Ton	# tratamientos antibióticos	Tratamientos medicinales (baños) Gr/Ton	# de escapes (peces)	Duración ciclo / Períodos descanso	FIFO Ratio
LTM 2018	1,20	4,7	5,1	553,5	7,9	2,5	7,9	0	17/7	0,66
LTM 2019	1,16	4,8	5,3	513,5	6,3	2,5	6,3	0	17/7	0,59
LTM 2020	1,19	4,8	5,2	532,7	12,3	1,8	12,2	0	16/8	0,57
LTM 2021	1,15	4,7	5,5	539,9	7,0	2,4	7,0	37.150	16/8	0,60
LTM 2022	1,14	3,2	4,1	725,4	10,4	2,8	10,4	0	16/8	0,57

Destacan favorablemente las mejoras consistentes en el factor de conversión biológico que llegó a 1,14 LTM 1T 2022, el menor registro histórico, y negativamente por las razones indicadas, el menor peso de cosecha y la menor productividad del smolt.

El aumento de antibióticos en los últimos dos meses, por su parte, se debe más a la menor biomasa cosechada desde los fiordos del Reñihue y Comau y que en la condición más estresada de esta biomasa, tuvo mayor número de tratamientos de antibióticos respecto al ciclo anterior (+15%). Con todo, el consumo de gramos de antiparasitarios fue 15% menor al ciclo anterior (LTM 2020 en mismos centros).

A la fecha de este reporte, la filial Salmones Camanchaca posee 1 centro en la condición de CAD (Centro de Alta Diseminación) por cáligus, esto es, centros donde se registra por una vez un recuento de más de 3 hembras ovígeras en promedio. Este centro representa un 6% del total de la biomasa en número de peces, y se encuentra actualmente en cosecha.

Figura 1: Comparación abundancia semanal Hembras Ovíferas



Fuente: Aquabench

Con estos antecedentes, en el 1T 2022 los costos de salmón Atlántico fueron,

Costos (US\$/Kg WFE)	1T 2020	1T 2021	1T 2022
Ex jaula (WFE)	3,39	4,20	4,68
Cosecha y proceso primario (WFE)	0,34	0,36	0,42
Proceso valor agregado (WFE)	0,57	0,84	0,87
Costo de proceso (WFE)	0,91	1,20	1,29
Costo Total Producto Terminado (WFE)	4,30	5,40	5,97

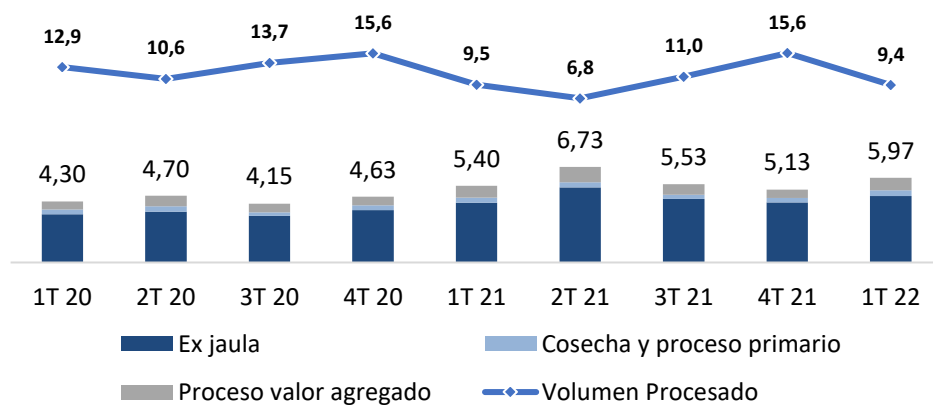
Aproximadamente la mitad del alza de costos de cultivo (ex jaula) proviene de aumentos del precio del alimento del salmón, mientras el remanente está asociado a los impactos rezagados del FAN de abril 2021 en cosechas de este trimestre, más las situaciones de bajas de oxígenos señaladas. La Compañía estima que solo este último factor debiese afectar costos en los siguientes trimestres del año.

En cuanto a los costos de proceso (primario y secundario), éstos totalizaron US\$ 1,29/Kg WFE, 9 centavos superiores al 1T 2021 (+7,3%), debido a la mayor lejanía de algunos centros; la menor escala; y el aumento del valor agregado en los productos finales.

En consecuencia, el costo total del producto terminado escaló hasta los US\$ 5,97/Kg WFE, 57 centavos de dólar superior al 1T 2021 y 167 centavos superior al ciclo anterior.

La Compañía estima una mejora en los costos en los siguientes trimestres de 2022, pues finaliza la cosecha del último centro afectado por el FAN de abril 2021, y las condiciones ambientales han mejorado beneficiando los desempeños biológicos de la biomasa en el agua.

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



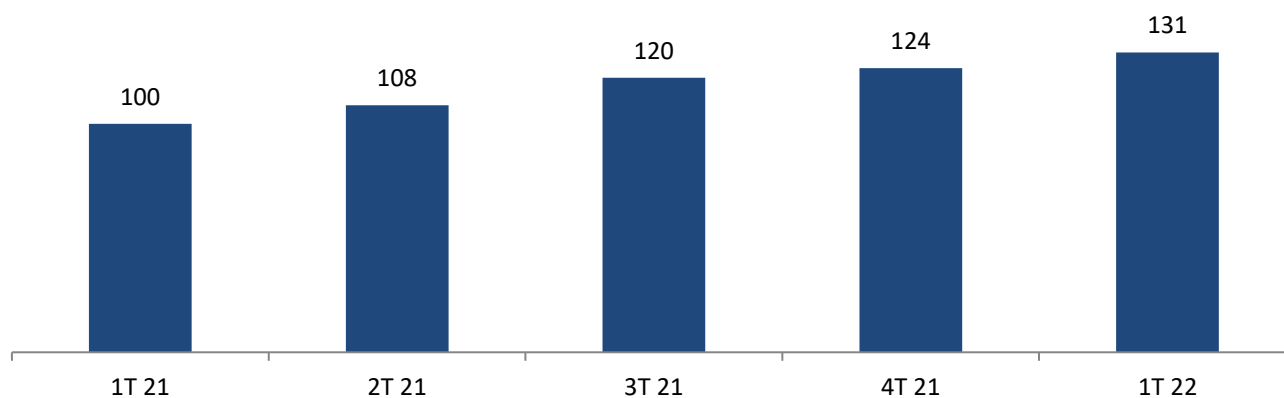
* 3T 2021 y 1T 2022 considera compra de materia prima a terceros.

III. 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 30% trimestral respecto de 1T 2021, principalmente por aumentos del precio de ingredientes vegetales de las dietas. Las condiciones globales de materias primas están presionando estos costos, en especial la de aceites vegetales, situación que se estima prevalezca el resto del año.

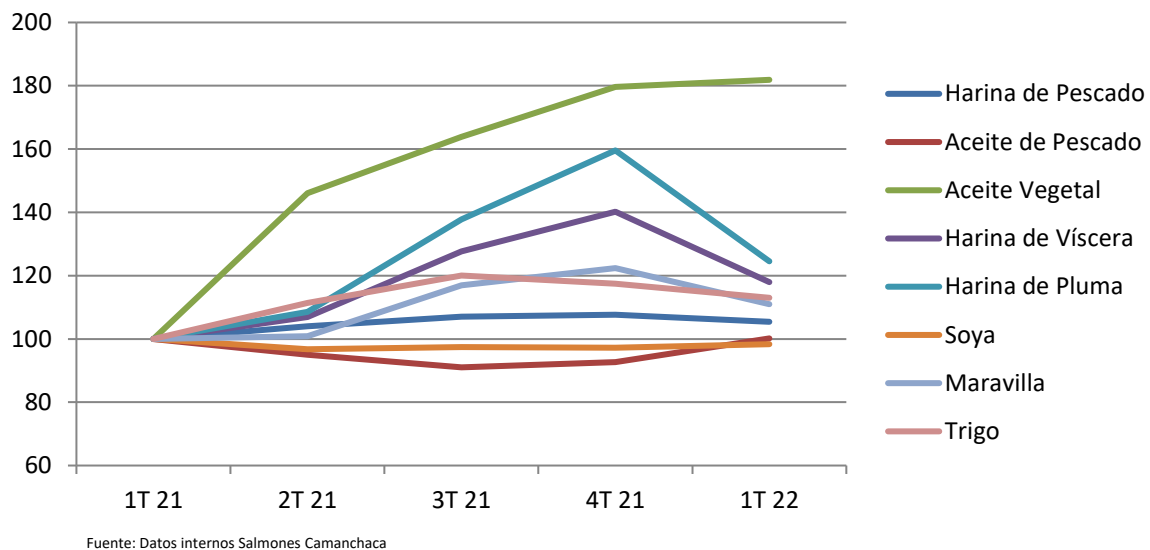
Precio dieta para engorda Agua Mar (Salmones Camanchaca) US\$/Kg

Base 100 1T 2021



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: 1T 2021)



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 1T 2022 no hubo capturas de anchoveta de la flota industrial propia en el norte, comparado con 1.201 toneladas capturadas a marzo 2021, pues se mantiene la poca disponibilidad del recurso para la pesca industrial fuera de las 5 millas. Las medidas mitigadoras de la Compañía para acceder a los cardúmenes disponibles ha sido transferir temporalmente cuotas a los pescadores artesanales y apoyarlos con un barco transportador de Camanchaca, lo que ha permitido que 6,2 mil toneladas de capturas artesanales en el 1T 2022 (vs 2,4 mil toneladas en 1T 2021) sean compradas y descargadas en la planta de Iquique.

Las capturas de jurel y caballa en la zona norte -que por ser pelágicos más grandes se encuentran más alejados de la costa- fueron 8,5 mil toneladas en 1T 2022, superiores a las 6,7 mil registradas a marzo 2021. Por ello, las capturas totales de la zona norte incluyendo las compras a pescadores artesanales, fueron 14.782 toneladas, 41% mayor a lo registrado en el mismo período del año anterior.

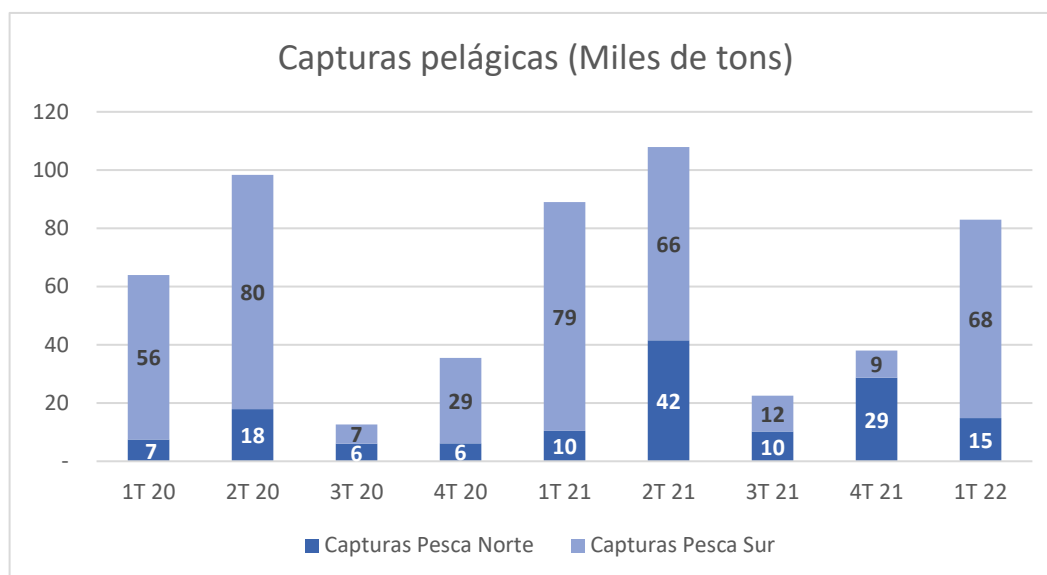
Consecuentemente, la producción de harina del norte aumentó un 43% hasta las 3.227 toneladas, y la de aceite disminuyó en un 53% debido a una fuerte baja de su rendimiento (pasó desde 6,8% en 1T 2021 a 2,3% durante 1T 2022) que hizo producir 338 toneladas de este producto.

En la pesca de jurel de la zona centro-sur, las capturas de jurel alcanzaron las 31 mil toneladas, completando el 34% de la cuota propia. Al contar en marzo con la planta propia de jurel congelado, estas capturas se destinaron mayoritariamente a congelado, contrariamente al 2021. De esta forma, se produjo 13,4 mil toneladas de jurel congelado, 5 veces superior a lo producido el año anterior, a lo que se sumó 482 mil cajas de conservas, 41% menor que en 1T 2021 por la diferencia de orientación.

En la pesca de sardina-anchoa de la zona centro-sur el nivel de capturas artesanal entregada a la Compañía estuvo en línea con el 1T 2021, alcanzando las 35 mil toneladas.

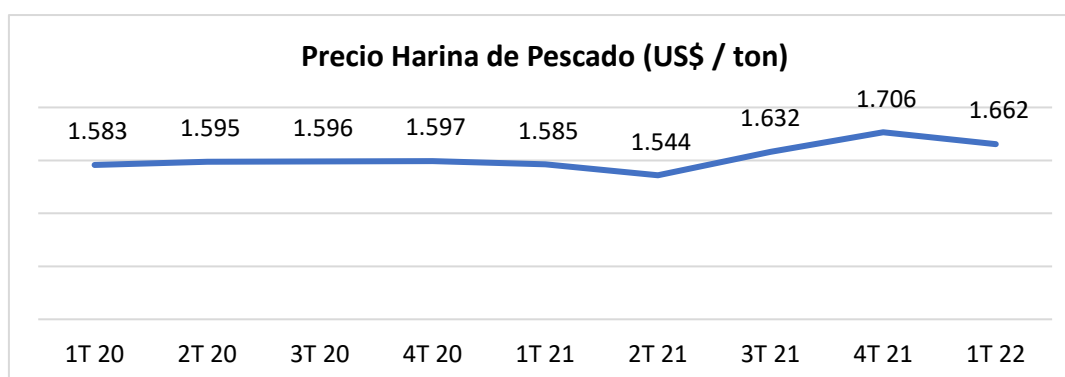
Consecuentemente, la producción total de H&A del sur fue de 10,7 mil y 4,8 mil toneladas respectivamente, disminución de 29% respecto al mismo período del año anterior, menor que el 2021 por la mayor orientación a productos de consumo humano del jurel tras la apertura de la planta de jurel congelado. Destacan el aumento de 2,3% en el rendimiento de aceite (9,9% vs 7,0% hace 4 trimestres).

En la pesca de langostinos, se capturaron 651 toneladas, correspondientes a un 10% de la cuota anual, que es un 14% o 78 toneladas superior al 1T 2021. Lo anterior permitió la producción de 76 toneladas de langostino, con un rendimiento similar al del año anterior (11,6%).



II. Precios y ventas

Desde el año 2020 los precios de la harina de pescado han estado en el rango de los US\$ 1.585/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 los US\$ 1.662 durante el 1T 2022 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 5.322 toneladas, una disminución del 44% (4.255 toneladas menos de venta vs el 1T 2021) debido a la orientación a jurel congelado en el centro-sur. Debido a la estacionalidad de la producción de H&A, existe un aumento de un 151% y 12 veces en los inventarios valorizados de harina y aceite de pescado respectivamente en relación a diciembre 2021.

En el caso del jurel congelado dirigido mayoritariamente a África, las ventas en este trimestre alcanzaron las 13.687 toneladas, importante aumento por la producción de la nueva planta de congelados.

En el caso de las conservas de jurel, el precio vendido por caja fue de US\$ 23,2, un 1,6% o US\$ 0,4 menor respecto al 1T 2021, con creciente participación de ventas en Chile, donde se ha potenciado la marca propia “Unico”. El volumen vendido bajó un 21,5%, alcanzando las 270 mil cajas y dejando un inventario de 408 mil cajas al cierre de marzo 2022, 114% superior al del cierre de 2021 por la estacionalidad propia de producción en la primera parte del año.

A marzo del año 2022 las ventas de langostinos fueron 5% inferiores a las del año anterior, alcanzando las 159 toneladas, pero a un precio 3% superior al del mismo período del año anterior, de US\$ 27,5/kg.

Ingresos por segmento de mercado a marzo 2022

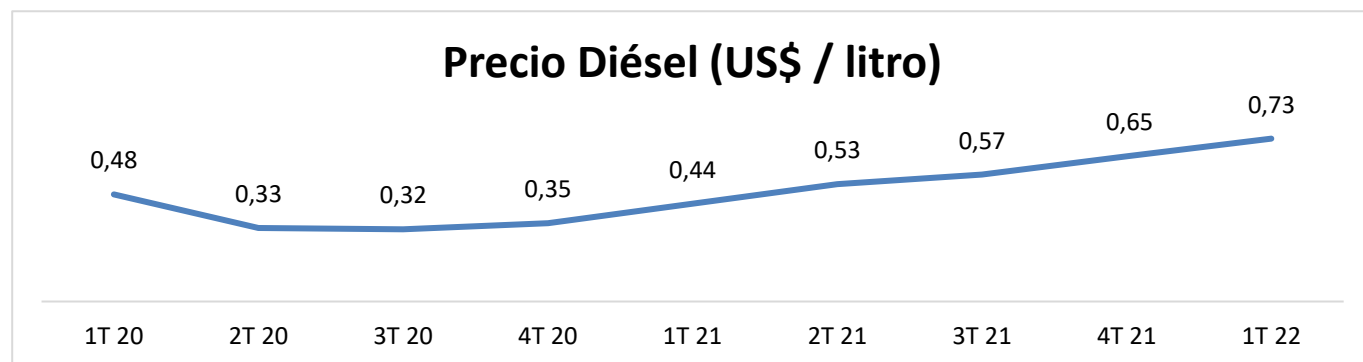
Producto	EE.UU.	Europa	Africa	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Norte									
Harina	0	0	0	4.167	0	0	0	0	4.167
Aceite	0	0	0	0	0	0	328	0	328
Sur									
Harina	0	0	0	1.381	0	0	1.459	0	2.840
Aceite	0	0	0	0	0	0	1.892	0	1.892
Conservas	670	75	103	574	0	1.457	3.272	118	6.270
Congelado	0	0	11.446	334	63	0	1	2.395	14.243
Langostino	4.338	0	0	0	0	0	7	6	4.351
Camarones y otros	9.090	0	0	0	78	0	0	2.311	11.479
Otros	0	0	0	0	0	0	3.378	0	3.378
TOTAL	14.098	75	11.549	6.453	141	1.457	10.337	4.829	48.946

Ingresos por segmento de mercado a marzo 2021

Producto	EE.UU.	Europa	Africa	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Norte									
Harina	0	0	0	158	1.878	0	0	0	2.035
Aceite	0	0	0	0	0	0	26	0	26
Sur									
Harina	0	0	0	8.317	375	0	2.417	328	11.437
Aceite	0	0	0	327	0	0	1.229	425	1.981
Conservas	405	46	403	610	0	1.166	5.334	157	8.120
Congelado	0	195	2.269	0	0	1.539	2	83	4.088
Langostino	4.458	0	0	0	0	0	1	0	4.459
Camarones y otros	5.559	0	0	0	0	0	0	1.255	6.814
Otros	0	0	0	0	0	0	3.077	0	3.077
TOTAL	10.422	240	2.672	9.411	2.252	2.705	12.086	2.248	42.037

III. Costo de combustibles

El costo del petróleo comprado por Camanchaca alcanzó los 73 centavos por litro en el 1T 2022, 66% superior al mismo trimestre de 2021, y consistente con la evolución del precio durante el último año. El efecto precio para las unidades consumidas durante el trimestre, fue de US\$ 0,5 millones.



Volúmenes

		1T 2022	1T 2021
CAPTURAS			
Norte	tons.	14.782	10.474
Propias	tons.	8.570	8.070
Terceros	tons.	6.212	2.405
Sur	tons.	68.163	78.002
Propias	tons.	31.725	42.796
Terceros	tons.	36.438	35.206
Total	tons.	82.945	88.476
PRODUCCIÓN			
Harina de Pescado	tons.	13.904	17.283
Aceite de Pescado	tons.	5.124	5.390
Conservas	cajas	482.737	811.853
Langostinos	Kgs.	75.500	67.000
Jurel Congelado	tons.	13.352	2.753
VENTAS			
Harina de Pescado	tons.	4.217	8.499
Aceite de Pescado	tons.	1.106	1.078
Conservas	cajas	270.552	344.697
Langostinos	Kgs.	158.513	167.393
Jurel Congelado	tons.	13.687	4.071
PRECIOS			
Harina de Pescado	US\$/ton	1.662	1.586
Aceite de Pescado	US\$/ton	2.007	1.862
Conservas	US\$/caja	23,2	23,6
Langostinos	US\$/Kg	27,5	26,6
Jurel Congelado	US\$/ton	1.041	1.004

Negocio de Cultivos

Los ingresos de esta división disminuyeron un 38,6% en 1T 2022 alcanzando los US\$ 6,3 millones, reflejo de 39% menos de ventas de mejillones en comparación al cierre de marzo 2021. Ello por la baja de 16,4% en la producción de mejillones -10,7% menos de materia prima cosechada- como consecuencia de menores crecimientos de la biomasa y de menor disponibilidad de personal en planta. Por ello, las actividades de esta división generaron un margen bruto de US\$ 1,2 millones, 62,4% inferior en comparación a 1T 2021.

La producción de mejillones de la filial Camanchaca Cultivos Sur alcanzó las 3.379 toneladas de productos terminados, sobre una base de 10.406 toneladas de materia prima procesada, generando ingresos por US\$ 5,4 millones a marzo 2022, cifra impactada por la menor producción mencionada, una mayor proporción de producto industrial, y por el cierre de Rusia y Ucrania que afectaron los volúmenes de venta. Las ventas fueron de 1.976 toneladas durante el 1T 2022, esto es 44% inferior a las ventas del 1T 2021, aunque a precios superiores (+6,2%).

En 2021, cerca de 20% de las ventas de mejillones iban al mercado ruso, el principal para la producción de formatos en carne, mientras que el 37% lo constituyó EEUU, el principal mercado para los formatos entero. La proporción rusa cayó al 3% este año, año en que se han redireccionado producción a Europa y especialmente Asia, región que subió desde 5% al 12% este último trimestre.

Con ello, el EBITDA de la división Cultivos alcanzó US\$ 50 mil negativos, con una pérdida de US\$ 0,3 millones, US\$ 1,3 millones menos a lo generado en 1T 2021.

Volúmenes

		1T 2022	1T 2021
PRODUCCIÓN			
Abalones	tons.	64	47
Mejillones	tons.	3.379	4.042
VENTAS			
Abalones	tons.	41	30
Mejillones	tons.	1.976	3.245
PRECIOS			
Abalones	US\$/Kg	22,5	25,0
Mejillones	US\$/Kg	2,9	2,7

Ingresos por segmento de mercado a marzo 2022

Producto o Especie	EE.UU.	Europa	Rusia	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	México	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Mejillones	2.189	1.180	171	645	435	125	52	395	73	5.264
Abalones	650	0	0	0	103	0	0	174	0	927
Otros	0	0	0	0	0	0	0	146	0	146
TOTAL	2.839	1.180	171	645	538	125	52	716	73	6.338

Ingresos por segmento de mercado a marzo 2021

Producto o Especie	EE.UU.	Europa	Rusia	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	México	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Mejillones	3.210	1.918	1.847	486	551	90	149	447	204	8.903
Abalones	660	0	0	0	77	0	0	0	0	737
Otros	0	0	0	0	0	0	0	684	0	684
TOTAL	3.870	1.918	1.847	486	628	90	149	1.131	204	10.324

Eventos Posteriores

La Compañía no registra eventos posteriores al 31 de marzo de 2022 que afecten de manera material sus operaciones ni sus resultados financieros.

Con fecha 22 de abril del presente año en Junta General Ordinaria de Accionistas se aprobó pagar un dividendo definitivo por un monto total de US\$ 10 millones, con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2021, que ascendió a US\$5,4 millones y a la cuenta de “Ganancias acumuladas”, por un monto de US\$ 4,6 millones. Este dividendo fue pagado con fecha 10 de mayo de 2022.

Situación Covid 19

Camanchaca sigue atenta a la contingencia sanitaria, buscando reducir riesgos de contagio en sus instalaciones, y así mitigar los impactos sobre trabajadores para cuidar su salud y darle continuidad operacional a la empresa. A la fecha del presente informe, la Compañía ha operado sin interrupciones. Sin embargo, el manejo reciente de la pandemia en China ha ocasionado trastornos en el transporte marítimo mundial de contenedores, que presiona costos logísticos de los exportadores.

Conflicto Ucrania – Rusia

La situación geopolítica en Europa del Este se alteró el 24 de febrero de 2022 con la invasión rusa de Ucrania. Esta guerra ha significado sanciones para la parte agresora que limita los mercados de destino potencial de los productos de la Compañía. Además, la situación está afectando a los mercados de materias primas, incluidas alimentos vegetales y costos de energía, que presiona principalmente los costos del salmón cultivado.

Históricamente el mercado ruso para Camanchaca no ha sido material e inferior a 3% de las ventas consolidadas, las que se han redestinado hacia otros mercados.

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 concentrando más de un quinto de las ventas. Estas restricciones de venta de mejillones podrían generar una mayor oferta en otros mercados lo que podría deprimir los precios. El hecho que este año las condiciones del mar estén afectando el crecimiento de los mejillones y por lo tanto, reduciendo la producción, sumado a que otras proteínas marinas estén exhibiendo precios históricamente altos, ayuda a que este efecto no se estime material para Camanchaca.

La duración y extensión de estos impactos es difícil de estimar, y la Compañía mantiene un estado de atención especial para optimizar sus decisiones productivas y comerciales.

Principales Riesgos e Incertidumbres

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

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

a) Riesgos fitosanitarios

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

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

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

b) Riesgos de la naturaleza

La Sociedad está expuesta a riesgos de la naturaleza que pueden afectar su normal funcionamiento, tales como erupciones volcánicas, marejadas y tsunamis, terremotos, florecimientos de algas nocivas, bajas de oxígeno, como

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

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

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

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

- **Negocio de la Pesca:** A pesar de la volatilidad de corto plazo de los precios, en los últimos años se ha mantenido una tendencia positiva de los precios, esto debido a las restricciones en la oferta mundial y a un sostenido crecimiento de la demanda por proteínas, impulsado principalmente por el desarrollo de la acuicultura y productos destinados al consumo humano.
- **Negocio de la Salmonicultura:** Los precios son altamente dependientes de los cambios de oferta noruega y/o chilena, pero también de los shocks de demanda que pueden ser originados por fluctuaciones en el tipo de cambio de los principales socios comerciales de la Compañía. Adicionalmente, puede haber caídas de demanda por razones exógenas como lo sucedido en el caso del Covid19. Camanchaca ha buscado protegerse de este tipo de riesgo a través de su diversificada presencia comercial y una flexibilidad de formatos y tipos de productos buscando que la materia prima pueda destinarse a cualquier mercado.
- **Negocio de 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 abriéndose 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) inferior a 1:1. La Compañía tiene contratos de alimento que se ajustan trimestralmente, en base a costo de ingredientes, más un margen predefinido. Durante los últimos años los precios de los principales insumos usados en los procesos productivos se habían mantenido estables, pero desde la segunda parte de 2021 se observan alzas producto de la inflación mundial y alzas de las materias primas.

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 y reglamentos y cambios significativos en éstos podrían tener impacto en los resultados de la Compañía. En este contexto, el 9 de febrero de 2013 fue publicada la Ley de Pesca que reemplaza los Límites Máximos de Captura por Armador por Licencias Transables de Pesca. 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 biomásas y fija las reglas sanitarias preventivas, entre otras. Constantemente la Compañía monitorea posibles cambios en las normativas para anticiparse 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 que la Compañía incremente sus siembras y cosechas en la medida que recupere los centros de cultivos arrendados a terceros, sin afectar una densidad óptima ni las siembras de las zonas involucradas. Por ello y a medida que los actuales contratos de arriendo de concesiones expiren, la Compañía estima crecer hasta cosechas de 55-60.000 toneladas WFE de salmón Atlántico en sus propios centros de cultivo, más otras aproximadamente 15-20.000 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 para evitar causal de caducidad. Ello ha llevado a la Compañía a operar en condiciones de mínima capacidad algunos de sus centros que están en riesgo de caducidad, lo que se traduce en gastos improductivos y genera una contradicción entre la obligación al uso de concesiones, y la 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 y logísticas temporales que terminen afectando la continuidad operativa o comercial en 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 cosechas y despachos de exportación. Ejemplo de estos riesgos son las contingencias ocurridas en 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 ocurren 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. La exposición a este riesgo ha subido como consecuencia del mayor endeudamiento utilizado, cosa que se estima se reduzca en 2022.

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 depreciaciones del dólar frente a las monedas de estos países y/o al peso chileno, podrían tener impacto en las demandas de esos mercados, y por lo tanto en precios, afectando los resultados financieros de la Compañía.

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

La Compañía contrata pasivos con instituciones financieras en dólares estadounidenses.

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. Frente a excedentes mayores de caja, la política ha sido un menor uso de línea de crédito comprometidas.

j.2) Riesgo de operaciones de venta

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

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

k) Riesgo de continuidad operativa

La Compañía opera sobre una plataforma sistémica ERP (SAP versión Hana) la cual permite generar 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 marzo de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, 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), Camanchaca México S.A. de C.V. (México) y Camanchaca Europe S.L.

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 marzo 2022, comparado con las cifras del cierre anual del año anterior, es decir diciembre de 2021. Con respecto al Flujo de Efectivo y los Estados de Resultados, se presentan comparando el período a marzo 2022, con el período a marzo 2021.

Estado de Resultados Consolidado (MUS\$)

	1T 2022	1T 2021
Ingresos de actividades ordinarias	157.316	148.663
Costo de venta	(142.871)	(142.709)
Margen bruto	14.445	5.953
Gastos de administración	(4.235)	(4.505)
Costos de distribución	(7.828)	(7.484)
Gastos de administración y ventas	(12.063)	(11.988)
EBIT antes de Fair Value	2.382	(6.035)
EBITDA antes de Fair Value	10.709	2.134
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	5.740	(7.619)
Costo activos biológicos cosechados y vendidos	(2.981)	4.219
Ajuste neto valor justo activos biológico	2.759	(3.400)
EBIT con ajuste Fair Value	5.140	(9.435)
EBITDA con ajuste Fair Value	13.468	(1.266)
Costos financieros	(2.261)	(1.891)
Participación de asociadas	110	336
Diferencia de cambio	494	(1.166)
Otras ganancias (pérdidas)	666	(4.605)
Ingresos financieros	90	0
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	4.239	(16.761)
(Gasto) ingreso por impuesto	(1.196)	4.735
Ganancia (pérdida) del período	3.044	(12.026)
Participación de minoritarios	1.878	(3.229)
Ganancia (pérdida) del período controladores	1.166	(8.797)

Estado de Resultados Salmones (MUS\$)

	1T 2022	1T 2021
Ingresos de actividades ordinarias	102.031	96.302
Costo de venta	(95.044)	(100.339)
Margen bruto	6.987	(4.038)
Gastos de administración	(2.085)	(2.039)
Costos de distribución	(3.721)	(3.611)
Gastos de administración y ventas	(5.806)	(5.650)
EBIT antes de Fair Value	1.182	(9.688)
EBITDA antes de Fair Value	5.469	(5.634)
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	5.740	(7.619)
Costo activos biológicos cosechados y vendidos	(2.981)	4.219
Ajuste neto valor justo activos biológico	2.759	(3.400)
EBIT con ajuste Fair Value	3.941	(13.088)
EBITDA con ajuste Fair Value	8.227	(9.033)
Costos financieros	(1.535)	(1.069)
Participación de asociadas	110	336
Diferencia de cambio	962	(485)
Otras ganancias (pérdidas)	575	(5.228)
Ingresos financieros	90	0
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	4.143	(19.535)
(Gasto) ingreso por impuesto	(1.130)	5.329
Ganancia (pérdida) del período	3.013	(14.205)
Participación de minoritarios	482	(4.548)
Ganancia (pérdida) del período controladores	2.531	(9.658)

Estado de Resultados Pesca (MUS\$)

	1T 2022	1T 2021
Ingresos de actividades ordinarias	48.946	42.037
Costo de venta	(42.641)	(35.108)
Margen Bruto	6.305	6.929
Gastos de administración	(1.604)	(1.876)
Costos de distribución	(3.146)	(2.867)
Gastos de administración y ventas	(4.750)	(4.742)
EBIT	1.555	2.187
EBITDA	5.290	5.996
Costos financieros	(688)	(780)
Participación de asociadas	0	0
Diferencia de cambio	(519)	(610)
Otras ganancias (pérdidas)	91	622
Ingresos financieros	0	0
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	439	1.418
(Gasto) ingreso por impuesto	(134)	(274)
Ganancia (pérdida) del período	306	1.145
Participación de minoritarios	1.397	1.319
Ganancia (pérdida) del período controladores	(1.091)	(174)

Estado de Resultados Cultivos (MUS\$)

	1T 2022	1T 2021
Ingresos de actividades ordinarias	6.338	10.324
Costo de venta	(5.186)	(7.262)
Margen Bruto	1.152	3.062
Gastos de administración	(546)	(590)
Costos de distribución	(962)	(1.006)
Gastos de administración y ventas	(1.508)	(1.596)
EBIT	(356)	1.466
EBITDA	(50)	1.771
Costos financieros	(38)	(42)
Participación de asociadas	0	0
Diferencia de cambio	50	(70)
Otras ganancias (pérdidas)	0	0
Ingresos financieros	0	0
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(343)	1.354
(Gasto) ingreso por impuesto	69	(320)
Ganancia (pérdida) del período	(275)	1.034
Participación de minoritarios	0	0
Ganancia (pérdida) del período controladores	(275)	1.034

Balance General (MUS\$)

Consolidado (MUS\$)	31/03/2022	31/12/2021	31/03/2021
Efectivo y equivalentes al efectivo	68.539	75.470	36.397
Otros activos financieros, corrientes	1.361	1.157	771
Otros activos no financieros, corrientes	26.875	20.022	19.567
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	73.889	96.880	98.205
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	84	84	107
Inventarios	103.477	94.428	102.734
Activos biológicos, corrientes	133.758	123.335	104.457
Activos por impuestos corrientes	15.404	15.535	19.545
Total activos corrientes	423.387	426.911	381.783
Otros activos financieros, no corrientes	671	671	675
Otros activos no financieros no corrientes	11.990	10.108	13.622
Derechos por cobrar no corrientes	2.587	2.507	2.696
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	2.299	2.144	2.352
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	4.585	4.175	5.241
Activos intangibles distintos de la plusvalía	49.557	49.557	49.557
Activos intangibles	1.086	1.048	1.138
Propiedades, plantas y equipos	318.488	308.180	293.930
Impuestos diferidos a largo plazo	22.987	21.885	21.611
Total activos no corrientes	414.250	400.275	390.822
Total activos	837.637	827.186	772.605
Otros pasivos financieros, corrientes	59.655	51.787	67.590
Pasivos por arrendamientos operativos, corrientes	1.508	1.612	2.024
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	116.285	110.633	93.062
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	268	250	215
Otras provisiones, corrientes	1.594	2.090	7.504
Pasivos por impuestos corrientes	9.202	8.387	2.034
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	4.153	3.961	3.713
Total pasivos corrientes	192.665	178.720	176.144
Otros pasivos financieros, no corrientes	147.861	157.505	134.077
Pasivos por arrendamientos operativos, no corrientes	17.378	16.140	19.064
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	205	217	408
Pasivos por impuestos diferidos	16.558	14.725	6.085
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	929	812	1.099
Total pasivos no corrientes	182.931	189.399	160.733
Total pasivos	375.596	368.120	336.877
Capital emitido	284.134	284.134	284.134
Ganancias (pérdidas) acumuladas	13.990	12.824	(2.894)
Otras reservas	49.700	49.853	50.725
Participación no controladora	114.217	112.256	103.763
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	347.824	346.811	331.965
Total patrimonio neto	462.041	459.067	435.728
Total patrimonio neto y pasivos	837.637	827.186	772.605

Estado de Flujo de Efectivo (MUS\$)

	1T 2022	1T 2021
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Clases de Cobro		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	217.490	149.019
Clases de Pago		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(179.510)	(152.747)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(19.789)	(19.489)
Intereses pagados	(1.394)	(287)
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	(677)	(209)
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	531
Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación	16.120	(23.182)
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	7.818	24.540
Pago de préstamos	(10.000)	(10.070)
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de financiamiento	(2.182)	14.470
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	117	151
Compras de propiedades, plantas y equipos	(21.853)	(9.913)
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de inversión	(21.736)	(9.762)
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	867	(737)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	(6.931)	(19.211)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	75.470	55.608
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	68.539	36.397

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 01 de enero de 2022	284.134	(1.201)	39	51.015	49.853	12.824	346.811	112.256	459.067
Cambio en el patrimonio									
Resultado Integral									
Utilidad del periodo						1.166	1.166	1.878	3.044
Otros resultados integrales		(15)	(138)		(153)		(153)	83	(70)
Saldo final al 31 de marzo de 2022	284.134	(1.216)	(99)	51.015	49.700	13.990	347.824	114.217	462.041
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									
Resultado Integral									
Pérdida del periodo						(8.797)	(8.797)	(3.229)	(12.026)
Otros resultados integrales		(245)	219		(26)		(26)	(44)	(70)
Saldo final al 31 de marzo de 2021	284.134	(573)	62	51.236	50.725	(2.894)	331.965	103.763	435.728

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 marzo de 2022 y al 31 de marzo de 2021.

	31/03/2022	31/12/2021
Indicadores de liquidez		
Liquidez corriente	2,20	2,39
Razón ácida	0,97	1,17
Capital de trabajo US\$ millones	231	248
Indicadores de endeudamiento		
Razón de endeudamiento neto	0,66	0,64
Pasivo corto plazo/pasivo total	0,51	0,49
Pasivo largo plazo/pasivo total	0,49	0,51
Indicadores de rentabilidad		
	(3 meses)	(12 meses)
Rentabilidad patrimonio	0,25%	1,86%
Rentabilidad activo	1,72%	6,62%

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 disminuye un 8% respecto al cierre del año anterior debido al efecto combinado de una disminución en los activos corrientes y un aumento en los pasivos corrientes, variaciones ya explicadas en el análisis del Balance. Como consecuencia de estos movimientos, el Capital de Trabajo tuvo una disminución de US\$ 17 millones.

La razón ácida alcanzó 0,97, una disminución de un 17% en relación al cierre del año 2021, principalmente por la disminución de los activos corrientes netos de inventarios y activos biológicos en comparación a diciembre 2021, lo que se suma al aumento de los pasivos corrientes, variaciones ya explicadas en el análisis del Balance.

El aumento de la razón de endeudamiento neto de 0,64 a 0,66 se debe principalmente al aumento total de los pasivos netos de la caja y una disminución del patrimonio. Estas variaciones han sido explicadas anteriormente en el análisis del Balance.

La proporción de pasivos de largo plazo disminuyó de 0,51 al cierre de 2021 a 0,49 a marzo 2022 por una disminución de los pasivos de largo plazo y un aumento de los pasivos corrientes, variaciones ya 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

	31/03/2022	31/03/2021
a. Centros cosechados de salmón atlántico del período	5	4
b. Cosechas Atlántico del Período (toneladas WFE)/ Centro	1.622	2.290
c. Densidad del Cultivo (kg/m3) Salar	7,90%	9,26%
d. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) salmón atlántico	76,3%	70,8%
e. Centros cosechados de salmón Coho del período	1	-
f. Cosechas Coho del Período (toneladas WFE)/ Centro	663	-
g. Densidad del Cultivo (kg/m3) Coho	8,40%	-
h. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) salmón Coho	92,8%	-
i. EBIT operacional antes de Fair Value (millones de US\$)	1,2	-9,7
j. EBIT/Kg WFE antes de Fair Value salmón	0,11	-0,73

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 marzo 2022 (MUS\$)

	Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos		Costo activos biológicos cosechados y vendidos	
	Al 31/03/2022	Al 31/03/2021	Al 31/03/2022	Al 31/03/2021
Salmónidos	5.740	-7.619	-2.981	4.219

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

- “Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos” donde se registra la utilidad o pérdida estimada del período, producto de valorizar la biomasa de peces aún vivos y cosechados al cierre de cada mes, que se venderán en el futuro, y que puede ser positivo o negativo según las variaciones de la biomasa, sus costos, calidad de las concesiones y su precio de mercado. Así, la ganancia por ajuste de Fair Value de biomasa viva y cosechada al 31 de marzo de 2022 ascendió a US\$ 5,7 millones positivos frente a una pérdida de US\$ 7,6 millones a la misma fecha del año anterior.
- “Costo activos biológicos cosechados y vendidos” que registra la realización del resultado estimado asociado a la biomasa viva y cosechada, tanto del período actual como de ejercicios anteriores, que en este período ya se ha vendido. Esta cuenta revierte la estimación de resultados hecha para el actual período y anteriores y el resultado real de la operación queda registrado en los ingresos y costos de venta. De esta forma, el resultado de la biomasa vendida al 31 de marzo de 2022 fue un efecto negativo de US\$ 3,0 millones al reversar un margen positivo estimado en los períodos anteriores, en contraste con el efecto positivo de US\$ 4,2 millones al 31 de marzo de 2021.

De esta forma el efecto neto de valorización justa del activo biológico de salmones al 31 de marzo de 2022 es de US\$ 2,8 millones positivos frente a los US\$ 3,4 millones negativos a marzo 2021.

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

Los activos biológicos incluyen los siguientes conceptos:

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

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

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

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

Volumen de biomasa de peces

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

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

Costos Acumulados

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

Costos Remanentes

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

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

Ingresos

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

Bajo el modelo actual, al 100% de los peces en los centros de engorda se le determina el ajuste a valor justo.

Los cambios en el valor justo de los activos biológicos se reflejan en el estado de resultado del período.

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

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

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

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