



CAMANCHACA S.A. Y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Para el período terminado al 30 de septiembre 2022

Acerca de Camanchaca

La empresa participa en tres líneas de negocios:

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

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

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 3.800 empleados.

Hechos destacados del periodo

- **Los Ingresos totales de Camanchaca al tercer trimestre del año 2022 alcanzaron los US\$ 560 millones, un 20% superior al mismo periodo de 2021**, con alzas relevantes en los segmentos de Pesca y Salmones. Solo en el tercer trimestre del año 2022, los ingresos totales fueron US\$ 178 millones, un 15% superiores al mismo trimestre de 2021, destacando un alza de 28% en la división de Pesca y 20% en Salmones.
- **El EBITDA del tercer trimestre alcanzó los US\$ 35 millones, más del doble respecto al 3T 2021**. Un 68% de este EBITDA proviene de la división de Salmones, impulsado por los altos precios del salmón, mayores volúmenes vendidos y una mezcla de productos y mercados que mejoró los retornos de la materia prima. Con este trimestre, el **EBITDA consolidado de los primeros nueve meses de 2022 fue US\$ 109,3 millones**, que se compara positivamente con US\$ 24,5 millones del mismo periodo de 2021, obteniendo así un margen EBITDA de 20%.
- **Las cosechas de salmón Atlántico de los primeros nueve meses (9m) de 2022 fueron de 34.881 TM WFE**, 39% superiores a las de 9m 2021, que fueron de solo 25.093 TM WFE, afectadas por los eventos de algas y bajas de oxígeno del año anterior.
- **Precio de venta del salmón Atlántico subió 2%** en el 3T 2022, alcanzando US\$ 8,21/kg WFE y, en los primeros nueve meses, el precio fue US\$ 8,40/Kg WFE, un 32% de aumento respecto al mismo periodo de 2021.
- **Costo de salmón Atlántico cosechado** (ex jaula pez vivo) en el trimestre fue **US\$ 4,17/Kg**, presionado por el alza en costos de alimentos y por las presiones inflacionarias en otros servicios e insumos, aunque en línea con los del 3T 2021 (US\$ 4,18/kg) cuando se vieron impactados por las floraciones de algas (FAN) y bajas de oxígeno.
- **El costo total del proceso de salmón Atlántico incluyendo el proceso de cosecha del 3T 2022 alcanzó a US\$ 1,03/Kg WFE**, levemente superior al objetivo de largo plazo de US\$ 1/Kg, pero en línea con el 3T 2021 de US\$ 1,04 /kg WFE. En el trimestre hubo mayores costos por inflación sumado al uso de plantas de terceros para incrementar la producción de congelados.
- **El EBIT/Kg WFE de Salmones (Atlántico más Coho) fue US\$ 1,66 en 3T 2022**, comparado con un EBIT/Kg WFE negativo de US\$ 0,07 del 3T 2021. Esta mejora se debe a mejores precios, mayor volumen vendido, menores costos y menores mortalidades extraordinarias. **Para los 9m 2022, el EBIT/Kg (WFE) de salmónidos alcanzó los US\$ 1,23**, que se compara favorablemente con US\$ 0,79 negativos del mismo período del año anterior, una mejora de US\$ 2,02.
- **Las capturas de jurel en la zona centro-sur completaron un 95% de la cuota anual al cierre del tercer trimestre de 2022, alcanzando 96,9 mil toneladas métricas (TM)**. Al tener operativa este año la nueva planta de congelados, las ventas en este producto alcanzaron 56 mil TM en los primeros nueve meses del año, más de 4 veces las de 2021. El precio del jurel congelado alcanzó los US\$ 968 en 9m 2022, un 10,8% inferior al 2021.
- **Capturas de sardina-anchoa en la zona centro-sur alcanzaron las 62 mil TM en los 9m de 2022, 12% menos que 9m 2021**. Este volumen recibido en nuestra planta representa el 74% de la cuota anual, y conllevan un alto rendimiento de harina y aceite, los que llegaron a 22,7% y 9,0% respectivamente.
- **Capturas de anchoveta en el norte continúan inferiores a sus niveles normales históricos**. El recurso se ubicó muy cerca del borde costero dificultando su captura y, para mitigar estos efectos, hubo más compra de pesca artesanal, la que representó 47% de las capturas totales en los primeros nueve meses de 2022, frente al 28% de 9m 2021. Los desembarques totales de materias primas -artesanal e industrial- fueron de 69 mil TM, 11% superior al mismo periodo de 2021.

- **Precios de venta de harina y aceite de pescado aumentaron un 11,5% y un 50,6%**, respectivamente en 9m 2022, principalmente por alzas de precios de sustitutos (aceites y otras proteínas vegetales) originadas por la invasión rusa a Ucrania; la mayor demanda china; y por una menor captura esperada en Perú, la que concluyó el 24 de julio con solo el 84% capturado de la cuota asignada.
- **La Utilidad neta en el tercer trimestre fue US\$ 12,9 millones**, favorable frente a solo US\$ 6,4 millones del 3T 2021. Con eso, el resultado acumulado de 2022 fue de US\$ 43,2 millones, comparado con la pérdida de US\$ 2,0 millones del año anterior.
- **La posición de liquidez consolidada es robusta, con un saldo de caja consolidado de US\$ 56,9 millones**, reflejado en una Deuda Neta a septiembre (que devenga intereses) de US\$ 91 millones, 32% inferior a lo registrado en diciembre 2021, y 43% inferior a la registrada hace 12 meses atrás. Excluyendo a la subsidiaria Salmones Camanchaca, esta deuda neta alcanza a US\$ 16,3 millones. **Durante los últimos 12 meses, Camanchaca redujo en US\$62 millones su deuda financiera que devenga intereses.**
- **Con fecha 1 de septiembre de 2022, Camanchaca S.A. suscribió una nueva reprogramación de su línea de financiamiento de largo plazo por un total de US\$ 40 millones, que extiende los plazos de amortización a 5 años**, con 3 años de gracia, dos reducciones de 10% cada una al término del tercer y cuarto año, y una reducción final al término del quinto año del 80% restante. El costo de esta línea de financiamiento está representado por un margen variable sobre la tasa SOFR, la que sustituye a la Libor como tasa base. Favorables términos que dan holguras de financiamiento en el largo plazo.
- Cuando Camanchaca fusionó sus operaciones pesqueras del sur con Pesquera Bio Bio en 2011, quedando la primera con 70% de las acciones de la fusionada, se suscribió un pacto de accionistas que, entre otros elementos de protección de minoritarios, incluyó una opción de venta por 99 años en favor del Grupo Bio Bio. Respecto de la metodología de valorización de la participación accionaria de Grupo Bio Bio en Camanchaca Pesca Sur S.A. el Pacto dispone lo siguiente:

“6.2. Valorización de las Acciones y Procedimiento para su Ejercicio: En el ejercicio de la Opción de Venta regulada en este Capítulo se seguirán las siguientes reglas:

1° En caso de ejercerse la Opción de Venta, el Grupo Bio Bio comunicará este hecho por carta certificada dirigida al Grupo Camanchaca. A contar de la fecha de envío de dicha carta certificada, las partes dispondrán de un plazo de 20 días Hábiles en que cada una de ellas determinará un precio de referencia para la participación accionaria de Grupo Bio Bio en la Sociedad [Camanchaca Pesca Sur S.A.] y se lo comunicará simultáneamente por escrito a la otra parte.

2° En caso que las determinaciones que individualmente hagan las partes difieran en menos de un 10%, el precio de ejercicio será el promedio del precio de referencia entregado por cada una de las partes.

3° Por el contrario, en el evento que dicha diferencia sea igual o superior a un 10%, dicho precio será determinado por un banco de inversiones o perito de reconocido prestigio, el que necesariamente deberá hacer su propia evaluación y luego optar por aquella determinación de las partes que a su juicio sea la que mejor refleje el precio justo de la compañía. Si no hay acuerdo en la designación del banco de inversión o perito, éste será designado, a petición de cualquiera de las partes, por el árbitro nombrado conforme a la cláusula 11.11 siguiente.”

Con fecha 15 de septiembre de 2022 el Grupo Bio Bio comunicó su ejercicio de la opción de venta del 30% de su participación que tenía por un plazo de 99 años establecida en el Pacto de Accionistas que mantiene desde 2011 con Camanchaca, respecto de su participación accionaria en Camanchaca Pesca Sur.

De conformidad con el procedimiento de fijación del precio establecido en el pacto, el 18 de octubre de 2022 Grupo Bio Bio y Camanchaca se comunicaron simultáneamente sus respectivas determinaciones de precio de referencia para la participación accionaria del Grupo Bio Bio en Camanchaca Pesca Sur. El precio de referencia determinado por el Grupo Bio Bio fue de US\$ 27,05 por acción, esto es, un valor total de US\$ 93.322.500. Camanchaca entregó su precio de referencia, que fue de US\$ 13,92 por acción, esto es, un valor total de US\$ 48.024.000.

Atendido que las determinaciones que individualmente hicieron las partes difieren en más de un 10%, el Pacto dispone que el precio de la compraventa de las acciones referidas sea determinado por un banco de inversión o un perito de reconocido prestigio, observando los lineamientos descritos en el mismo Pacto, el cual debe ser seleccionado de común acuerdo entre las partes o por un árbitro en su defecto. A esta fecha aún no hay banco o perito definido, y Camanchaca y Grupo Bio Bio están analizando de manera conjunta la forma de implementar el mecanismo de determinación del precio de ejercicio mencionado en el párrafo anterior.

La adquisición del 30% de las acciones de Camanchaca Pesca Sur no tiene efectos en el Estado de Resultados de Camanchaca. En cuanto al Balance de la sociedad al 30 de septiembre de 2022 se han reflejado los US\$ 48 millones del precio de referencia entregado por Camanchaca como pasivo financiero, reversándose el valor libro de la participación no controladora en esta filial que ascendía a US\$ 66 millones. Esta diferencia de US\$ 18 millones se reflejó dentro del patrimonio como Otras Reservas. Lo anterior, sin perjuicio del monto final a contabilizar una vez concluido el proceso.

El efecto en balance no compromete el cumplimiento de las obligaciones financieras acordadas con los bancos, independientemente de los precios de referencia utilizados.

Camanchaca contó con la asesoría de asesores financieros para la determinación de su precio de referencia.

Cifras Claves

| | | 3T 2022 | 3T 2021 | Δ% | 9m 2022 | 9m 2021 | Δ% |
|--|------------------|---------|---------|------------|----------|----------|------------|
| Ingresos de actividades ordinarias | MUS\$ | 178.323 | 154.716 | 15,3% | 559.581 | 466.910 | 19,8% |
| Margen bruto | MUS\$ | 40.237 | 18.747 | 114,6% | 123.404 | 37.094 | 232,7% |
| EBITDA antes de Fair Value | MUS\$ | 34.984 | 15.044 | 132,5% | 109.287 | 24.453 | 346,9% |
| EBIT antes de Fair Value | MUS\$ | 25.560 | 6.882 | 271,4% | 82.537 | (139) | - |
| Margen EBITDA % | % | 19,62% | 9,72% | 989 Pb | 19,53% | 5,24% | 1.429 Pb |
| Fair Value | MUS\$ | 5.110 | 6.285 | (18,7%) | 13.239 | 7.102 | 86,4% |
| Ganancia (pérdida) del período controladores | MUS\$ | 12.920 | 6.378 | 102,6% | 43.201 | (2.043) | - |
| Ganancia por acción | US\$ | 0,0031 | 0,0015 | 102,6% | 0,0104 | (0,0005) | - |
| Capturas pelágicas | tons. | 41.894 | 22.555 | 85,7% | 229.450 | 218.979 | 4,8% |
| Pesca Norte | tons. | 20.119 | 10.262 | 96,0% | 69.184 | 62.304 | 11,0% |
| Pesca Sur | tons. | 21.775 | 12.293 | 77,1% | 160.266 | 156.675 | 2,3% |
| Precio harina de pescado | US\$/ton | 1.706 | 1.631 | 4,5% | 1.762 | 1.581 | 11,5% |
| Cosechas Atlántico | ton WFE | 14.326 | 9.509 | 50,7% | 34.881 | 25.094 | 39,0% |
| Ventas Atlántico | ton WFE | 11.410 | 7.767 | 46,9% | 32.282 | 29.162 | 10,7% |
| % ventas filetes y porciones | % | 67,2% | 88,0% | (2.081 Pb) | 76,1% | 88,5% | (1.248 Pb) |
| Costo ex jaula Atlántico | US\$/Kg pez vivo | 4,17 | 4,18 | (0,1%) | 4,19 | 4,27 | (1,9%) |
| Costo de proceso | US\$/Kg WFE | 1,03 | 1,04 | (1,0%) | 1,08 | 1,19 | (9,3%) |
| Precio Atlántico | US\$/Kg WFE | 8,21 | 8,06 | 1,9% | 8,40 | 6,38 | 31,6% |
| EBIT/Kg WFE | US\$/Kg WFE | 1,66 | (0,07) | - | 1,82 | (0,79) | - |
| Deuda Financiera | MUS\$ | | | | 196.185* | 210.042 | (6,6%) |
| Deuda Financiera Neta | MUS\$ | | | | 139.252* | 160.873 | (13,4%) |
| Razón de patrimonio | % | | | | 56,6% | 55,8% | |

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

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

Ventas Atlántico: Incluye sólo volumen procesado por Salmones Camanchaca

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

* Considera el pasivo estimado por la futura compra del 30% de las acciones de Camanchaca Pesca Sur, según el precio referencial entregado por Camanchaca según los procedimientos de la opción de venta que ejerció Grupo Bio Bio en esta subsidiaria, equivalente a US\$ 48 millones

Resumen Estado de Resultados por Negocio

3er trimestre 2022

| MUS\$ | Pesca | | Salmones | | Cultivos | | Total | |
|---|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|-------------|---------------|--------------|
| | 3T 2022 | 3T 2021 | 3T 2022 | 3T 2021 | 3T 2022 | 3T 2021 | 3T 2022 | 3T 2021 |
| Ingresos de actividades ordinarias | 61.408 | 59.206 | 105.805 | 85.052 | 11.110 | 10.458 | 178.323 | 154.716 |
| Margen bruto | 13.376 | 12.086 | 24.772 | 4.482 | 2.089 | 2.178 | 40.237 | 18.747 |
| EBITDA | 10.744 | 10.494 | 23.803 | 3.664 | 438 | 886 | 34.984 | 15.044 |
| Margen EBITDA (%) | 17,5% | 17,7% | 22,5% | 4,3% | 3,9% | 8,5% | 19,6% | 9,7% |
| Ganancia (pérdida) del período controladores | 1.074 | 2.994 | 11.963 | 2.972 | (117) | 411 | 12.920 | 6.378 |

Acumulado a septiembre 2022

| MUS\$ | Pesca | | Salmones | | Cultivos | | Total | |
|---|---------------|--------------|---------------|-----------------|--------------|--------------|---------------|----------------|
| | 9m 2022 | 9m 2021 | 9m 2022 | 9m 2021 | 9m 2022 | 9m 2021 | 9m 2022 | 9m 2021 |
| Ingresos de actividades ordinarias | 211.081 | 165.507 | 323.363 | 270.190 | 25.137 | 31.214 | 559.581 | 466.910 |
| Margen bruto | 59.837 | 36.306 | 58.701 | (8.382) | 4.866 | 9.171 | 123.404 | 37.094 |
| EBITDA | 53.390 | 31.510 | 55.424 | (12.027) | 473 | 4.970 | 109.287 | 24.453 |
| Margen EBITDA (%) | 25,3% | 19,0% | 17,1% | (4,5%) | 1,9% | 15,9% | 19,5% | 5,2% |
| Ganancia (pérdida) del período controladores | 17.782 | 7.630 | 25.951 | (12.402) | (532) | 2.729 | 43.201 | (2.043) |

Aspectos Financieros

Resultados al 30/09/2022

El EBITDA consolidado antes de Fair Value (FV) acumulado a septiembre 2022 fue de US\$ 109,3 millones, US\$ 84,8 millones superior a los US\$ 24,5 millones a septiembre 2021, alza explicada principalmente por el aumento en el segmento Salmones (+US\$ 67,5 millones) atribuible principalmente a mejores precios y mayores volúmenes, como también por el aumento en el segmento Pesca (+US\$ 21,9 millones), explicado principalmente por la mayor producción y venta del jurel congelado y mejores precios de harina y aceite de pescado.

El negocio de Pesca en la zona centro-sur tuvo un buen nivel de capturas de jurel a la que se sumaron compras de sardina-anchoa artesanal, descargando en el período el 95% y 74% de las respectivas cuotas. La puesta en marcha de la nueva planta de congelado de Jurel este año permitió una mejora substancial en la utilización de esta materia prima, con mayor orientación al congelado, disminuyendo el destino a conservas y consumo humano indirecto (harina y aceite) que poseen menor margen. En la zona norte, las menores capturas industriales de anchoveta del período fueron compensadas con aumentos de capturas de artesanales y por presencia de fauna acompañante - caballa- y permitieron procesar 69 mil TM de capturas pelágicas.

Con esta combinación de factores, el EBITDA en Pesca a septiembre 2022 fue US\$ 53,4 millones, 69% superior al del mismo periodo de 2021, explicando el 49% del EBITDA de Camanchaca. Cabe recordar que en 2021 se recibió la indemnización del seguro de pérdida por paralización de la planta de congelado siniestrada en 2020, recibándose

una ganancia no-operacional que compensó la ausencia de los márgenes perdidos por no poseer capacidad de congelación de jurel.

El negocio de Cultivos tuvo un EBITDA de US\$ 0,5 millones, un décimo del de 9m 2021, debido a la menor producción (-17,7%) y menor venta (-25,3%) de mejillones. Tres factores explican esta caída: (i) menores calibres de materia prima cosechada, lo que generó mayores costos y menores precios; (ii) alzas de costos de insumos y falta de personal en planta que limitó la producción; (iii) cierre del mercado ruso que ralentizó las ventas, dejó mayores inventarios, y obligó a buscar mercados alternativos.

Los ingresos consolidados totales a septiembre fueron US\$ 559,6 millones, un 20% mayor al mismo período de 2021, impulsados por alzas en Salmones de 20% y Pesca de 28% y baja en Cultivos de 19%.

El resultado consolidado al cierre de septiembre 2022 fue una utilidad de US\$ 43,2 millones, que se compara con una pérdida de US\$ 2,0 millones a septiembre 2021, una mejora explicada por el desempeño operacional de las dos principales divisiones. En el caso de Salmones, el mayor precio de mercado, los mayores volúmenes vendidos, y la capacidad de buscar mejores oportunidades con la mezcla de productos y mercados que optimizaran los retornos sobre el pescado cosechado, recuperaron los márgenes después del FAN de 2021 y los efectos en precio de la pandemia en 2020. Ello generó una utilidad de Salmones de US\$ 26 millones frente a una pérdida de US\$ 12,4 millones en 9m 2021. En Pesca, los resultados fueron más del doble a lo registrado a septiembre 2021, con una utilidad de US\$ 17,8 millones principalmente explicados por las renovadas y aumentadas capacidades de congelación de jurel. Por último, en Cultivos donde se generó una pérdida de US\$ 0,5 millones contra la utilidad de US\$ 2,7 millones en 2021, la escasez de personal, los menores calibres y el cierre del mercado ruso perjudicaron los resultados.

División Salmones

El EBITDA (antes de FV) fue de US\$ 55,4 millones a septiembre 2022, que se compara favorablemente con la pérdida de US\$ 12 millones de 2021, una mejora de US\$ 67,5 millones dada por mayores precios y volúmenes vendidos, y menores mortalidades extraordinarias.

El precio promedio de venta de salmón Atlántico del tercer trimestre 2022 aumentó 15 centavos de dólar o 2%, respecto del mismo trimestre del año anterior, alcanzando US\$ 8,21/Kg WFE. Sin embargo, al analizar el alza en 9 meses, el precio medio fue de US\$ 8,40/Kg WFE, con un alza de 202 centavos de dólar. Este mayor precio por sí solo generó un efecto favorable de US\$ 58,8 millones comparado con el 2021. Con un volumen de ventas un 10% mayor al del año anterior, los ingresos aumentaron un 20%, alcanzando US\$ 323 millones a septiembre 2022. Durante el año hubo menos actividad en la compraventa a terceros en las oficinas extranjeras -de US\$ 33,7 millones- por menor disponibilidad de productos de otros productores.

Los costos ex jaula en los primeros nueve meses fueron de US\$ 4,17 /Kg pez vivo (US\$ 4,49 /kg WFE) en comparación a los US\$ 4,27/kg pez vivo (US\$ 4,59 /kg WFE) a septiembre 2021, por una normalización de la situación biológica después del FAN ocurrido en 2021. Sin embargo, hubo alzas de costos de alimento, insumos y servicios que impactaron los costos. El costo total de proceso de salmón Atlántico, por su parte, que incluye el proceso de cosecha, llegó a US\$ 1,08/Kg WFE, algo superior al objetivo de largo plazo de US\$ 1/Kg, pero por debajo de los US\$ 1,19/Kg WFE de 2021.

El EBIT/Kg WFE del periodo de nueve meses a septiembre 2022, fue de US\$ 1,82/Kg WFE, esto es, US\$ 2,61/Kg mejor que en el mismo periodo de 2021, por las razones mencionadas. Las menores mortalidades extraordinarias y gastos de mitigación asociados al FAN fueron US\$ 8,9 millones inferiores a las del año anterior.

El resultado del ajuste neto de Fair Value a septiembre 2022 fue de US\$ 13,2 millones positivos, en comparación a los US\$ 7,1 millones del 2021, una diferencia favorable de US\$ 6,1 millones atribuible a mejores precios esperados para la biomasa entre un año y otro. El FV no afecta el EBITDA, ni los impuestos, ni 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 (comprada y procesada por la Compañía), y la que se encuentra en estado sobreexplotado.

Al cierre de septiembre 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, atribuible al fenómeno de La Niña, déficit es parcialmente compensado por capturas de otras especies como caballa y por la compra de pesca artesanal bajo el modelo híbrido implementado por la Compañía al mantenerse el impedimento de perforaciones dentro de las cinco millas, con descargas directas y/o a naves transportadoras que recogen capturas artesanales dentro de las 5 millas y la transportan a la planta de Iquique. Con este modelo híbrido, las compras a artesanales han alcanzado las 32,5 mil TM en los primeros nueve meses del año, equivalente al 47% de las capturas totales procesadas, frente al 28% en 2021. Adicionalmente, los resultados del norte se vieron afectados por menores rendimientos aceite, que bajaron desde 3,6% en 9m 2021 a 1,5% en 9m 2022.

En la zona centro-sur la situación fue favorable en todas las pesquerías. En la pesca del jurel se completó en 9m el 95% de la cuota anual, con más producción de congelado, a diferencia del 2021 cuando no se tenía capacidad de congelación propia, con el consiguiente enfoque de producción hacia conservas y harina-aceite. En el caso de la sardina, se acumula el 74% de la cuota de terceros asociados. Así, el total de capturas pelágicas de la filial Camanchaca Pesca Sur totalizó 160 mil TM, levemente superior a lo capturado en 9m 2021 (+1,9%). Los rendimientos de harina y aceite, por su parte, tuvieron un alza desde un 30,2% a un 31,7% durante 2022, especialmente favorables en el aceite, que además tuvo precios muy por sobre los niveles históricos, empujados por fuertes alzas de aceites vegetales que originó la invasión rusa a Ucrania.

- Pesca Norte obtuvo una pérdida de US\$ 3,3 millones en los 9m 2022, comprado con la pérdida de US\$ 2,7 millones a septiembre 2021, por escasez de capturas de anchoveta mitigada por mayores capturas de caballa y jurel, y planes de racionalización de costos. Adicionalmente, a septiembre 2022 ha habido mayores gastos por costos de activos sin actividad productiva (en “para”), los que se reflejan inmediatamente en resultados, los que pasaron de US\$ 9,2 millones a US\$ 10,3 millones.
- Pesca Sur:
 - La filial Camanchaca Pesca Sur a septiembre 2022 obtuvo una ganancia de US\$ 31,5 millones, superior a los US\$ 15,7 millones en el mismo periodo de 2021, e impulsado por el mayor volumen de venta de jurel congelado, que pasó de 15,2 mil TM en 9m 2021 a 56,2 mil TM en 9m 2022, y los extraordinarios precios del aceite y harina. Los gastos de activos en “para” alcanzaron a US\$ 15,9 millones, similares a los del mismo período del año anterior.
 - El resultado en la Matriz de la participación del 70% de la filial Camanchaca Pesca Sur fue una utilidad de US\$ 22,0 millones, el que se ajustó negativamente en US\$ 1,4 millones por otros conceptos

asignados a la División Pesca Sur, no incluidas en la filial Camanchaca Pesca Sur. Estos últimos incluyen, entre otros, los resultados del negocio logístico ubicado en la Isla Rocuant (Talcahuano) y la asignación de gastos financieros. Así, la ganancia del segmento Pesca Sur fue US\$ 20,6 millones, superior a la ganancia de US\$ 10,3 millones a septiembre 2021.

Actividades de Soporte

A nivel consolidado, los gastos de administración aumentaron 2,8% respecto a los primeros nueve meses de 2021, alcanzando los US\$ 13,2 millones, y representando 2,4% de los ingresos frente a 2,8% de los 9m de 2021. Por su parte, los costos de distribución aumentaron un 13,4% o US\$ 3,3 millones debido a una mayor utilización de frigoríficos asociada principalmente a la mayor producción de jurel congelado, a mayores costos de fletes. Sin embargo, como proporción de los ingresos, estos gastos de distribución bajaron a 4,9% versus 5,2% en 9m 2021. Consecuentemente, las actividades de administración y distribución pasaron de utilizar el 8,0% de los ingresos a septiembre 2021, a emplear el 7,3% a septiembre 2022.

Los costos financieros aumentaron en comparación con los nueve primeros meses de 2021, alcanzando US\$ 7,5 millones en 2022, lo cual es US\$ 1,9 millones superior, una consecuencia del aumento de la tasa de referencia Libor/SOFR, y por el spread de la deuda financiera de la filial Salmones Camanchaca que se encuentra ligada al desempeño financiero. La deuda financiera consolidada que devenga intereses, disminuyó un 30% (o US\$ 61,9 millones) comparado con el mismo periodo del año anterior, alcanzando los US\$ 148,2 millones al cierre del periodo.

La depreciación del peso chileno frente al dólar estadounidense generó una menor pérdida por diferencia de tipo de cambio no realizada, de US\$ 1,0 millón versus una pérdida de US\$ 3,1 millones a septiembre 2021, y atribuible a la depreciación en dólares de activos que están en pesos chilenos, principalmente, la deuda que mantienen pescadores artesanales con Camanchaca.

Las otras ganancias/pérdidas reflejan un resultado negativo de US\$ 1,5 millones principalmente por bajas y/o venta de activo fijo en el negocio logístico y en Salmones, en comparación con una pérdida de US\$ 2,7 millones en 9m 2021, cuando incluyó la pérdida (deducible) por el reclamo al seguro por los siniestros en centros de los fiordos Reñihue y Comau. El resultado de la asociación de cuentas en participación (ACP) del negocio de Trucha mantuvo un débil resultado de US\$ 153 mil en los primeros nueve meses de 2022.

Flujo de Efectivo al 30 de septiembre 2022

Al cierre de septiembre 2022 el flujo de efectivo de las Actividades Operacionales fue positivo en US\$ 112,6 millones, lo que se compara favorablemente con el flujo de US\$ 8,6 millones a septiembre 2021: US\$ 104,0 millones mayor. El aumento está explicado principalmente por la mayor actividad comercial de los negocios principales y por la subida de precios del salmón y de otros productos de pesca. Asimismo, se cobró en el 1T 2022 la indemnización del seguro de biomasa por US\$ 10,2 millones, proveniente de la FAN de abril 2021, y del 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 de las Actividades de Financiamiento fue de US\$ 81,2 millones negativo, que se explica por el pago neto de préstamos (US\$ 64,7 millones) y dividendos pagados (US\$ 16,6 millones).

El flujo de efectivo usado en las Actividades de Inversión fue de US\$ 47,1 millones en el período, superior a los US\$ 31,8 millones del mismo período del año anterior. Esta alza de 48% en inversiones se centró en la división Salmones (US\$30 millones), 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.

En consecuencia, el resultado del flujo de caja neto de la Compañía, incluyendo efectos de variaciones en tasas de cambio, fue de US\$ 18,5 millones negativos para el período, dejando un saldo de efectivo al 30 de septiembre de 2022 de US\$ 56,9 millones.

Camanchaca mantiene una sólida posición financiera, con una liquidez al 30 de septiembre entre caja y líneas de crédito de largo plazo comprometidas y no utilizadas, de aproximadamente US\$ 100 millones.

Balance al 30 de septiembre 2022

Activos

Durante los primeros nueve meses de 2022, los activos totales de la Compañía disminuyeron 1% o bien, US\$ 8,6 millones en lo que va del año, alcanzando los US\$ 819 millones.

Los activos corrientes alcanzaron US\$ 402 millones, US\$ 24,5 millones (-5,7%) inferiores a 31 de diciembre de 2021, principalmente por una disminución en la cuenta de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por US\$ 33,3 millones, y una baja del efectivo por US\$ 18,5 millones por el pago de deuda financiera. Lo anterior estuvo compensado por un aumento en inventario de US\$ 21,9 millones y el aumento en activos biológicos por US\$ 20,7 millones en línea con la recuperación de las capacidades productivas de Salmones Camanchaca.

Los activos no corrientes aumentaron un 4% o US\$ 15,9 millones, alcanzando los US\$ 416 millones, un reflejo de inversiones netas de la depreciación en Pesca y Salmones.

Pasivos y Patrimonio

Los pasivos totales de la Compañía cayeron un 3,5% o US\$ 12,7 millones desde diciembre 2021, alcanzando un total de US\$ 355 millones al cierre de septiembre 2022.

Los pasivos corrientes disminuyeron US\$ 41,5 millones o 23% respecto al cierre del año anterior, alcanzando los US\$ 137 millones, principalmente por una caída en los pasivos financieros corrientes de US\$ 26,1 millones. Esta baja es consecuencia de una reducción de US\$ 35,7 millones de deuda financiera bancaria, y de un alza de US\$ 9,6 millones en otros pasivos financieros correspondiente a la porción de corto plazo del precio referencial definido por Camanchaca del ejercicio de la opción de venta del Grupo Bio Bio por su participación del 30% en Camanchaca Pesca Sur, y que la primera deberá adquirir a la segunda. Se registra también una caída de US\$ 20,9 millones en cuentas por pagar comerciales.

Los pasivos no corrientes aumentaron US\$ 28,8 millones, o un 15%, alcanzando los US\$ 218 millones principalmente por un aumento de los pasivos diferidos de US\$ 16,4 millones; y un aumento en los pasivos financieros no corriente de US\$ 13,0 millones, los que incluyen al cierre de septiembre 2022, US\$ 38,4 millones asociados a la porción no corriente del precio referencia definido por Camanchaca en el ejercicio de la opción de venta del Grupo Bio Bio en Camanchaca Pesca Sur.

Los pasivos financieros, incluyendo el efecto del ejercicio de la opción de venta mencionado, alcanzó a septiembre 2022 los US\$ 196 millones, lo cual es US\$ 13 millones inferior al cierre de 2021. Por su parte, la deuda financiera neta alcanzó los US\$ 139 millones al cierre de septiembre 2022, US\$ 21,6 millones inferior a la de 12 meses atrás.

Durante los primeros nueve meses de 2022, el Patrimonio de Camanchaca aumentó US\$ 4,1 millones o 1%, alcanzando US\$ 463 millones, aumento explicado por los resultados del período, pero compensado con la eliminación de la participación no controladora en Camanchaca Pesca Sur asociada al ejercicio de la opción de venta del Grupo Bio Bio del 30%, y al alza de otras reservas, que refleja la diferencia entre la participación no controladora de Camanchaca Pesca Sur y el precio de referencia definido por Camanchaca que se incluye en otros pasivos financieros.

Desempeño Operativo de las Divisiones

Negocio de Salmones

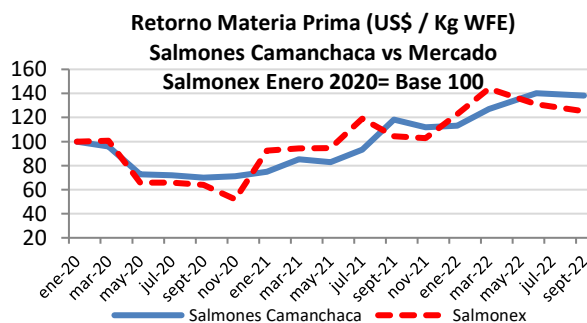
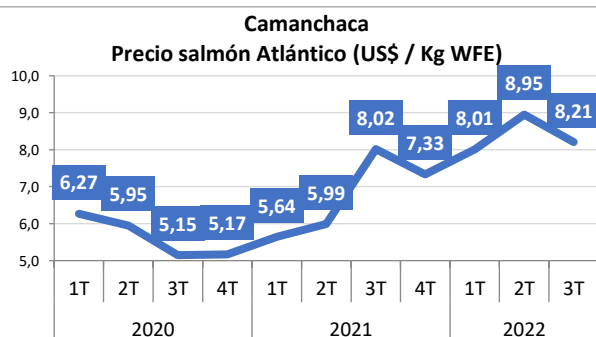
Los resultados de Salmones están muy relacionados a tres factores claves:

1. **El precio del salmón Atlántico**, sensible a las condiciones de oferta noruega y chilena, y de la demanda en Norteamérica;
2. **Prácticas de cultivo y condiciones ambientales-sanitarias del salmón Atlántico**, las que afectan sobrevivencia, factores de conversión de alimentos, uso de herramientas farmacéuticas para mejorar la salud de los peces, todo lo cual determina los costos de cultivo.
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 3T 2022 fue de US\$ 8,21 por Kg WFE, una diferencia de US\$ 0,15 respecto al 3T 2021, reflejo de la estabilización de los precios de mercado, que permanecen en niveles históricamente altos y que han sido impulsados por una demanda mundial robusta y una oferta que no crece. También favoreció el mayor volumen disponible de Camanchaca que permitió captar esos precios del mercado spot.

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 el 3T 2022 el retorno de la materia prima (RMP) del Salmón Atlántico de Camanchaca, que estuvo rezagado respecto de la referencia de mercado (Salmonex) durante los primeros trimestres de alzas, lo superó en junio de 2022 y se mantuvo cerca de US\$ 1/kg por sobre éste durante todo el tercer trimestre. Este positivo resultado es impulsado por la diversificación de productos y mercados durante el trimestre, con altos precios reflejados en los formatos congelados.



¹ Retorno de Materia Prima 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.

Volúmenes

| Salmón Atlántico Propio | | 3T 2022 | 3T 2021 | 9m 2022 | 9m 2021 |
|--------------------------|-------------|---------|---------|---------|---------|
| Cosechas | tons WFE | 14.326 | 9.509 | 34.881 | 25.094 |
| Producción | tons WFE | 14.444 | 11.023 | 36.099 | 27.362 |
| Ventas | tons WFE | 11.410 | 7.767 | 32.282 | 29.162 |
| Precio Promedio de Venta | US\$/Kg WFE | 8.21 | 8.06 | 8.40 | 6.38 |

| Salmón Coho Propio | | 3T 2022 | 3T 2021 | 9m 2022 | 9m 2021 |
|--------------------------|-------------|---------|---------|---------|---------|
| Cosechas | tons WFE | 0 | 0 | 663 | 0 |
| Producción | tons WFE | 0 | 0 | 663 | 0 |
| Ventas | tons WFE | 164 | 289 | 1.833 | 1.998 |
| Precio Promedio de Venta | US\$/Kg WFE | 5.97 | 4.97 | 6.79 | 4.36 |

Entre julio y septiembre de 2022 Camanchaca cosechó 14.326 TM WFE de salmón Atlántico, con un peso medio de cosecha de 5,22 Kg WFE (ciclo abierto), cosecha 51% superior a la del mismo período 2021.

Ventas

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

Ventas por segmento de mercado a septiembre 2022:

| Producto o Especie | EE.UU. | Europa | Eurasia | Asia ex Japón | Japón | LATAM ex Chile | México | Chile | Otros | TOTAL |
|--------------------|----------------|--------------|--------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|------------|----------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Salmón Atlántico | 120.664 | 9.427 | 9.340 | 14.927 | 12.230 | 25.875 | 50.834 | 26.796 | 945 | 271.038 |
| Coho | 3.131 | 157 | 0 | 2.735 | 1.153 | 154 | 4.635 | 481 | 0 | 12.446 |
| Otros | 31.809 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8.070 | 0 | 39.879 |
| TOTAL | 155.604 | 9.585 | 9.340 | 17.662 | 13.383 | 26.029 | 55.469 | 35.347 | 945 | 323.363 |

Ventas por segmento de mercado a septiembre 2021:

| Producto o Especie | EE.UU. | Europa | Eurasia | Asia ex Japón | Japón | LATAM ex Chile | México | Chile | Otros | TOTAL |
|--------------------|----------------|--------------|--------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|------------|----------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Salmón Atlántico | 90.641 | 4.717 | 3.910 | 9.263 | 16.074 | 11.420 | 36.832 | 12.289 | 690 | 185.836 |
| Coho | 1.647 | 154 | 0 | 956 | 4.662 | 0 | 1.177 | 132 | 0 | 8.728 |
| Otros | 65.474 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10.152 | 0 | 75.626 |
| TOTAL | 157.762 | 4.871 | 3.910 | 10.219 | 20.737 | 11.420 | 38.009 | 22.573 | 690 | 270.190 |

La Compañía define sus productos de valor agregado como aquellos que contengan un procesamiento secundario excluido el congelamiento en formato salmón entero, todos los cuales correspondieron al 76% de las ventas de Atlántico a septiembre 2022, inferior que el 89% de 2021, con el fin de capturar los altos precios de venta del salmón fresco. El volumen restante está compuesto de ventas de salmón entero con cabeza y eviscerado, destinado principalmente a los mercados de China, Chile y Brasil.

Norteamérica se mantuvo como el principal mercado con un 48% de las ventas al cierre de septiembre 2022, mientras que México se mantiene en segundo lugar con un 17% (14% en 2021), todo ello en línea con la estrategia de valor agregado definida por la compañía. América Latina (excl. Chile) aumentó de un 4,2% a septiembre 2021 a 8,0% este año y Japón disminuyó de 7,7% a 4,1%.

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

La filial Salmones Camanchaca posee 6 concesiones de cultivo de mar que están siendo arrendadas para cultivo de Trucha y que se ubican en aguas estuarinas. 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 3T 2022 la ACP no tuvo cosechas, como tampoco en el mismo periodo del año anterior. En ventas, la ACP alcanzó 2.861 TM WFE en el trimestre, 71% superiores al 3T 2021, y con precios un 25% mayores. Sin embargo, los costos de producto terminado aumentaron 21% comparado al 3T 2021 y con ello, el tercio de resultados de esta asociación significó para Camanchaca una ganancia de solo US\$ 68 mil en el trimestre, lo que se compara con una ganancia de US\$ 103 mil en 3T 2021, resultado registrado en la línea de Otras Ganancias (Pérdidas). En lo que va del año, la ACP registra para Camanchaca una utilidad acumulada de US\$ 153 mil, comparada con la pérdida de US\$ 44 mil en 2021.

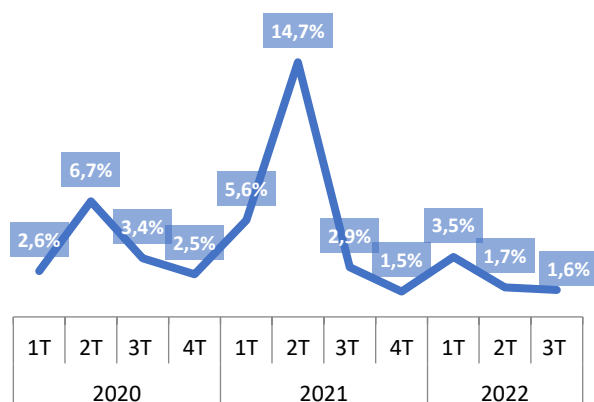
Estimamos que, a partir de 2023, las cosechas de la ACP descenderán a 8-9 mil TM por la renovación del contrato que puede llegar hasta 2028. En efecto, Salmones Camanchaca podría interrumpir anticipadamente el acuerdo si la ACP no cumpliera con ciertos objetivos de margen Ebit/Kg mínimos contemplados para los años 2023-2024.

A partir de 2023 las 2 concesiones no aportadas a la ACP, y su historia de siembras (3 millones de peces), podrá destinarse al cultivo propio de Salmones Camanchaca en las especies que estime conveniente.

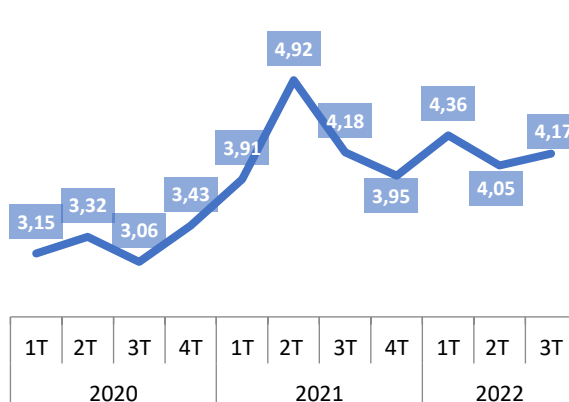
II. Condiciones Sanitarias y Productivas

La mortalidad de la biomasa en mar de salmón Atlántico en el 3T 2022 registró un favorable desempeño con 1,6%, en comparación con la mortalidad del 3T 2021 (2,9%) y menor que la del 3T 2020 (3,4%), ciclo de las mismas zonas.

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.

El costo ex jaula de Atlántico en el 3T 2022 fue de US\$ 4,49/Kg WFE (equivalente a US\$ 4,17/Kg peso vivo), en línea a lo registrado en el 3T 2021 (0,2% menor) aunque un 36% mayor al 3T 2020 y que corresponde a centros similares del ciclo anterior. Ello por el aumento en los precios de los insumos de los alimentos del salmón, los que han subido un 34% respecto al 3T 2021 y mayores gastos de operación de tecnologías para mitigación de eventos de oxígeno y algas.

El siguiente cuadro, muestra la evolución desestacionalizada (últimos 12 meses móviles) de las principales variables productivas y sanitarias en ciclo cerrado del salmón Atlántico:

| 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 | 4,8 | 5,3 | 559,6 | 7,3 | 2,6 | 7,3 | 0 | 17/7 | 0,61 |
| LTM 2019 | 1,18 | 4,5 | 4,9 | 503,7 | 9,1 | 1,8 | 9,1 | 0 | 16/8 | 0,60 |
| LTM 2020 | 1,17 | 5,3 | 5,4 | 492,5 | 10,8 | 1,8 | 10,8 | 37.150 | 17/7 | 0,59 |
| LTM 2021 | 1,16 | 4,0 | 5,0 | 611,9 | 6,8 | 2,8 | 6,8 | 0 | 16/8 | 0,59 |
| LTM 2022 | 1,12 | 3,9 | 4,6 | 717,1 | 7,6 | 3,2 | 7,6 | 0 | 15/9 | 0,50 |

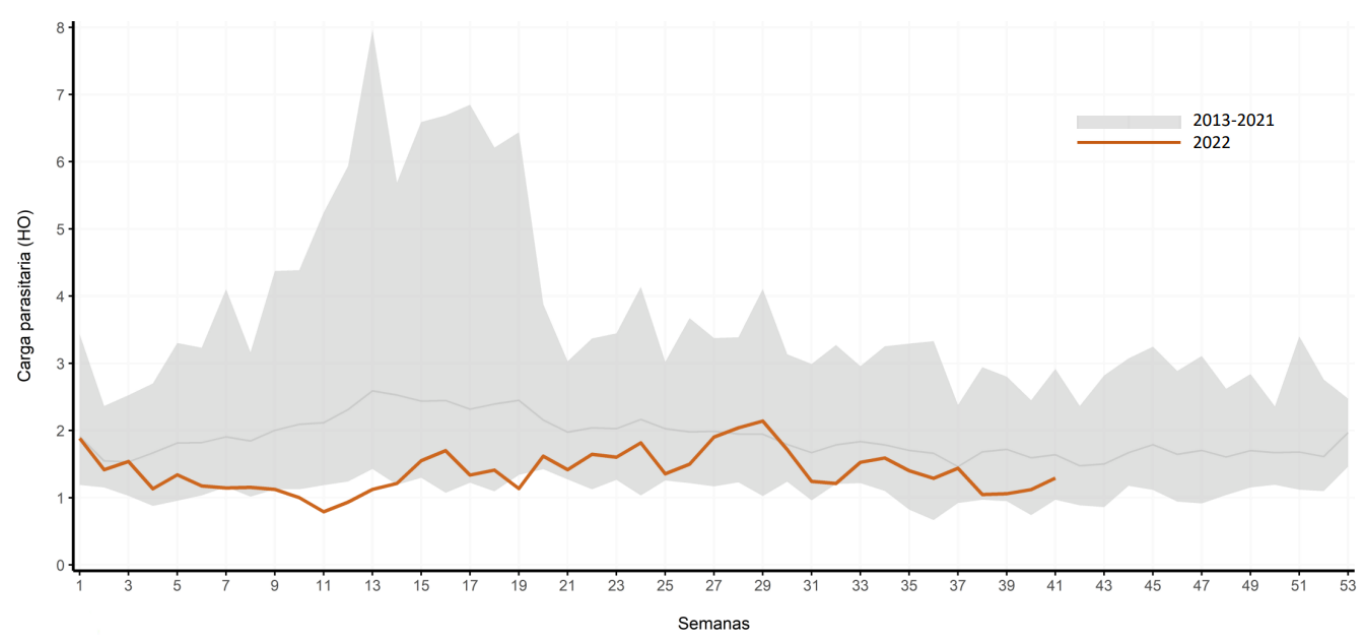
Continúan las mejoras en el factor de conversión biológico que llegó en los últimos 12 meses a septiembre a 1,12, el menor registro histórico. Positiva evolución de la razón FIFO, la que ya se encuentra debajo de los objetivos de largo plazo.

Sin embargo y dado que son datos de 12 meses de ciclos cerrados, varios indicadores siguen viéndose afectados por los incidentes FAN del verano 2021 que afectaron centros que se cerraron a partir del 3T 2021, y el adelantamiento de cosechas de algunos centros por bajas de oxígeno a principios de 2022. Por ello, la productividad de smolts (Kgs de biomasa cosechada/número de smolts sembrados) bajó levemente a 3,9 kg WFE/smolt en 2022, y el peso medio de cosecha en ciclo cerrado que alcanzó 4,6 Kg WFE, 9% inferior al 2021 y 15% inferior al ciclo anterior en 2020.

El uso de antibióticos en centros cerrados en los últimos 12 meses aumentó un 24% respecto a 2021 por la menor biomasa cosechada que generaron los FAN y por su mayor uso en peces sobrevivientes de dichos centros que fruto del estrés, se afectaron por SRS.

A la fecha de este reporte, Camanchaca no posee centros 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.

Figura 1: Comparación abundancia semanal Hembras Ovígeras



Fuente: Aquabench

Con estos antecedentes, en el 3T 2022 los costos de salmón Atlántico fueron:

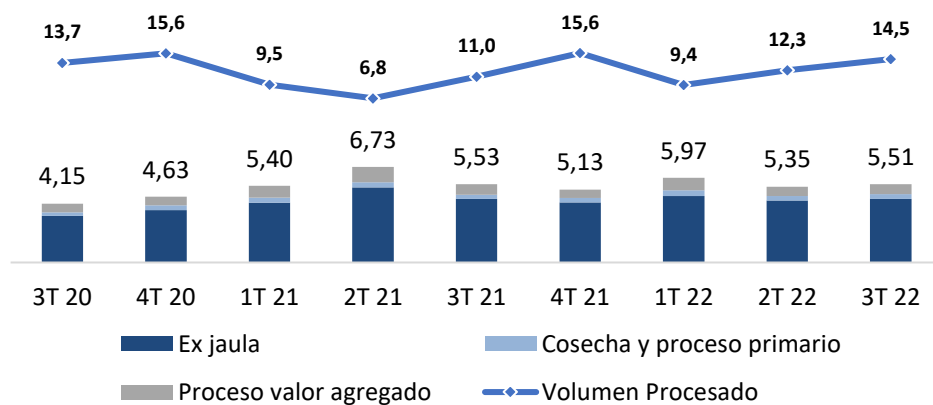
| Costos (US\$/Kg WFE) | 3T 2020 | 3T 2021 | 3T 2022 |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Ex jaula (WFE) | 3,29 | 4,49 | 4,49 |
| Cosecha y proceso primario (WFE) | 0,25 | 0,29 | 0,32 |
| Proceso valor agregado (WFE) | 0,61 | 0,75 | 0,71 |
| Costo de proceso (WFE) | 0,86 | 1,04 | 1,03 |
| Costo Total Producto Terminado (WFE) | 4,16 | 5,53 | 5,51 |

El costo ex jaula en el 3T 2022 fue de US\$ 4,49/Kg WFE, en línea con el registrado en 3T 2021, aunque 36% mayor al 3T 2020 (mismas zonas cosechadas), principalmente por el alza en los costos de insumos y servicios, por presiones inflacionarias y los eventos ocurridos en el centro Contao, ya mencionados anteriormente.

En cuanto a los costos de proceso (primario y secundario), éstos totalizaron US\$ 1,03/Kg WFE, levemente sobre el objetivo de largo plazo de US\$ 1/Kg, y en línea con el US\$ 1,04/Kg WFE de 3T 2021, asociados a un mayor costo por inflación y el uso de planta de proceso secundario de terceros.

En consecuencia, el costo total del producto terminado fue de US\$ 5,51/Kg WFE, 2 centavos de dólar inferior al 3T 2021 y 136 centavos superior al ciclo anterior en 3T 2020.

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



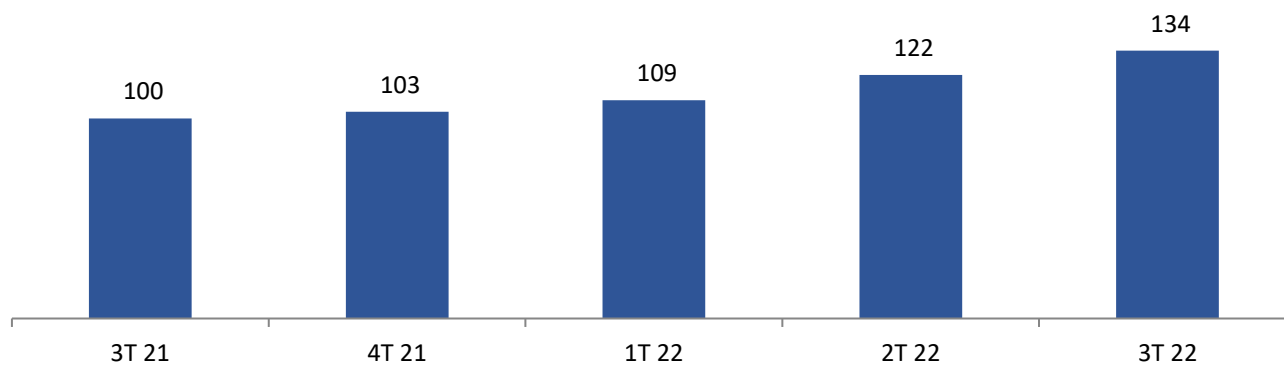
* 3T 2021 y 1T 2022 considera compra de materia prima a terceros.

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 34% trimestral respecto de 3T 2021, principalmente por aumentos en el precio de los aceites vegetales y marinos. Las condiciones globales y la creciente inflación han presionado estos costos al alza, aunque al cierre de este reporte se ven algunos signos de moderación.

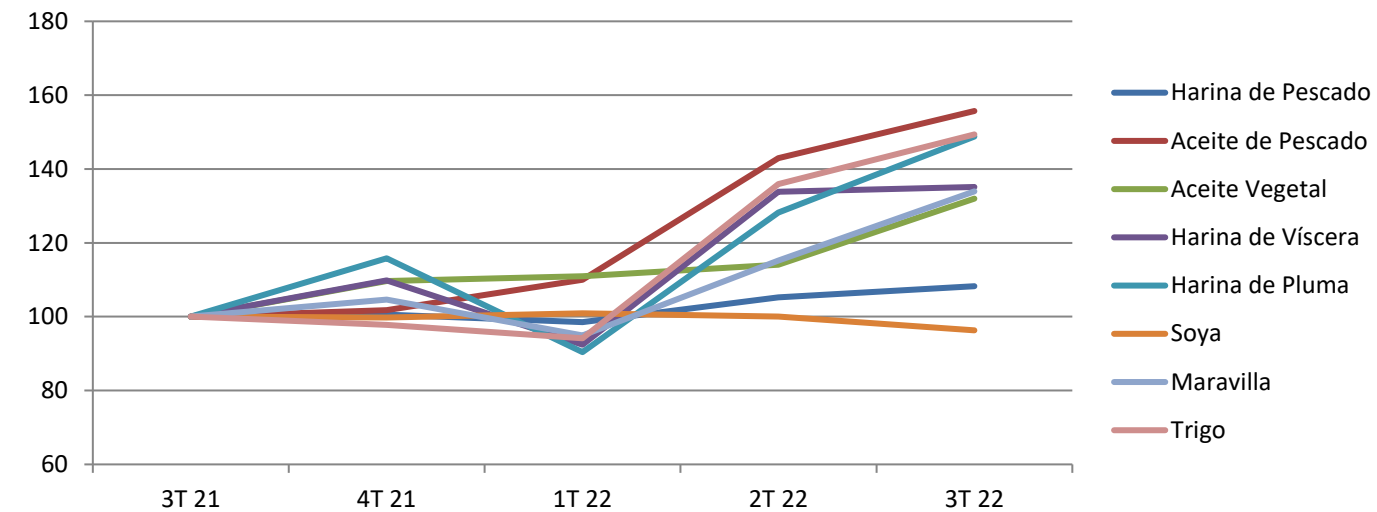
Precio dieta para engorda Agua Mar (Salmones Camanchaca) US\$/Kg

Base 100 3T 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: 3T 2021)



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 los 9m de 2022 hubo 15,2 mil TM capturadas de anchoveta de la flota industrial propia en el norte, lo que representa el 9% de la cuota, desfavorablemente comparado con las 19 mil TM a septiembre 2021. Esto se debe principalmente a la poca disponibilidad del recurso para la pesca industrial fuera de las 5 millas, posiblemente una consecuencia de La Niña. Para mitigar esta situación y la ausencia de perforaciones, la Compañía ha transferido temporalmente sus cuotas a los pescadores artesanales y los ha apoyado con un barco transportador, lo que ha permitido en los primeros 9 meses de 2022 que 32,5 mil TM de capturas artesanales (versus solo 17,3 mil TM en 9m 2021) sean compradas en zonas de pesca y descargadas en la planta de Iquique.

Las capturas de fauna acompañante (jurel y caballa) en la zona norte -que por ser pelágicos más grandes se encuentran más alejados de la costa- fueron 21,6 mil TM en los 9m 2022, esto es, 4,2 mil TM menos en comparación con las registradas en los 9m 2021. Las capturas totales de la zona norte incluyendo las compras a pescadores artesanales, fueron 69,2 mil TM, 11% más que lo registrado en el mismo período del año anterior.

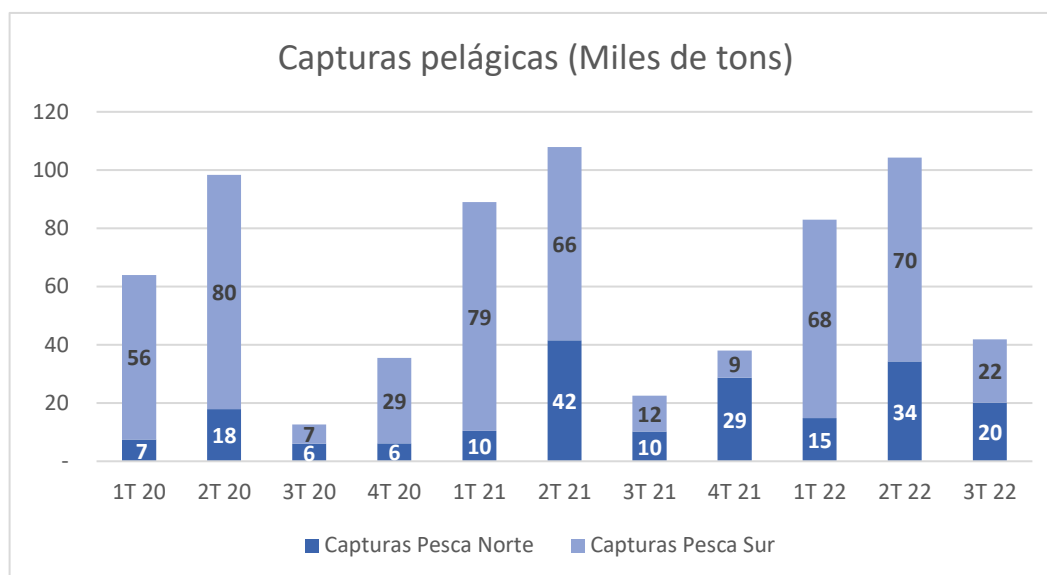
Consecuentemente, la producción de harina del Norte aumentó un 10,9% hasta las 14,2 mil TM, con un rendimiento estable de 20,5% (vs 20,6% en 2021). Sin embargo, el rendimiento de aceite bajó fuertemente desde 3,6% de 9m 2021 a 1,5% en 2022, lo que se tradujo en 1.232 TM de aceite menos.

En la pesca de la zona centro-sur, las capturas de jurel y fauna acompañante (caballa) alcanzaron las 97 mil TM (un 95% de avance en la captura de la cuota propia de jurel), 13% superior a las 86 mil de 9m 2021. Estas capturas se destinaron este año mayoritariamente al jurel congelado, de mayor margen, produciendo 56,6 mil TM de jurel congelado, más de 4 veces de lo producido a la misma fecha de 2021, dando cuenta de las capacidades de la nueva planta propia de jurel congelado. Consecuentemente, en conservas, la producción bajó 43% a 882 mil cajas.

En la pesca de sardina-anchoa de la zona centro-sur, el nivel de capturas artesanal vendida a la Compañía fue de 54,4 mil TM, un 16,5% inferior que en 9m 2021, es decir, 10,8 mil TM menos que el mismo período del año anterior, pero con altos rendimientos de harina y en especialmente de aceite de 22,7% y 9,0%, respectivamente.

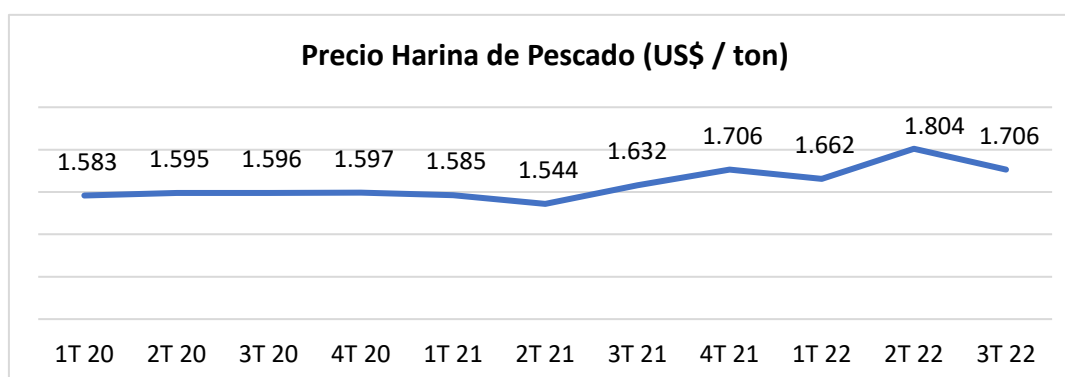
Consecuentemente, la producción total de harinas y aceites del sur fue de 21,2 mil y 8,5 mil TM respectivamente, 26% y 14% inferior que 2021, producción afectada por la mayor orientación a productos de consumo humano de las capturas de jurel y menores capturas artesanales.

En la pesca de langostinos, se capturaron 4.560 TM, un 13% superior al 9m 2021. Lo anterior permitió la producción de 543 TM en el periodo, con un rendimiento en línea al del año anterior (11,9% vs 12,0% respectivamente). Este año hubo un aumento de 15% en la cuota de langostino, que se suma a las licencias de pesca (LTP) adquiridas de camarón nylon, especie muy complementaria a la actividad de langostinos. En la pesca Camarón nylon, se capturaron 144 TM.



II. Precios y ventas

Desde el año 2020 los precios de la harina de pescado han estado en el rango de los US\$ 1.580 – 1.650 /ton, coincidiendo con capturas en rangos normales de Perú y recuperación de la demanda china. Durante el 3T 2022, los precios han alcanzado los US\$ 1.706 principalmente por una alta demanda y como parte del encarecimiento de los sustitutos nutricionales, sumado a la conclusión el 24 de julio de la segunda temporada de Perú con una captura de 84% sobre una cuota de 2,79 millones de TM.



Los precios de la harina en el acumulado a septiembre de 2022 aumentaron un 11,5% alcanzando US\$ 1.762 por tonelada y los del aceite un 50,6% llegando a US\$ 2.591 por tonelada, esto último, considerado extraordinario por la situación creada por la invasión rusa a Ucrania. Las ventas físicas de harina de pescado del norte y sur durante el período disminuyeron en un 13%, alcanzando 34,2 mil TM, influidas por una baja de 14,6% en producción, mientras las de aceite disminuyeron un 17% totalizando 9,3 mil TM, con menor producción (-22%).

En el caso del jurel congelado, principalmente dirigido a África, el precio de 9m 2022 fue de US\$ 968 por tonelada, 10,8% inferior al del mismo periodo de 2021, con ventas en los primeros nueve meses de 2022 de 56 mil TM, más de 4 veces lo vendido en 2021, aumento generado por la nueva planta de congelados que inició sus operaciones en febrero de este año.

En jurel en conserva, el precio promedio vendido de la caja durante el año fue de US\$ 23,6, un 2,6% mayor respecto al 2021, con una creciente participación de ventas en África, mercado que pasó de un 9,3% a 25,0% del total de ventas de ese producto. El volumen vendido cayó un 26% a 833 mil cajas, dejando un inventario de 261 mil cajas al cierre de septiembre 2022, 40% superior al cierre de diciembre 2021 (191 mil cajas). El mercado nacional se ha resentido con la devaluación y las consiguientes alzas de precios en pesos.

Durante los primeros 9 meses del año 2022, las ventas de langostinos disminuyeron en un 21% las del año anterior, alcanzando las 385 TM vendidas, a un precio 6,4% superior al del mismo período del año anterior (US\$ 28,5/kg vs US\$ 26,8 en 2021).

Ingresos por segmento de mercado a septiembre 2022:

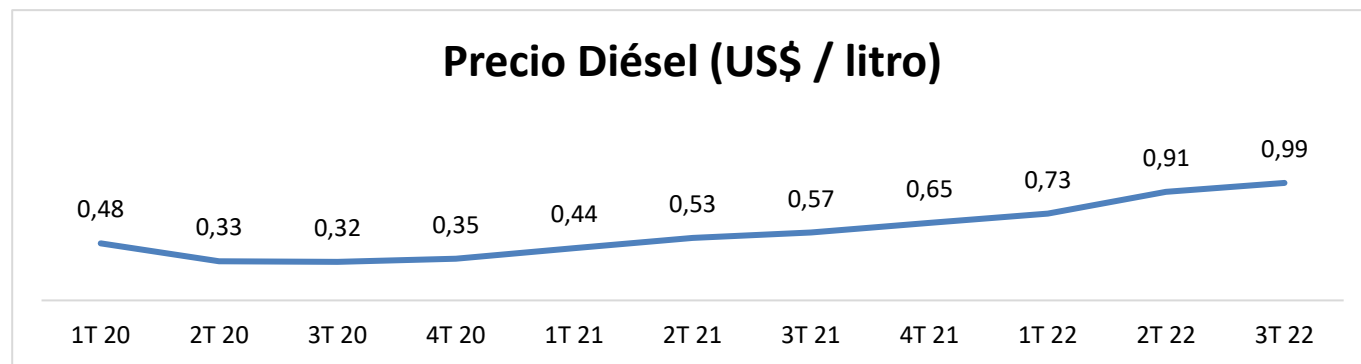
| Producto | EE.UU. MUS\$ | Europa MUS\$ | África MUS\$ | Asia ex Japón MUS\$ | Japón MUS\$ | LATAM ex Chile MUS\$ | Chile MUS\$ | Otros MUS\$ | TOTAL MUS\$ |
|----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------------------|----------------|----------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Norte | | | | | | | | | |
| Harina | 0 | 0 | 0 | 23.108 | 2.948 | 0 | 0 | 0 | 26.056 |
| Aceite | 0 | 458 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.663 | 0 | 3.121 |
| Sur | | | | | | | | | |
| Harina | 0 | 0 | 0 | 22.976 | 1.214 | 0 | 9.955 | 0 | 34.144 |
| Aceite | 0 | 8.291 | 0 | 0 | 0 | 0 | 12.803 | 0 | 21.094 |
| Conservas | 997 | 714 | 1.192 | 5.553 | 0 | 3.813 | 6.684 | 735 | 19.689 |
| Congelado | 0 | 412 | 51.681 | 954 | 290 | 861 | 4 | 198 | 54.401 |
| Langostino | 10.351 | 530 | 0 | 25 | 0 | 0 | 71 | 6 | 10.983 |
| Camarones y otros | 26.123 | 258 | 0 | 0 | 126 | 0 | 0 | 4.016 | 30.522 |
| Otros | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 11.072 | 0 | 11.072 |
| TOTAL | 37.470 | 10.663 | 52.873 | 52.616 | 4.578 | 4.674 | 43.252 | 4.955 | 211.081 |

Ingresos por segmento de mercado a septiembre 2021:

| Producto | EE.UU. MUS\$ | Europa MUS\$ | África MUS\$ | Asia ex Japón MUS\$ | Japón MUS\$ | LATAM ex Chile MUS\$ | Chile MUS\$ | Otros MUS\$ | TOTAL MUS\$ |
|----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------------------|----------------|----------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Norte | | | | | | | | | |
| Harina | 0 | 0 | 0 | 11.617 | 3.038 | 0 | 1.454 | 250 | 16.359 |
| Aceite | 0 | 985 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.666 | 630 | 3.281 |
| Sur | | | | | | | | | |
| Harina | 0 | 0 | 0 | 33.087 | 3.539 | 0 | 6.858 | 2.134 | 45.618 |
| Aceite | 0 | 6.713 | 0 | 1.573 | 0 | 0 | 5.352 | 2.454 | 16.092 |
| Conservas | 882 | 529 | 2.368 | 3.146 | 0 | 4.099 | 12.875 | 1.999 | 25.900 |
| Congelado | 259 | 432 | 12.955 | 235 | 0 | 2.460 | 7 | 134 | 16.482 |
| Langostino | 13.043 | 0 | 0 | 4 | 0 | 0 | 12 | 1 | 13.060 |
| Camarones y otros | 15.857 | 0 | 0 | 0 | 153 | 0 | 0 | 2.663 | 18.673 |
| Otros | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10.041 | 0 | 10.041 |
| TOTAL | 30.042 | 8.659 | 15.323 | 49.662 | 6.730 | 6.559 | 38.265 | 10.265 | 165.507 |

III. Costo de combustibles

El costo del petróleo comprado por Camanchaca alcanzó los 99 centavos por litro en el 3T 2022, 73% 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 presente año en comparación al 9m 2021 fue de US\$ 4,0 millones.



Volúmenes

| | | 3T 2022 | 3T 2021 | 9m 2022 | 9m 2021 |
|-------------------|--------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| CAPTURAS | | | | | |
| Norte | tons. | 20.119 | 10.262 | 69.184 | 62.304 |
| Propias | tons. | 11.157 | 6.288 | 36.714 | 45.033 |
| Terceros | tons. | 8.963 | 3.975 | 32.470 | 17.271 |
| Sur | tons. | 21.775 | 12.293 | 160.266 | 156.675 |
| Propias | tons. | 21.465 | 11.158 | 97.440 | 86.492 |
| Terceros | tons. | 309 | 1.135 | 62.826 | 70.183 |
| Total | tons. | 41.894 | 22.555 | 229.450 | 218.979 |
| PRODUCCIÓN | | | | | |
| Harina de Pescado | tons. | 6.163 | 4.132 | 35.390 | 41.427 |
| Aceite de Pescado | tons. | 383 | 604 | 9.414 | 12.032 |
| Conservas | cajas | 63.761 | 116.960 | 881.564 | 1.558.529 |
| Langostinos | Kgs. | 190.795 | 168.140 | 543.056 | 485.134 |
| Jurel Congelado | tons. | 13.625 | 2.896 | 56.597 | 13.202 |
| VENTAS | | | | | |
| Harina de Pescado | tons. | 8.479 | 12.560 | 34.163 | 39.213 |
| Aceite de Pescado | tons. | 1.435 | 4.718 | 9.344 | 11.261 |
| Conservas | cajas | 271.887 | 378.267 | 832.590 | 1.122.757 |
| Langostinos | Kgs. | 90.005 | 208.752 | 385.412 | 487.627 |
| Jurel Congelado | tons. | 21.611 | 6.936 | 56.186 | 15.192 |
| PRECIOS | | | | | |
| Harina de Pescado | US\$/ton | 1.706 | 1.631 | 1.762 | 1.581 |
| Aceite de Pescado | US\$/ton | 2.861 | 1.715 | 2.591 | 1.720 |
| Conservas | US\$/caja | 22,7 | 22,1 | 23,6 | 23,0 |
| Langostinos | US\$/Kg | 30,5 | 27,0 | 28,5 | 26,8 |
| Jurel Congelado | US\$/ton | 914 | 1.127 | 968 | 1.085 |

Negocio de Cultivos

Los ingresos de esta división disminuyeron un 19% a septiembre 2022 alcanzando los US\$ 25,1 millones, reflejo de un 25% menos de ventas de mejillones con respecto al mismo periodo del año anterior. Ello es atribuible a la baja de un 18% en la producción de mejillones, como consecuencia de menor crecimiento de biomasa y menor disponibilidad de personal en planta y que afectó la capacidad de proceso, sumado a las dificultades de ventas por limitaciones en el mercado ruso. Esto se tradujo en un aumento de inventario (sube aproximadamente 600 TM en los 9m 2022). Por ello, las actividades de esta división generaron un margen bruto de US\$ 4,9 millones, 47% inferior a septiembre de 2021.

La producción de mejillones de la filial Camanchaca Cultivos Sur alcanzó las 8.360 TM de productos terminados, sobre una base de 26.238 TM de materia prima procesada, lo que permitió registrar ingresos por US\$ 22,7 millones durante los primeros nueve meses del año. Las ventas por su parte fueron de 3,5 mil TM durante el 3T 2022, lo que totaliza las 8,0 mil TM al cierre de septiembre 2022, a precios levemente superiores (+2,9%).

Con ello, el EBITDA de la división de cultivos fue US\$ 0,5 millones, y el resultado fue una pérdida de US\$ 0,5 millones a septiembre 2022 en comparación con la utilidad de US\$ 2,7 millones en 2021.

Volúmenes

| | | 3T 2022 | 3T 2021 | 9m 2022 | 9m 2021 |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| PRODUCCIÓN | | | | | |
| Abalones | tons. | 29 | 52 | 155 | 136 |
| Mejillones | tons. | 1.440 | 1.995 | 8.360 | 10.162 |
| VENTAS | | | | | |
| Abalones | tons. | 20 | 33 | 79 | 72 |
| Mejillones | tons. | 3.539 | 3.493 | 8.020 | 10.737 |
| PRECIOS | | | | | |
| Abalones | US\$/Kg | 20,7 | 24,0 | 23,6 | 24,8 |
| Mejillones | US\$/Kg | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 2,7 |

Ingresos por segmento de mercado a septiembre 2022:

| Producto o Especie | EE.UU. | Europa | Eurasia | Asia ex Japón | Japón | LATAM ex Chile | México | Chile | Otros | TOTAL |
|--------------------|--------------|--------------|------------|------------------|--------------|-------------------|------------|--------------|------------|---------------|
| Mejillones | 7.534 | 9.301 | 187 | 1.963 | 1.519 | 349 | 531 | 1.037 | 292 | 22.714 |
| Abalones | 1.186 | 121 | 0 | 0 | 374 | 0 | 12 | 173 | 0 | 1.866 |
| Otros | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 558 | 0 | 558 |
| TOTAL | 8.720 | 9.422 | 187 | 1.963 | 1.893 | 349 | 543 | 1.768 | 292 | 25.137 |

Ingresos por segmento de mercado a septiembre 2021:

| Producto o Especie | EE.UU. | Europa | Eurasia | Asia ex Japón | Japón | LATAM ex Chile | México | Chile | Otros | TOTAL |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|------------------|--------------|-------------------|------------|--------------|------------|---------------|
| Mejillones | 8.372 | 8.386 | 6.623 | 1.405 | 1.972 | 196 | 524 | 1.404 | 410 | 29.293 |
| Abalones | 1.142 | 129 | 0 | 157 | 350 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.777 |
| Otros | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 144 | 0 | 144 |
| TOTAL | 9.514 | 8.515 | 6.623 | 1.561 | 2.323 | 196 | 524 | 1.548 | 410 | 31.214 |

Eventos Posteriores

Desde diciembre de 2011, Camanchaca fusionó las operaciones pesqueras de pelágicos y crustáceos de la zona Centro-Sur con aquellas pertenecientes a Pesquera Bio Bio. Ello dio origen a Camanchaca Pesca Sur S.A., de la cual grupo Camanchaca posee el 70% de las acciones. En virtud de esa asociación, las partes firmaron un pacto de accionistas que regulaba su actuar y ofrecía ciertos derechos y obligaciones. Dentro de estas últimas, Grupo Bio Bio quedó con una opción por 99 años, de vender su participación de 30% a grupo Camanchaca, quien aceptó comprársela bajo el esquema acordado.

Sobre este punto el pacto indica lo siguiente:

“6.2. Valorización de las Acciones y Procedimiento para su Ejercicio: En el ejercicio de la Opción de Venta regulada en este Capítulo se seguirán las siguientes reglas:

1° En caso de ejercerse la Opción de Venta, el Grupo Bio Bio comunicará este hecho por carta certificada dirigida al Grupo Camanchaca. A contar de la fecha de envío de dicha carta certificada, las partes dispondrán de un plazo de 20 días Hábiles en que cada una de ellas determinará un precio de referencia para la participación accionaria de Grupo Bio Bio en la Sociedad [Camanchaca Pesca Sur S.A.] y se lo comunicará simultáneamente por escrito a la otra parte.

2° En caso que las determinaciones que individualmente hagan las partes difieran en menos de un 10%, el precio de ejercicio será el promedio del precio de referencia entregado por cada una de las partes.

3° Por el contrario, en el evento que dicha diferencia sea igual o superior a un 10%, dicho precio será determinado por un banco de inversiones o perito de reconocido prestigio, el que necesariamente deberá hacer su propia evaluación y luego optar por aquella determinación de las partes que a su juicio sea la que mejor refleje el precio justo de la compañía. Si no hay acuerdo en la designación del banco de inversión o perito, éste será designado, a petición de cualquiera de las partes, por el árbitro nombrado conforme a la cláusula 11.11 siguiente.”

Cualquiera fuere el precio, éste se paga en 5 anualidades que devengan una tasa de interés de libor más 2%, plazo que puede extenderse en caso de haber condiciones desfavorables en las capturas de la zona centro sur.

Con fecha 15 de septiembre de 2022 el Grupo Bio Bio comunicó su ejercicio de la opción de venta del 30% de su participación que tenía por un plazo de 99 años establecida en el Pacto de Accionistas que mantiene desde 2011 con Camanchaca, respecto de su participación accionaria en Camanchaca Pesca Sur.

De conformidad con el procedimiento de fijación del precio establecido en el pacto, el 18 de octubre de 2022 Grupo Bio Bio y Camanchaca se comunicaron simultáneamente sus respectivas determinaciones de precio de referencia para la participación accionaria del Grupo Bio Bio en Camanchaca Pesca Sur. El precio de referencia determinado por el Grupo Bio Bio fue de US\$ 27,05 por acción, esto es, un valor total de US\$ 93.322.500. Camanchaca entregó su precio de referencia, que fue de US\$ 13,92 por acción, esto es, un valor total de US\$ 48.024.000.

Atendido que las determinaciones que individualmente hicieron las partes difieren en más de un 10%, el Pacto dispone que el precio de la compraventa de las acciones referidas sea determinado por un banco de inversión o un perito de reconocido prestigio, observando los lineamientos descritos en el mismo Pacto, el cual debe ser seleccionado de común acuerdo entre las partes o por un árbitro en su defecto. A esta fecha aún no hay banco o perito definido, y Camanchaca y Grupo Bio Bio están analizando de manera conjunta la manera de implementar el mecanismo de determinación del precio de ejercicio mencionado en el párrafo anterior.

Con fecha 28 de noviembre de 2022 se levantó la reserva de las comunicaciones que fueran enviadas en carácter de Hecho Esencial Reservado el 15 de septiembre y el 18 de octubre de este año, cuyo contenido se refunde en el ejercicio y estado de la Opción de Venta que se informa.

La adquisición del 30% de las acciones de Camanchaca Pesca Sur no tiene efectos en el Estado de Resultados de Camanchaca. En cuanto al Balance de la sociedad al 30 de septiembre de 2022 se han reflejado los US\$ 48 millones del precio de referencia entregado por Camanchaca como pasivo financiero, reversándose el valor libro de la participación no controladora en esta filial que ascendía a US\$ 66 millones. Esta diferencia de US\$ 18 millones se reflejó dentro del patrimonio como Otras Reservas. Lo anterior, sin perjuicio del monto final a contabilizar una vez concluido el proceso.

El efecto en balance no compromete el cumplimiento de las obligaciones financieras acordadas con los bancos, independientemente de los precios de referencia utilizados.

Camanchaca contó con la asesoría de asesores financieros para la determinación de su precio de referencia.

Camanchaca no registra eventos posteriores al 30 de septiembre de 2022 que afecten de manera material sus operaciones ni sus resultados financieros.

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 continúa ocasionando trastornos en el transporte marítimo mundial de contenedores, que presiona costos logísticos de los exportadores.

Conflicto por invasión rusa a Ucrania

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 de varios países que le han restringido el comercio y la cadena de pagos. Estas limitaciones, sin embargo, no están afectando el comercio de medicamentos y productos alimenticios, por lo que la Compañía mantiene abierta la posibilidad de vender alimentos a Rusia en la medida que sea conveniente, no involucre contrapartes expresamente sancionadas y no signifiquen ilegalidades de acuerdo con la legislación que la rige. Además, esta 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 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 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.

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

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, como el proyecto de ley actualmente en discusión en el Congreso que declara la nulidad de la ley de pesca e indicación para la dictación de una ley dentro de los 2 años siguientes a la publicación de la ley de nulidad.

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 TM WFE de salmón Atlántico en sus propios centros de cultivo, más otras aproximadamente 15-20.000 mil TM 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 interactúa con sistemas periféricos específicos de cada una de las operaciones (Mercatus, BUK, Innova, etc.). Estas bases de datos contienen sistemas y protocolos de seguridad en la nube, firewalls, monitoreo permanente y uso de herramientas de seguridad, tales como antivirus actualizados para prevenir y detectar oportunamente ataques, entre otras medidas de seguridad. Continuamente, la Compañía 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.

I) Riesgo de Productos de Consumo Humano

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

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

Estados Financieros

Consolidación

El Balance Consolidado al 30 de septiembre de 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. (España).

Los Estados Financieros, en lo que corresponde al Balance de la Compañía o Estado de Situación Financiera, se presentan las cifras del período terminado en septiembre 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 septiembre 2022, con el período a septiembre 2021.

Estado de Resultados Consolidado (MUS\$)

| | 3T 2022 | 3T 2021 | 9m 2022 | 9m 2021 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ingresos de actividades ordinarias | 178.323 | 154.716 | 559.581 | 466.910 |
| Costo de venta | (138.085) | (135.969) | (436.177) | (429.816) |
| Margen bruto | 40.238 | 18.747 | 123.404 | 37.094 |
| Gastos de administración | (4.411) | (4.042) | (13.210) | (12.848) |
| Costos de distribución | (10.267) | (7.823) | (27.657) | (24.385) |
| Gastos de administración y ventas | (14.678) | (11.864) | (40.867) | (37.233) |
| EBIT antes de Fair Value | 25.560 | 6.882 | 82.537 | (139) |
| EBITDA antes de Fair Value | 34.984 | 15.044 | 109.287 | 24.453 |
| Ajuste neto valor justo activos biológico | 5.110 | 6.285 | 13.239 | 7.102 |
| EBIT con ajuste Fair Value | 30.671 | 13.167 | 95.776 | 6.963 |
| EBITDA con ajuste Fair Value | 40.095 | 21.329 | 122.526 | 31.555 |
| Costos financieros | (2.535) | (1.764) | (7.534) | (5.639) |
| Participación de asociadas | 538 | 100 | 933 | 735 |
| Diferencia de cambio | (895) | (1.284) | (1.024) | (3.125) |
| Otras ganancias (pérdidas) | (363) | 1.629 | (1.477) | (2.694) |
| Ingresos financieros | 256 | 0 | 435 | 0 |
| Ganancia (pérdida) antes de impuestos | 27.672 | 11.848 | 87.109 | (3.760) |
| (Gasto) ingreso por impuesto | (7.356) | (2.991) | (23.467) | 730 |
| Ganancia (pérdida) del período | 20.316 | 8.857 | 63.642 | (3.030) |
| Participación de minoritarios | 7.396 | 2.479 | 20.441 | (987) |
| Ganancia (pérdida) del período controladores | 12.920 | 6.378 | 43.201 | (2.043) |

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\$)

| | 3T 2022 | 3T 2021 | 9m 2022 | 9m 2021 |
|---|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Ingresos de actividades ordinarias | 105.805 | 85.052 | 323.363 | 270.190 |
| Costo de venta | (81.033) | (80.569) | (264.662) | (278.572) |
| Margen bruto | 24.772 | 4.482 | 58.701 | (8.382) |
| Gastos de administración | (2.108) | (1.988) | (6.406) | (6.126) |
| Costos de distribución | (3.504) | (3.070) | (10.383) | (10.025) |
| Gastos de administración y ventas | (5.613) | (5.057) | (16.790) | (16.150) |
| EBIT antes de Fair Value | 19.160 | (575) | 41.911 | (24.533) |
| EBITDA antes de Fair Value | 23.803 | 3.664 | 55.424 | (12.027) |
| Ajuste neto valor justo activos biológico | 5.110 | 6.285 | 13.239 | 7.102 |
| EBIT con ajuste Fair Value | 24.270 | 5.710 | 55.151 | (17.431) |
| EBITDA con ajuste Fair Value | 28.913 | 9.949 | 68.663 | (4.925) |
| Costos financieros | (1.585) | (984) | (4.969) | (3.229) |
| Participación de asociadas | 538 | 101 | 914 | 725 |
| Diferencia de cambio | 5 | (866) | (156) | (1.455) |
| Otras ganancias (pérdidas) | 101 | 1.701 | (457) | (3.391) |
| Ingresos financieros | 112 | 0 | 291 | 0 |
| Ganancia (pérdida) antes de impuestos | 23.443 | 5.662 | 50.773 | (24.781) |
| (Gasto) ingreso por impuesto | (5.968) | (1.318) | (13.820) | 6.671 |
| Ganancia (pérdida) del período | 17.474 | 4.344 | 36.954 | (18.110) |
| Participación de minoritarios | 5.512 | 1.372 | 11.003 | (5.708) |
| Ganancia (pérdida) del período controladores | 11.963 | 2.972 | 25.951 | (12.402) |

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\$)

| | 3T 2022 | 3T 2021 | 9m 2022 | 9m 2021 |
|---|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Ingresos de actividades ordinarias | 61.408 | 59.206 | 211.081 | 165.507 |
| Costo de venta | (48.032) | (47.120) | (151.244) | (129.201) |
| Margen Bruto | 13.376 | 12.086 | 59.837 | 36.306 |
| Gastos de administración | (1.714) | (1.504) | (5.139) | (4.971) |
| Costos de distribución | (5.396) | (3.702) | (13.613) | (10.986) |
| Gastos de administración y ventas | (7.110) | (5.206) | (18.752) | (15.957) |
| EBIT | 6.266 | 6.880 | 41.085 | 20.348 |
| EBITDA | 10.744 | 10.494 | 53.390 | 31.510 |
| Costos financieros | (891) | (737) | (2.413) | (2.280) |
| Participación de asociadas | 0 | (1) | 19 | 10 |
| Diferencia de cambio | (671) | (322) | (663) | (1.440) |
| Otras ganancias (pérdidas) | (464) | (71) | (1.016) | 700 |
| Ingresos financieros | 132 | 0 | 132 | 0 |
| Ganancia (pérdida) antes de impuestos | 4.373 | 5.748 | 37.144 | 17.338 |
| (Gasto) ingreso por impuesto | (1.414) | (1.646) | (9.924) | (4.987) |
| Ganancia (pérdida) del período | 2.958 | 4.102 | 27.220 | 12.351 |
| Participación de minoritarios | 1.885 | 1.108 | 9.438 | 4.721 |
| Ganancia (pérdida) del período controladores | 1.074 | 2.994 | 17.782 | 7.630 |

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 Cultivos (MUS\$)

| | 3T 2022 | 3T 2021 | 9m 2022 | 9m 2021 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Ingresos de actividades ordinarias | 11.110 | 10.458 | 25.137 | 31.214 |
| Costo de venta | (9.021) | (8.280) | (20.271) | (22.043) |
| Margen Bruto | 2.090 | 2.178 | 4.866 | 9.171 |
| Gastos de administración | (589) | (550) | (1.665) | (1.751) |
| Costos de distribución | (1.367) | (1.051) | (3.661) | (3.374) |
| Gastos de administración y ventas | (1.956) | (1.601) | (5.326) | (5.125) |
| EBIT | 134 | 577 | (460) | 4.046 |
| EBITDA | 438 | 886 | 473 | 4.970 |
| Costos financieros | (60) | (42) | (152) | (129) |
| Diferencia de cambio | (230) | (96) | (205) | (230) |
| Otras ganancias (pérdidas) | 0 | (1) | (4) | (2) |
| Ingresos financieros | 12 | 0 | 12 | 0 |
| Ganancia (pérdida) antes de impuestos | (143) | 438 | (809) | 3.684 |
| (Gasto) ingreso por impuesto | 26 | (27) | 277 | (954) |
| Ganancia (pérdida) del período | (117) | 411 | (532) | 2.729 |

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

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

Balance General (MUS\$)

| Consolidado (MUS\$) | 9m 2022 | 2021 |
|--|----------------|----------------|
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 56.933 | 75.470 |
| Otros activos financieros, corrientes | 322 | 1.157 |
| Otros activos no financieros, corrientes | 17.629 | 20.022 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes | 63.554 | 96.880 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes | 100 | 84 |
| Inventarios | 116.281 | 94.428 |
| Activos biológicos, corrientes | 144.034 | 123.335 |
| Activos por impuestos corrientes | 3.532 | 15.535 |
| Total activos corrientes | 402.385 | 426.911 |
| Otros activos financieros, no corrientes | 641 | 671 |
| Otros activos no financieros no corrientes | 8.830 | 10.108 |
| Derechos por cobrar no corrientes | 4.806 | 2.507 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes | 2.016 | 2.144 |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 3.779 | 4.175 |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía | 49.557 | 49.557 |
| Activos intangibles | 983 | 1.048 |
| Propiedades, plantas y equipos | 321.191 | 308.180 |
| Impuestos diferidos a largo plazo | 24.352 | 21.885 |
| Total activos no corrientes | 416.155 | 400.275 |
| Total activos | 818.540 | 827.186 |
| Otros pasivos financieros, corrientes | 25.653 | 51.787 |
| Pasivos por arrendamientos operativos, corrientes | 1.790 | 1.612 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes | 89.689 | 110.633 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes | 275 | 250 |
| Otras provisiones, corrientes | 10.214 | 8.387 |
| Pasivos por impuestos corrientes | 5.819 | 2.090 |
| Provisiones por beneficios a empleados, corrientes | 3.748 | 3.961 |
| Total pasivos corrientes | 137.188 | 178.720 |
| Otros pasivos financieros, no corrientes | 170.532 | 157.505 |
| Pasivos por arrendamientos operativos, no corrientes | 14.857 | 16.140 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes | 360 | 217 |
| Pasivos por impuestos diferidos | 31.208 | 14.725 |
| Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes | 1.234 | 812 |
| Total pasivos no corrientes | 218.191 | 189.399 |
| Total pasivos | 355.379 | 368.120 |
| Capital emitido | 284.134 | 284.134 |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas | 47.646 | 12.824 |
| Otras reservas | 66.827 | 49.853 |
| Participación no controladora | 64.554 | 112.256 |
| Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora | 398.607 | 346.811 |
| Total patrimonio neto | 463.161 | 459.067 |
| Total patrimonio neto y pasivos | 818.540 | 827.186 |

Estado de Flujo de Efectivo (MUS\$)

| | 3T 2022 | 3T 2021 | 9m 2022 | 9m 2021 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | | |
| Clases de Cobro | | | | |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios | 222.237 | 162.533 | 669.365 | 513.827 |
| Clases de Pago | | | | |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios | (150.942) | (131.954) | (490.598) | (449.387) |
| Pagos a y por cuenta de los empleados | (18.430) | (15.854) | (58.530) | (54.391) |
| Dividendos recibidos | 0 | 1.435 | 908 | 1.435 |
| Intereses pagados | (845) | (433) | (5.136) | (2.793) |
| Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados) | (139) | (34) | (3.427) | (488) |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | 0 | 0 | 0 | 396 |
| Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación | 51.905 | 15.693 | 112.606 | 8.599 |
| FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | | | |
| Importes procedentes de préstamos de corto plazo | 0 | 6.100 | 12.123 | 35.640 |
| Pago de préstamos | (46.790) | 225 | (76.790) | (14.230) |
| Dividendos pagados | 0 | (2.187) | (16.559) | (2.187) |
| Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de financiamiento | (46.790) | 4.138 | (81.220) | 19.223 |
| FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | | |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos | 254 | 111 | 462 | 902 |
| Compras de propiedades, plantas y equipos | (7.942) | (13.632) | (47.605) | (32.700) |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | 0 | 4 | 29 | 4 |
| Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de inversión | (7.659) | (13.517) | (47.114) | (31.794) |
| Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | (702) | (1.486) | (2.809) | (2.467) |
| INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO | (3.246) | 4.828 | (18.537) | (6.439) |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO | 60.179 | 44.341 | 75.470 | 55.608 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO | 56.933 | 49.169 | 56.933 | 49.169 |

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 | | | | | | | | | |
| Aumento Capital minoritarios | | | | | | | | 4 | 4 |
| Dividendos devengados | | | | | | (8.379) | (8.379) | (1.968) | (10.347) |
| Compra participación no controladora | | | | 18.040 | 18.040 | | 18.040 | (66.064) | (48.024) |
| Resultado Integral | | | | | | | | | |
| Utilidad del periodo | | | | | | 43.201 | 43.201 | 20.441 | 63.642 |
| Otros resultados integrales | | (1.110) | 44 | | (1.066) | | (1.066) | (115) | (1.181) |
| Saldo final al 30 de septiembre de 2022 | 284.134 | (2.311) | 83 | 69.055 | 66.827 | 47.646 | 398.607 | 64.554 | 463.161 |
| 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 | | | | | | (2.043) | (2.043) | (987) | (3.030) |
| Otros resultados integrales | | (602) | 260 | | (342) | | (342) | (174) | (516) |
| Saldo final al 30 de septiembre de 2021 | 284.134 | (930) | 103 | 51.236 | 50.409 | 3.860 | 338.403 | 105.875 | 444.278 |

Información Adicional

Análisis de los principales Indicadores Financieros

Esta sección realiza una comparación de los principales indicadores financieros de la Compañía basada en los estados financieros consolidados el 30 de septiembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021.

| | 9m 2022 | 2021 |
|-------------------------------------|-----------|------------|
| Indicadores de liquidez | | |
| Liquidez corriente | 2,93 | 2,39 |
| Razón ácida | 1,04 | 1,17 |
| Capital de trabajo US\$ millones | 265 | 248 |
| Indicadores de endeudamiento | | |
| Razón de endeudamiento neto | 0,64 | 0,64 |
| Pasivo corto plazo/pasivo total | 0,39 | 0,49 |
| Pasivo largo plazo/pasivo total | 0,61 | 0,51 |
| Indicadores de rentabilidad | (9 meses) | (12 meses) |
| Rentabilidad patrimonio | 9,33% | 1,86% |
| Rentabilidad activo | 15,08% | 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 aumenta de 2,39 a 2,93 respecto al cierre del año anterior debido al efecto de una disminución en los pasivos corrientes mayor a la disminución en los activos corrientes, variaciones ya explicadas en el análisis del Balance. Como consecuencia de estos movimientos, el Capital de Trabajo aumentó un 6,85%.

La razón ácida alcanzó 1,04, una disminución de un 11,5% 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, disminución mayor a la de los pasivos corrientes, variaciones ya explicadas en el análisis del Balance.

La razón de endeudamiento neto se mantuvo en 0,64. La proporción de pasivos de largo plazo aumentó de 0,51 al cierre de 2021 a 0,61 en septiembre 2022 por un aumento de los pasivos de largo plazo, variación ya explicada anteriormente en el análisis del Balance.

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

Indicadores Acumulados del negocio de Salmonicultura

| | 30/09/2022 | 30/09/2021 |
|---|------------|------------|
| a. Centros cosechados de salmón Atlántico del período | 8 | 7 |
| b. Cosechas Atlántico del Período (toneladas WFE)/ Centro | 3.171 | 3.136 |
| c. Densidad del Cultivo (kg/m3) Salar | 8,4 | 8,5 |
| d. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) salmón Atlántico | 82,5% | 66,2% |
| e. Centros cosechados de salmón Coho del período | 1 | 0 |
| f. Cosechas Coho del Período (toneladas WFE)/ Centro | 663 | - |
| g. Densidad del Cultivo (kg/m3) Coho | 6,56 | - |
| 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\$) | 41,9 | -24,5 |
| j. EBIT/Kg WFE antes de Fair Value salmónidos | 1,23 | -0,79 |

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 Atlántico/Coho Propios

Fair Value de la Biomasa

Para el período finalizado el 30 de septiembre 2022 (MUS\$)

| | Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos | | Costo activos biológicos cosechados y vendidos | |
|------------|---|---------------|--|---------------|
| | Al 30/09/2022 | Al 30/09/2021 | Al 30/09/2022 | Al 30/09/2021 |
| Salmónidos | 45.576 | -5.666 | -32.337 | 12.768 |

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

“Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos” donde se registra la utilidad o pérdida estimada del período, producto de valorizar la biomasa de peces aún vivos y cosechados al cierre de cada mes, que se venderán en el futuro, y que puede ser positivo o negativo según las variaciones de la biomasa, sus costos, calidad de las concesiones y su precio de mercado. Así, la ganancia por ajuste de Fair Value de biomasa viva y cosechada al 30 de septiembre de 2022 ascendió a US\$ 45,6 millones positivos frente a una pérdida de US\$ 5,7 millones a la misma fecha del año anterior.

“Costo activos biológicos cosechados y vendidos” que registra la realización del resultado estimado asociado a la biomasa viva y cosechada, tanto del período actual como de ejercicios anteriores, que en este período ya se ha vendido. Esta cuenta revierte la estimación de resultados hecha para el actual período y anteriores y el resultado real de la operación queda registrado en los ingresos y costos de venta. De esta forma, el resultado de la biomasa vendida al 30 de septiembre de 2022 fue un efecto negativo de US\$ 32,3 millones al reversar un margen positivo estimado en los períodos anteriores, en contraste con el efecto positivo de US\$ 12,8 millones al 30 de septiembre de 2021.

De esta forma, el efecto neto de valorización justa del activo biológico de salmones al 30 de septiembre de 2022 es de US\$ 13,2 millones positivos frente a los US\$ 7,1 millones a septiembre 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. |