



## **CAMANCHACA S.A. Y FILIALES**

### **Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados**

Para el período terminado al 31 de diciembre 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 en 2022 alcanzaron los US\$ 723 millones, un 13% superior al 2021**, con alzas en los dos principales segmentos: Pesca y Salmones. En el 4T 2022, los ingresos fueron US\$ 163 millones, un 6% inferiores al mismo trimestre de 2021.
- **El EBITDA del cuarto trimestre alcanzó los US\$ 14,4 millones, similar al 4T 2021 (US\$ 14,6 millones)**. Un 69% de este EBITDA proviene de la división de Salmones, impulsado por los altos precios del salmón y una combinación de formatos de productos y mercados que mejoró los retornos de la materia prima. **El EBITDA consolidado de 2022 fue US\$ 123,7 millones**, que se compara positivamente con US\$ 39,1 millones de 2021, obteniendo así un margen EBITDA de 17,1% versus el 6,1% del año anterior.
- **Las cosechas de salmón Atlántico en 2022 fueron de 44.540 TM WFE**, 11% superiores a las de 2021, que fueron de 40.096 TM WFE, estas últimas afectadas por los eventos de algas y bajas de oxígeno del 1T 2021.
- **Precio promedio de venta del salmón Atlántico subió 21%** en el 4T 2022 comparado con el 4T 2021, alcanzando US\$ 8,85/Kg WFE y, en los doce meses del año, fue US\$ 8,51/Kg WFE, un 27% de aumento respecto al 2021.
- **Costo de salmón Atlántico cosechado** (ex jaula pez vivo) en 2022 fue **US\$ 4,12/Kg**, presionado por el alza en costos de alimentos, por costos asociados a mayores acciones mitigadoras de riesgos de la naturaleza frente a blooms y bajas de oxígeno, y por las presiones inflacionarias en otros servicios e insumos. Con todo, la buena condición de salud permitió que fuera menor al costo de 2021 (US\$ 4,15/kg), año en que se vio impactado por las floraciones de algas (FAN) y bajas de oxígeno.
- **El costo total del proceso de salmón Atlántico incluyendo el proceso de cosecha del 2022, alcanzó a US\$ 1,12/Kg WFE**, levemente superior al objetivo de largo plazo de US\$ 1/Kg, situación explicada por una menor escala en el 1T y 4T 2022, aunque estuvo en línea con el de 2021 que alcanzó los US\$ 1,09 /kg WFE.
- **El EBIT/Kg WFE de Salmónidos (Atlántico más Coho) fue US\$ 1,44 en 4T 2022, comparado con un EBIT/Kg WFE de US\$ 0,93 del 4T 2021**. Esta mejora de 56% se debe a mejores precios del salmón, y una óptima combinación en el mix de productos y mercados para captar mejores oportunidades, como también por menores mortalidades extraordinarias. **Para el año 2022, el EBIT/Kg (WFE) de salmónidos alcanzó los US\$ 1,69, que se compara favorablemente con US\$ 0,23 negativos del 2021**.
- **Las capturas de jurel en la zona centro-sur completaron, al cierre de 2022, el 100% de la cuota anual, pero además incluyeron compras internacionales, con lo que alcanzaron las 105 mil TM**. Al tener operativa la nueva planta de congelados desde febrero de 2022, las ventas en este producto subieron a 61 mil TM en el año, casi 4 veces las de 2021. El precio del jurel congelado alcanzó los US\$ 966/TM en 2022, un 10,8% inferior al 2021. La nueva planta alcanzó sus máximas capacidades durante el mes de junio de 2022.
- **Las compras a pescadores artesanales y capturas de sardina-anchoa en la zona centro-sur alcanzaron las 69 mil TM en 2022, 4% menos que en 2021**. Este volumen recibido en nuestra planta fue un 88% de la cuota que tiene la filial Camanchaca Pesca Sur más los pescadores artesanales con los que tiene contrato. El procesamiento de estas capturas produjo un alto rendimiento de harina y aceite, los que llegaron a 22,4% y 8,5% respectivamente.
- **Capturas de anchoveta en el norte continúan inferiores a sus niveles normales históricos**, pues el recurso se ubicó muy cerca del borde costero dificultando su captura. Por ello y para mitigar estos efectos, La Compañía compró más a pescadores artesanales a quienes le transfirió cuotas propias. Así, las capturas y compras representaron un 47% de las capturas totales en 2022, frente al 41% de 2021. Los desembarques totales de materias primas -artesanal e industrial- fueron de 101 mil TM, 11% superior al mismo periodo de 2021.

- **Precios promedio de venta de harina y aceite de pescado aumentaron un 8,4% y un 68,6%**, respectivamente en 2022, principalmente por alzas de precios de sustitutos (aceites y otras proteínas vegetales) originadas por la invasión rusa a Ucrania, sumado a una disminución en la producción de harina de pescado a nivel mundial durante el 2022 (-7%).
- **Los ingresos de la división Cultivos disminuyeron un 20% a diciembre 2022 alcanzando los US\$ 31,0 millones**, debido a una baja de 26,8% en ventas de mejillones con respecto a 2021. Ello se debió a una baja de 8,4% en la producción de mejillones, con precios similares, como consecuencia de menor crecimiento de biomasa, problemas de mano de obra al inicio del año, y dificultades en la venta por limitaciones del mercado ruso que generaron mayores inventarios, resultando en un **EBITDA de la división de Cultivos, de US\$ 0,3 millones negativos, frente a los US\$ 5,7 millones positivos del 2021.**
- **Con esto, el resultado acumulado después de impuestos de 2022 fue de US\$ 38,2 millones**, más de 4 veces lo registrado en 2021 cuando alcanzó los US\$ 8,5 millones.
- **La posición de liquidez consolidada es robusta, con un saldo de caja consolidado de US\$ 37,0 millones**, con una Deuda Financiera Neta que devenga intereses, excluyendo el pasivo financiero que se generó por el ejercicio de la opción de venta de la participación del Grupo Bio Bio en Camanchaca Pesca Sur, a diciembre de US\$ 102 millones, es 24% inferior a lo registrado en diciembre 2021. Excluyendo a la subsidiaria Salmones Camanchaca, esta deuda neta alcanza a US\$ 26,6 millones. **Durante los últimos 12 meses, Camanchaca redujo en US\$ 70,6 millones su deuda financiera que devenga intereses.**

## Cifras Claves

		4T 2022	4T 2021	Δ%	2022	2021	Δ%
Ingresos de actividades ordinarias	MUS\$	163.294	173.398	(5,8%)	722.875	640.309	12,9%
Margen bruto	MUS\$	17.891	17.673	1,2%	141.295	54.767	158,0%
EBITDA antes de Fair Value	MUS\$	14.396	14.624	(1,6%)	123.683	39.077	216,5%
EBIT antes de Fair Value	MUS\$	4.627	6.101	(24,2%)	87.164	5.962	1.362,0%
Margen EBITDA %	%	8,82%	8,43%	38 Pb	17,11%	6,10%	1.101 Pb
Fair Value	MUS\$	(7.500)	(977)	667,7%	5.740	6.125	(6,3%)
Ganancia (pérdida) del período controladores	MUS\$	(4.983)	10.584	-	38.218	8.541	347,5%
Ganancia por acción	US\$	(0,0012)	0,0025	-	0,0092	0,0021	347,5%
Capturas pelágicas	tons.	47.971	38.007	26,2%	277.421	256.985	8,0%
Pesca Norte	tons.	31.800	28.687	10,9%	100.984	90.991	11,0%
Pesca Sur	tons.	16.170	9.320	73,5%	176.436	165.994	6,3%
Precio harina de pescado	US\$/ton	1.645	1.706	(3,6%)	1.742	1.607	8,4%
Cosechas Atlántico	ton WFE	9.660	15.003	(35,6%)	44.540	40.096	11,1%
Ventas Atlántico	ton WFE	11.114	14.784	(24,8%)	43.396	43.947	(1,3%)
% ventas filetes y porciones	%	79,1%	80,7%	(162 Pb)	77,1%	85,9%	(878 Pb)
Costo ex jaula Atlántico	US\$/Kg pez vivo	3,91	3,95	(0,9%)	4,12	4,15	(0,8%)
Costo de proceso	US\$/Kg WFE	1,26	0,91	38,7%	1,12	1,09	2,8%
Precio Atlántico	US\$/Kg WFE	8,85	7,33	20,7%	8,51	6,69	27,1%
EBIT/Kg WFE	US\$/Kg WFE	1,44	0,93	55,7%	1,69	(0,23)	-
Deuda Financiera	MUS\$				181.360*	209.292	(13,3%)
Deuda Financiera Neta	MUS\$				144.330*	133.822	7,9%
Razón de patrimonio	%				54,0%	55,5%	

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 neto de la provisión del dividendo por el ejercicio 2022, entregado por Camanchaca según los procedimientos de la opción de venta que ejerció Grupo Bio Bio en esta subsidiaria, equivalente al 31 de diciembre de 2022 a US\$ 42,6 millones.

## Resumen Estado de Resultados por Negocio

### 4to trimestre 2022

MUS\$	Pesca		Salmones		Cultivos		Total	
	4T 2022	4T 2021	4T 2022	4T 2021	4T 2022	4T 2021	4T 2022	4T 2021
Ingresos de actividades ordinarias	44.818	44.626	112.654	121.411	5.822	7.361	163.294	173.398
Margen Bruto	(6.181)	(3.695)	23.684	19.651	388	1.717	17.891	17.673
EBITDA	(6.613)	(4.359)	21.747	18.277	(739)	705	14.396	14.624
<b>Margen EBITDA (%)</b>	<b>(14,8%)</b>	<b>(9,8%)</b>	<b>19,3%</b>	<b>15,1%</b>	<b>(12,7%)</b>	<b>9,6%</b>	<b>8,8%</b>	<b>8,4%</b>
<b>Ganancia (pérdida) del período controladores</b>	<b>(9.197)</b>	<b>3.060</b>	<b>5.025</b>	<b>7.182</b>	<b>(811)</b>	<b>343</b>	<b>(4.983)</b>	<b>10.584</b>

### 2022

MUS\$	Pesca		Salmones		Cultivos		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Ingresos de actividades ordinarias	255.899	210.133	436.017	391.601	30.959	38.575	722.875	640.309
Margen Bruto	53.656	32.611	82.385	11.268	5.254	10.888	141.295	54.767
EBITDA	46.777	27.151	77.171	6.250	(266)	5.675	123.683	39.077
<b>Margen EBITDA (%)</b>	<b>18,3%</b>	<b>12,9%</b>	<b>17,7%</b>	<b>1,6%</b>	<b>(0,9%)</b>	<b>14,7%</b>	<b>17,1%</b>	<b>6,1%</b>
<b>Ganancia (pérdida) del período controladores</b>	<b>8.585</b>	<b>10.690</b>	<b>30.976</b>	<b>(5.221)</b>	<b>(1.342)</b>	<b>3.072</b>	<b>38.218</b>	<b>8.541</b>

## Aspectos Financieros

### Resultados al 31/12/2022

El EBITDA consolidado antes de Fair Value (FV) acumulado a diciembre 2022 fue de US\$ 123,7 millones, US\$ 84,6 millones superior a los US\$ 39,1 millones de 2021, alza explicada principalmente por el aumento en el segmento Salmones (+US\$ 70,9 millones) impulsado por altos precios del salmón y una rentable combinación de productos y mercados de venta, como también por el aumento en el segmento Pesca (+US\$ 19,6 millones), explicado principalmente por la mayor producción y venta del jurel congelado y mejores rendimientos y precios de 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 100% y 88% de las respectivas cuotas de la filial Camanchaca Pesca Sur y los artesanales con los que se tienen contratos. La puesta en marcha de la nueva planta de congelado de Jurel en febrero 2022 permitió una optimización de la utilización de esta materia prima, con mayor orientación al congelado, disminuyendo el destino a conservas y consumo humano indirecto (harina y aceite), las que poseen menor margen. En la zona norte, las débiles capturas industriales de anchoveta del período fueron compensadas con aumentos de capturas de artesanales -a quienes se les traspasó cuota de la propia Compañía- y por la presencia

de fauna acompañante -jurel/caballa- permitiendo así procesar 101 mil TM de capturas pelágicas, volumen 11% superior al del año 2021.

Con esta combinación de factores, el EBITDA en Pesca a diciembre 2022 fue US\$ 46,8 millones, 72% superior al 2021, explicando el 38% del EBITDA de Camanchaca.

El negocio de Cultivos tuvo un EBITDA negativo de US\$ 0,3 millones, comparado con los US\$ 5,7 millones positivos de 2021, debido a la menor producción (-8,4%) y menor venta (-26,8%) de mejillones. Esta caída se explica por los menores calibres de materia prima cosechada, lo que generó mayores costos y menores precios, sumado a alzas de costos de insumos, falta de mano de obra al inicio del año, y al cierre del mercado ruso que ralentizó las ventas, dejando mayores inventarios, y obligando a buscar mercados alternativos.

Los ingresos consolidados totales a diciembre fueron US\$ 722,9 millones, un 13% mayor al mismo período de 2021, impulsados por alzas en Salmones de 11% y Pesca de 22%, con una baja en Cultivos de 20%.

El resultado consolidado al cierre de diciembre 2022 fue una utilidad después de impuestos de US\$ 38,2 millones, que se compara con una utilidad de US\$ 8,5 millones a diciembre 2021. Esta mejora está explicada por el desempeño operacional y comercial de las dos principales divisiones reflejado en sus respectivos EBITDA. En el caso de Salmones, el mayor precio de mercado y la capacidad de buscar mejores oportunidades en formatos y mercados, optimizando así los retornos sobre el pescado cosechado, permitió recuperar los márgenes previos a la pandemia. Ello generó una utilidad después de impuestos en Salmones de US\$ 31 millones que se compara favorablemente con una pérdida de US\$ 5,2 millones en 2021. Sin embargo, en términos de resultados después de impuestos, en Pesca éstos fueron un 20% menores a lo registrado en 2021, pues en este último año se registró una utilidad de US\$ 13,1 millones por la indemnización recibida de los aseguradores por el siniestro de la antigua planta de congelado ocurrido en octubre de 2020. Así, en esta división la utilidad fue de US\$ 8,6 millones, influida también por un peor resultado de Pesca Norte que se vio perjudicado por la baja captura de anchoveta. Por último, en Cultivos se generó una pérdida de US\$ 1,3 millones, que se compara con la utilidad de US\$ 3,1 millones en 2021, por los menores calibres y el cierre del mercado ruso que afectaron los resultados.

### **División Salmones**

El EBITDA (antes de FV) fue de US\$ 77,2 millones a diciembre 2022, que se compara favorablemente con los US\$ 6,3 millones de 2021, una mejora de US\$ 70,9 millones explicada por mayores precios y una favorable combinación en la mezcla de formatos de productos y de mercados de destino para capturar mejores oportunidades de precio, como también por menores mortalidades extraordinarias.

El precio promedio de venta de salmón Atlántico del cuarto trimestre 2022 aumentó 152 centavos de dólar o 21%, respecto del mismo trimestre del año anterior, alcanzando US\$ 8,85/Kg WFE. Al analizar el alza en 12 meses, el precio promedio fue de US\$ 8,51/Kg WFE, con un alza de 182 centavos de dólar. Este mayor precio por sí solo generó un efecto favorable de US\$ 80 millones comparado con el 2021. Con un volumen de ventas en línea al del año anterior, los ingresos aumentaron un 11,3%, alcanzando US\$ 436 millones a diciembre 2022, un 60% de los ingresos consolidados de Camanchaca. Durante el año hubo US\$ 33,8 millones de menos actividad en la compraventa a terceros en las oficinas extranjeras, por menor disponibilidad de terceros para esos mercados.

Los costos ex jaula en los 12 meses del año fueron de US\$ 4,12 /Kg pez vivo (US\$ 4,43 /kg WFE) en línea a los US\$ 4,15/kg pez vivo (US\$ 4,46 /kg WFE) de 2021, año este último en que fueron afectados por FAN. Este año, se vieron presionados por alzas en precios de alimentos, por costos asociados a acciones mitigadoras de riesgos de la naturaleza (blooms y bajas de oxígeno), y presiones inflacionarias en otros servicios e insumos. El costo total de

proceso de salmón Atlántico, por su parte, que incluye el proceso de cosecha, llegó a US\$ 1,12/Kg WFE, superior al objetivo de largo plazo de US\$ 1/Kg, exceso atribuible a una menor escala en el 1T y 4T 2022, pero a un nivel similar al de 2021 (US\$ 1,09 /Kg WFE).

El EBIT/Kg WFE a diciembre 2022, fue de US\$ 1,69/Kg WFE, esto es, US\$ 1,92/Kg WFE mayor que 2021 cuando fue negativo. Las mortalidades extraordinarias y gastos de mitigación asociados a incidentes algales y de bajas de oxígeno fueron en 2022 US\$ 8,5 millones, inferiores a las del año anterior.

El resultado del ajuste neto de Fair Value a diciembre 2022 fue de US\$ 5,7 millones positivos, en comparación a los US\$ 6,1 millones también positivos del 2021, una diferencia negativa de US\$ 0,4 millones que incorpora reversas de márgenes positivos de ventas estimadas para 2022, parcialmente compensado por una mejora de márgenes proyectados en 2022 dada la mayor biomasa, y precios al alza hacia fin de año. El FV no afecta el EBITDA, ni los impuestos, ni la utilidad líquida distribuable.

### **División Pesca**

De acuerdo con el último informe oficial 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 sobrexplotado.

Al cierre de diciembre 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 comparado con sus niveles normales históricos. Este déficit ha sido parcialmente compensado por mayores capturas de otras especies -caballa- y por la compra de pesca artesanal bajo el modelo híbrido implementado por la Compañía. En efecto, al mantenerse el impedimento de perforaciones dentro de las cinco millas, la Compañía ha establecido acuerdos con pescadores artesanales para descargar directamente en la planta de Iquique, o para hacerlo en las naves transportadoras que recogen capturas artesanales dentro de las 5 millas y la transportan a la planta. En ambos casos, la Compañía ha transferido temporalmente parte de sus cuotas al sector artesanal. Este modelo híbrido permitió comprar 47,8 mil TM en 2022, equivalente al 47% de las capturas totales procesadas, frente al 41% en 2021.

Los resultados del norte se vieron también afectados por menores rendimientos de aceite, que bajaron desde 2,8% en 2021 a 1,2% en 2022.

En la zona centro-sur la situación fue favorable en todas las pesquerías. En la pesca del jurel se completó la cuota en los 12 meses del año y además de adquirieron 24 mil TM adicionales de cuotas a países de la ORP. Junto a la puesta en marcha de la nueva planta de congelado, ello permitió una mayor producción de congelado, a diferencia del 2021 cuando la falta de planta hizo enfocar la producción hacia conservas y harina-aceite.

En el caso de la sardina, se compró pesca a artesanales por el 88% de la cuota de terceros asociados, un volumen menor al de 2021.

Así, el total de capturas pelágicas de la filial Camanchaca Pesca Sur totalizó 176 mil TM, 6% superior a lo capturado en 2021. Los rendimientos de harina y aceite, por su parte, tuvieron un alza desde un 30,1% a un 30,9% 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.

En cuanto a los resultados después de impuestos:

- La división Pesca Norte obtuvo una pérdida de US\$ 7,6 millones en 2022, comprado con la pérdida de US\$ 4,5 millones en 2021, por la escasez de capturas de anchoveta mitigada por mayores capturas de caballa y compra artesanal. La mayor pérdida en 2022 se produce por un efecto no operacional negativo por tipo de cambio de US\$ 3,3 millones, generado en pasivos indexados a la UF en un contexto de mayor inflación del año y menor tipo de cambio. Adicionalmente, a diciembre 2022 hubo una leve disminución de los costos de activos sin actividad productiva (en “para”), los que se reflejan inmediatamente en resultados, los que pasaron de US\$ 14,2 millones a US\$ 13,5 millones.
- La división Pesca Sur:
  - La filial Camanchaca Pesca Sur a diciembre 2022 obtuvo una ganancia de US\$ 25,7 millones, superior a los US\$ 21,9 millones en 2021, impulsado por el mayor volumen de venta de jurel congelado, que pasó de 15,6 mil TM en 2021 a 61,3 mil TM en 2022, y los mejores precios de harina y aceite. Los gastos de activos en “para” pasaron de US\$ 24,0 millones en 2021 a US\$ 26,1 millones en 2022. Cabe recordar que en 2021 se reconoció en esta división la utilidad por indemnización del seguro cobrada por el incendio de la antigua planta de congelado ocurrido en 2020, por un monto de US\$ 13,1 millones, algo extraordinario que no se dio en 2022. Neto de ese efecto, los resultados de esta filial subieron US\$ 13 millones.
  - El resultado en la Matriz de la participación del 70% de la filial Camanchaca Pesca Sur fue una utilidad de US\$ 18,0 millones, el que se ajustó negativamente en US\$ 1,8 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 de la división Pesca Sur fue US\$ 16,2 millones, superior a la ganancia de US\$ 15,2 millones de 2021.
- En la suma de las dos divisiones, hubo una menor ganancia por lo extraordinario ocurrido en 2021 con la indemnización del seguro mencionado.

### **Actividades de Soporte**

A nivel consolidado, los gastos de administración aumentaron 11,4% respecto al año 2021, alcanzando los US\$ 19,1 millones, pero disminuyendo su fracción de los ingresos pues pasaron de 2,7% en 2021 a un 2,6% en 2022.

Los costos de distribución aumentaron un 10,7%, o US\$ 3,4 millones, debido a una mayor utilización de frigoríficos asociada principalmente a la mayor producción de jurel congelado y por mayores costos de fletes y de carga. Sin embargo, como proporción de los ingresos, los gastos de distribución bajaron levemente a 4,8% versus 4,9% en 2021.

Consecuentemente, las actividades de administración y distribución pasaron de utilizar el 7,6% de los ingresos a diciembre 2021, a emplear el 7,5% a diciembre 2022.

Los costos financieros aumentaron en comparación con los de 2021, alcanzando US\$ 10,5 millones en 2022, US\$ 2,6 millones superiores, una consecuencia del aumento de la tasa de referencia Libor/SOFR, y a pesar de la reducción de la deuda financiera consolidada que genera intereses y que excluye el pasivo financiero generado por el ejercicio de la opción de venta de la participación del Grupo Bio Bio en Camanchaca Pesca Sur la que no genera



intereses, saldo que disminuyó un 34% comparado con el mismo periodo del año anterior, alcanzando los US\$ 138,7 millones al cierre del periodo.

La combinación entre la evolución del peso chileno frente al dólar estadounidense y la mayor inflación que afecta a los activos y pasivos indexados a ésta (UF), generó una pérdida por diferencia de tipo de cambio no realizada, de US\$ 1,0 millón versus una pérdida de US\$ 3,0 millones a diciembre 2021. Ello es atribuible principalmente al contrato de arrendamiento del terreno donde se ubica la planta de harina y aceite de pescado en Iquique, que está indexado a la UF.

Las otras ganancias/pérdidas reflejan un resultado negativo de US\$ 3,7 millones principalmente por bajas de intangibles, principalmente relacionada a la compra de la filial Cannex en 2017, la cual a esta fecha se encuentra sin operación ni uso de su marca, y que significó US\$ 1 millón de pérdida, sumado a ventas de activos fijos, y todo ello comparado con la ganancia extraordinaria de US\$ 10,4 millones en 2021, que incluía la indemnización de seguros asociada al siniestro ocurrido en la antigua planta de congelados de Talcahuano, (que alcanzó un monto de US\$ 13,1 millones), lo cual fue parcialmente compensado por el deducible de US\$ 2,9 millones asociado a seguros comprometidos por los eventos ocurridos en el fiordo del Comau. La ACP del negocio de Trucha tuvo para la Compañía un resultado anual de US\$ 0,5 millones positivo, mejor que la pérdida de US\$ 0,2 millones de 2021, un resultado modesto principalmente por mayores costos y grandes volúmenes de inventario que se acumularon al cierre de diciembre 2022.

### **Flujo de Efectivo al 31 de diciembre 2022**

Al cierre de diciembre 2022 el flujo de efectivo de las Actividades Operacionales fue positivo en US\$ 110,8 millones, lo que se compara favorablemente con el flujo de US\$ 40,9 millones a diciembre 2021: US\$ 70 millones superior. 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, en el 1T 2022 se cobró 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\$ 90,7 millones negativo, que se explica principalmente por la disminución del uso de líneas de crédito (US\$ 74,1 millones) y dividendos pagados a terceros (US\$ 16,6 millones).

El flujo de efectivo usado en las Actividades de Inversión fue de US\$ 57,6 millones en el período, superior a los US\$ 47,4 millones de 2021. Esta alza de 21% en inversiones corresponden a US\$ 28,7 millones en la filial Salmones Camanchaca como consecuencia de su plan de disminución de riesgos asociados a FAN y bajas de oxígeno y que estaban previstos en el aumento de capital de esta filial en diciembre 2021. A eso se sumó la inversión de mantención de flota y planta, el remanente de la construcción de la nueva planta de congelados de Camanchaca Pesca Sur, así como nuevas tecnologías de mitigación de olores en la división Pesca.

En consecuencia, el resultado del flujo de caja neto de la Compañía, incluyendo efectos de variaciones en tasas de cambio, fue de US\$ 38,4 millones negativos para el período, dejando un saldo de efectivo al 31 de diciembre de 2022 de US\$ 37,0 millones.

Camanchaca mantiene una sólida posición financiera, con una liquidez al 31 de diciembre entre caja y líneas de crédito no utilizadas, de aproximadamente US\$ 130 millones.

## **Balance al 31 de diciembre 2022**

### **Activos**

Durante el año 2022, los activos totales de la Compañía disminuyeron 0,3% o bien US\$ 2,6 millones, alcanzando los US\$ 825 millones.

Los activos corrientes alcanzaron US\$ 411 millones, US\$ 15,7 millones (-3,7%) inferiores al 31 de diciembre de 2021, principalmente por una baja del efectivo por US\$ 38,4 millones utilizado para reducir el uso de las líneas de financiamiento de bancos; una disminución en la cuenta de deudores comerciales y de otras cuentas por cobrar por US\$ 21,1 millones (cobro de las indemnizaciones de los seguros de FAN 2021 y del incendio de la antigua planta de congelados); y un menor activo por impuestos corrientes recuperados en 2022 de US\$ 7,0 millones. Lo anterior estuvo compensado por un aumento en inventario de US\$ 34,6 millones principalmente en la división Salmones, reflejo de la estrategia de adelantar cosechas en el 3T 2022 para capturar mejores precios esperados hacia fin de 2022 e inicios de 2023; un mayor inventario de mejillones afectado por las limitaciones comerciales del conflicto ruso; y mayores inventarios en la división Pesca de harina y langostinos por producciones realizadas muy a finales del año. Adicionalmente los activos biológicos aumentaron en US\$ 20,2 millones consistente con la recuperación de la biomasa de la Compañía.

Los activos no corrientes aumentaron un 3,3% o US\$ 13,1 millones, alcanzando los US\$ 413 millones, un reflejo de inversiones netas de la depreciación en Pesca y Salmones.

### **Pasivos y Patrimonio**

Los pasivos totales de la Compañía aumentaron un 3,1% o US\$ 11,4 millones en 2022, alcanzando un total de US\$ 380 millones al cierre de diciembre 2022.

Los pasivos corrientes disminuyeron US\$ 18,9 millones o 11% respecto al cierre del año anterior, alcanzando los US\$ 160 millones, principalmente por una caída en los pasivos financieros corrientes de US\$ 36,1 millones. Esta baja es consecuencia de una reducción de US\$ 44,7 millones de deuda financiera bancaria, y de un alza de US\$ 8,5 millones en otros pasivos financieros correspondiente a la porción de corto plazo del precio referencial definido por Camanchaca para la compra del 30% de las acciones de la filial Camanchaca Pesca Sur. Esto último como consecuencia del ejercicio de la opción de venta del Grupo Bio Bio por su participación en esa filial. Se registra también un aumento de US\$ 13,8 millones en cuentas por pagar, principalmente por la mayor provisión de US\$ 15,6 millones de dividendos por pagar a terceros.

Los pasivos no corrientes aumentaron US\$ 30,3 millones, o un 16%, alcanzando los US\$ 220 millones principalmente por un aumento de los pasivos por impuestos diferidos de US\$ 19,2 millones; y por un aumento en los pasivos financieros no corriente de US\$ 8,1 millones, los que incluyen US\$ 34,1 millones asociados a la fracción no corriente del precio referencia definido por Camanchaca para la compra de las acciones de Camanchaca Pesca Sur que fueron objeto del ejercicio de la opción de venta por parte del socio minoritario, Grupo Bio Bio.

En relación a esto último, al precio de referencia definido por Camanchaca de US\$ 48 millones, pero cuyo monto final una vez concluido el proceso de compraventa podría tener cambios, se le ha procedido a descontar como parte del precio, la provisión del dividendo mínimo a repartir por Camanchaca Pesca Sur y que le corresponde a la participación no controladora (30%). Según el pacto de accionistas, este dividendo será como mínimo 70% de la

Utilidad Líquida distribuible del año 2022, por lo que dicha provisión asciende a US\$ 5,4 millones, quedando en consecuencia este pasivo financiero en US\$ 42,6 millones.

Los pasivos financieros, incluyendo el efecto del ejercicio de la opción de venta mencionado, alcanzó a diciembre 2022 los US\$ 181 millones, lo cual es US\$ 28 millones inferior al cierre de 2021. Por su parte, la deuda financiera neta alcanzó los US\$ 144 millones al cierre de 2022, US\$ 10,5 millones superior a la de 12 meses atrás.

Durante el año 2022, el Patrimonio de Camanchaca disminuyó US\$ 14,1 millones o 3%, alcanzando US\$ 445 millones, disminución explicada por la eliminación de la participación no controladora en Camanchaca Pesca Sur asociada al ejercicio de la opción de venta del Grupo Bio Bio por US\$ 59 millones. Esa participación se reemplazó por un aumento de las Otras Reservas de US\$ 16,6 millones, equivalente a la diferencia entre la participación no controladora y el precio de referencia definido por Camanchaca. El Patrimonio subió por los resultados del periodo netos de dividendos.

# Desempeño Operativo de las Divisiones

## Negocio de Salmones

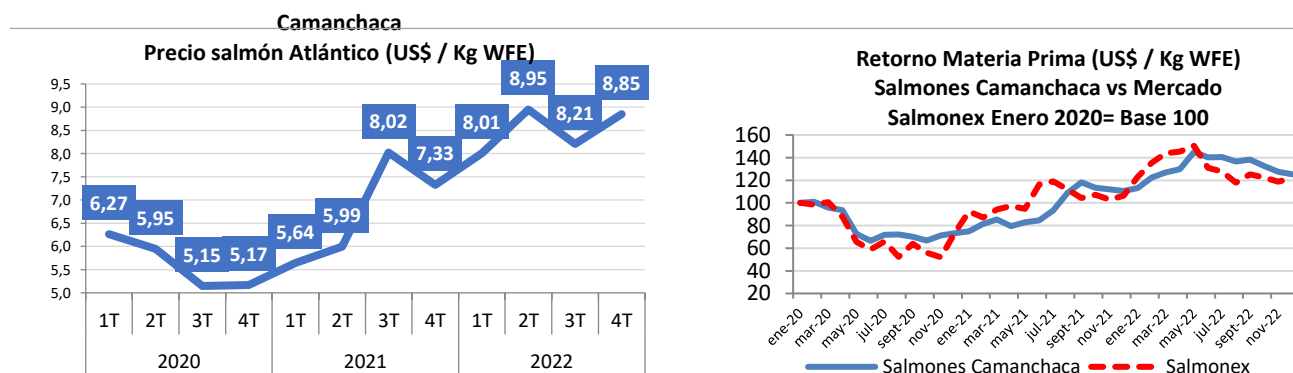
Los resultados de Salmones están muy relacionados a tres factores claves:

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

### I. Precio del Salmón

El precio promedio del salmón Atlántico vendido por Camanchaca durante el 4T 2022 fue de US\$ 8,85 por Kg WFE, una diferencia positiva de US\$ 0,15 respecto al 4T 2021, reflejo de dos factores claves, en primer lugar por los mayores 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 y, en segundo lugar, por las capacidades de producción y comercialización de Camanchaca para capturar esos precios de mercado con agilidad y flexibilidad en formatos y mercados de destino.

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<sup>1</sup> de salmón Atlántico) superior al índice del mercado de referencia, Salmonex<sup>2</sup>. Este retorno, que estuvo rezagado respecto de Salmonex durante la primera mitad del año, lo superó a partir de junio de 2022, resultando en el año US\$ 0,6 /Kg WFE promedio sobre dicho índice de referencia. Este positivo resultado es impulsado por la diversificación de productos y mercados, con altos precios reflejados en los distintos formatos ofrecidos.



<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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		4T 2022	4T 2021	2022	2021
Cosechas	tons WFE	9.659	15.003	44.540	40.096
Producción	tons WFE	10.163	15.602	45.880	42.964
Ventas	tons WFE	11.114	14.784	43.396	43.947
Precio Promedio de Venta	US\$/Kg WFE	8,85	7,33	8,51	6,69

Salmón Coho		4T 2022	4T 2021	2022	2021
Cosechas	tons WFE	3.365	1.842	4.028	1.842
Ventas	tons WFE	628	276	2.461	2.274
Precio Promedio de Venta	US\$/Kg WFE	7,17	5,68	6,89	4,52

Las cosechas de salmón Atlántico durante el año 2022 fueron de 44.540 TM WFE, con un peso medio de cosecha de 4,9 Kg WFE (ciclos abiertos), volumen 11% superior al del mismo período de 2021. Adicionalmente, hubo compras de materia prima a otros productores en el 1T 2022, las que se procesaron en las plantas de la Compañía (1.506 TM WFE), totalizando así 45.880 TM WFE de producción.

La cosecha de Coho en 2022 fue de 4.028 TM WFE, un 119% superior a lo cosechado en 2021, en línea con el plan de crecimiento previsto por la Compañía en esta especie, que busca volver a duplicar los volúmenes en la temporada 2023.

## Ventas de Salmón

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

Ventas por segmento de mercado a diciembre 2022:

Producto o Especie	EE.UU. MUS\$	Europa MUS\$	Eurasia MUS\$	Asia ex Japón MUS\$	Japón MUS\$	LATAM ex Chile & Mex. MUS\$	México MUS\$	Chile MUS\$	Otros MUS\$	TOTAL MUS\$
Salmón Atlántico	154.932	7.646	36.574	19.567	17.162	30.688	71.504	29.436	1.857	369.366
Coho	5.817	231	0	2.908	1.226	164	5.466	1.132	0	16.944
Otros	37.565	0	0	0	0	0	0	12.142	0	49.707
<b>TOTAL</b>	<b>198.314</b>	<b>7.877</b>	<b>36.574</b>	<b>22.475</b>	<b>18.387</b>	<b>30.853</b>	<b>76.970</b>	<b>42.710</b>	<b>1.857</b>	<b>436.017</b>
	45,5%	1,8%	8,4%	5,2%	4,2%	7,1%	17,7%	9,8%	0,4%	100,0%

Ventas por segmento de mercado a diciembre 2021:

Producto o Especie	EE.UU. MUS\$	Europa MUS\$	Eurasia MUS\$	Asia ex Japón MUS\$	Japón MUS\$	LATAM ex Chile & Mex MUS\$	México MUS\$	Chile MUS\$	Otros MUS\$	TOTAL MUS\$
Salmón Atlántico	142.997	5.360	13.794	13.996	23.279	18.786	55.961	19.348	1.033	294.555
Coho	1.832	224	0	1.160	5.287	0	1.635	135	0	10.273
Otros	73.889	0	0	0	0	0	0	12.884	0	86.773
<b>TOTAL</b>	<b>218.718</b>	<b>5.583</b>	<b>13.794</b>	<b>15.156</b>	<b>28.566</b>	<b>18.786</b>	<b>57.596</b>	<b>32.367</b>	<b>1.033</b>	<b>391.601</b>
	55,9%	1,4%	3,5%	3,9%	7,3%	4,8%	14,7%	8,3%	0,3%	100,0%

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 79,5% de las ventas de Atlántico a diciembre 2022, inferior que el 89,5% de 2021, con el fin de capturar los mayores precios de venta. El volumen restante está compuesto de ventas de salmón entero con cabeza y eviscerado, destinado principalmente a los mercados de Chile, Eurasia, China y Brasil.

Norteamérica se mantuvo como el principal mercado con un 46% de las ventas al cierre de diciembre 2022, mientras que México se mantiene en segundo lugar con un 18% (15% en 2021), todo ello en línea con la estrategia de valor agregado definida por la compañía. América Latina (excl. Chile & México) aumentó de un 4,8% a diciembre 2021 a 7,1% este año y Japón disminuyó de 7,3% a 4,2%.

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

## Otros negocios Salmones

A diciembre 2022, la filial Salmones Camanchaca mantenía 6 concesiones de cultivo de mar en arriendo 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 (fallow period) en

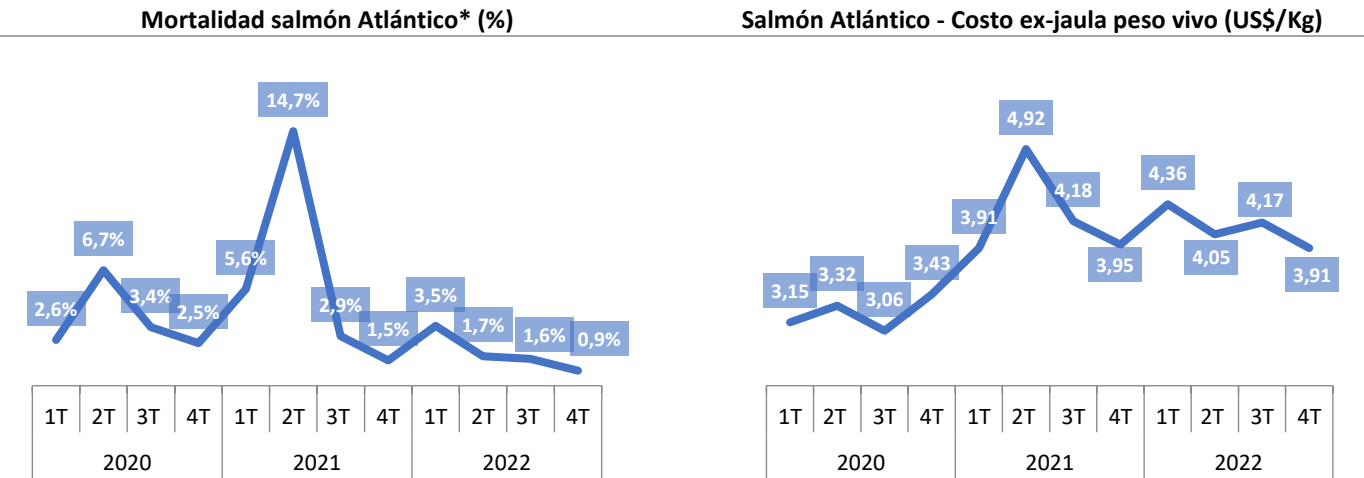
el primer trimestre de los años impares, por lo que generan en estos años menores cosechas. En 4T 2022 la ACP cosechó 6.424 TM WFE, 5.198 TM WFE más que el mismo periodo anterior. Dada una cosecha al final del año, en ventas la ACP alcanzó solo 1.503 TM WFE en el 4T, 3% superiores al 4T 2021, con precios 37% mayores. El bajo nivel de ventas sumado a los costos del producto terminado que aumentaron 17% comparado al 4T 2021, significaron que el tercio de resultados de esta asociación generara para Salmones Camanchaca una ganancia de US\$ 0,3 millones en el trimestre, aunque se compara favorablemente con una pérdida de US\$ 0,3 millones en 4T 2021. Este resultado queda registrado en la línea de Otras Ganancias (Pérdidas). En el acumulado del año, la ACP registra para Salmones Camanchaca una utilidad de US\$ 0,5 millones, comparada con la pérdida de US\$ 0,2 millones en 2021.

Estimamos que, a partir de 2023, las cosechas anuales 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 que han quedado liberadas del uso de la ACP, así como su historia de siembras (3 millones de peces), se destinarán al cultivo propio de Salmones Camanchaca en las especies que estime conveniente. Ello permitirá los crecimientos del plan de negocios de mediano plazo. En particular para el año 2023 las concesiones se destinarán al aumento de la producción de salmón Coho.

I. Condiciones Sanitarias y Productivas

La mortalidad de la biomasa en el mar para el salmón Atlántico en el 4T 2022 tuvo un positivo desempeño de 0,9%, inferior al 1,5% del 4T 2021 y al 2,5% del 4T 2020 (ciclo de zonas comparativas), siendo la menor mortalidad de los últimos 12 trimestres.



\* 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 4T 2022 fue de US\$ 4,21/Kg WFE (equivalente a US\$ 3,91/Kg peso vivo), en línea a lo registrado en el 4T 2021 (1% menor) y superior al 4T 2020 (+14%), este último con centros similares al ciclo 2022. Este costo está influenciado por el aumento en los precios de los insumos de los alimentos del salmón, los que han subido en promedio un 32% respecto al 4T 2021, y también los costos asociados a medidas mitigadoras de riesgos de FAN y bajas de oxígeno.

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

Atlántico	Indicadores Biológicos					Indicadores de sustentabilidad				
	FCRb (Pez vivo)	Productividad Kg WFE/smolt	Peso promedio cosecha Kg WFE	Uso de Antibióticos Gr/TM	Uso de antiparasitarios Gr/TM	# tratamientos antibióticos	Tratamientos medicinales (baños)	# de escapes	Duración ciclo / Períodos descanso	FIFO Ratio
<b>2018</b>	1,17	4,83	5,32	531,2	6,4	2,7	6,4	0	17/7	0,60
<b>2019</b>	1,19	4,70	5,12	521,5	10,9	1,7	10,8	0	16/8	0,56
<b>2020</b>	1,17	4,91	5,43	506,9	10,1	2,2	10,1	37.150	17/7	0,57
<b>2021</b>	1,14	3,17	4,33	703,1	7,82	2,7	7,77	0	16/8	0,63
<b>2022</b>	1,09	4,34	4,85	491,9	5,60	2,5	5,50	0	15/9	0,47
<b>22/21</b>	+	+	+	+	+	+	+	=	+	+
<b>22/20</b>	+	-	-	+	+	-	+	+	+	+

Todas las variables tuvieron una mejora respecto del año 2021. En efecto, continúan las mejoras en el factor de conversión biológico que llegó a 1,09 en 2022, el menor registro histórico, así como la razón FIFO que ya se encuentra debajo de los objetivos de largo plazo. La productividad de smolts (Kgs de biomasa cosechada/número de smolts sembrados) mejoró a 4,34 kg WFE/smolt en 2022, 37% superior en comparación a 2021, pero 12% inferior a la de 2020. El peso medio de cosecha alcanzó 4,85 Kg WFE, 12% superior al de 2021, pero 11% inferior al ciclo anterior en 2020.

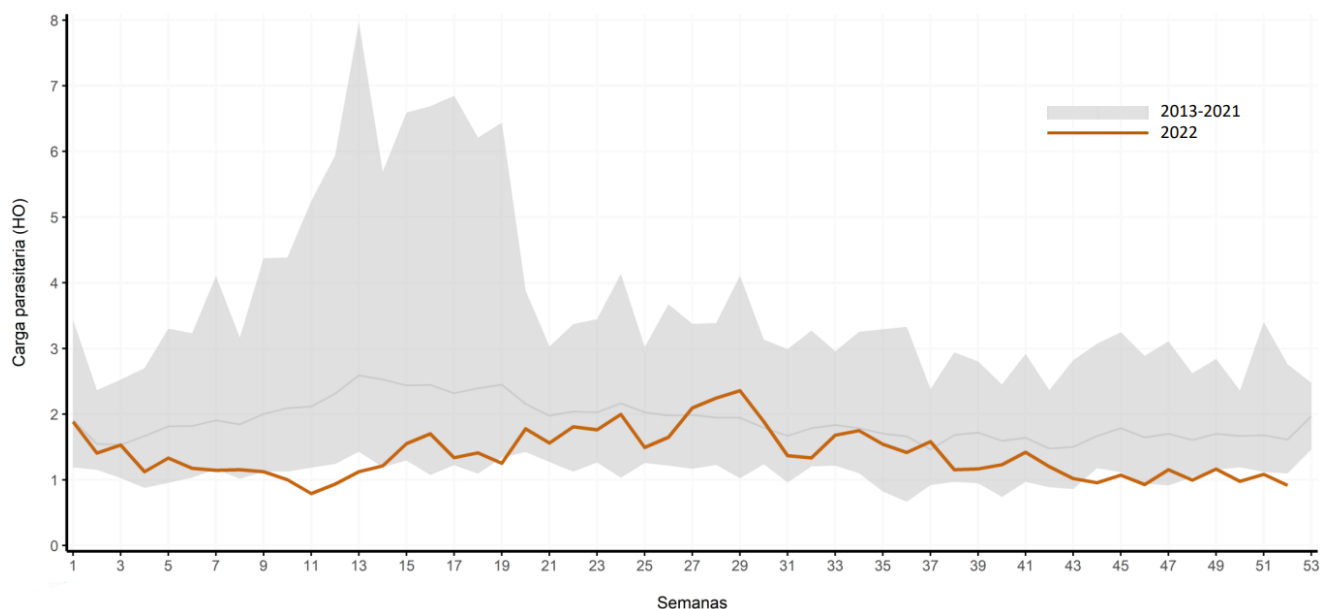
El uso de antibióticos en 2022 disminuyó un 30% respecto a 2021 debido a las mejores condiciones ambientales y el inicio de la aplicación de un plan de salud animal que permitió reducir el consumo de éstos.

En la comparación con el ciclo anterior (2020), 2022 solo tuvo un deterioro en el número de tratamientos de antibióticos, el peso medio de cosecha y la productividad de smolt.

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



Figura 1: Comparación abundancia semanal Hembras Ovígeras



Fuente: Aquabench

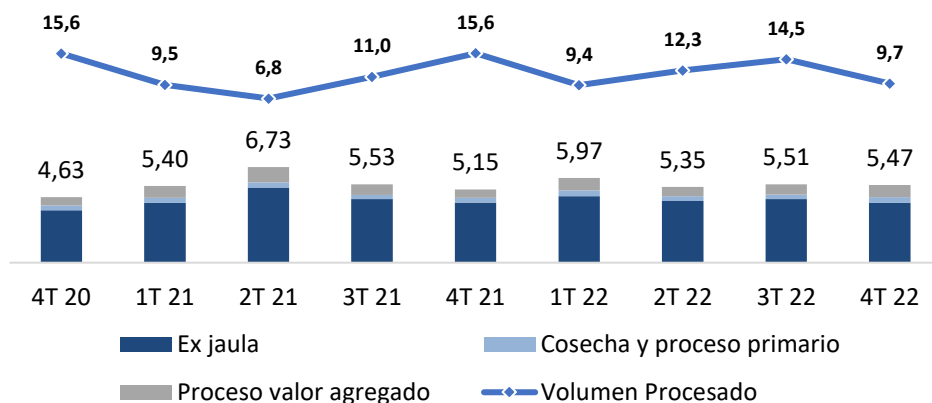
Con estos antecedentes, en el 4T 2022 los costos de salmón Atlántico fueron:

Costos (US\$/Kg WFE)	4T 2020	4T 2021	4T 2022
Ex jaula (WFE)	3,69	4,24	4,21
Cosecha y proceso primario (WFE)	0,34	0,33	0,42
Proceso valor agregado (WFE)	0,60	0,58	0,84
Costo de proceso (WFE)	0,95	0,91	1,26
<b>Costo Total Producto Terminado (WFE)</b>	<b>4,64</b>	<b>5,15</b>	<b>5,47</b>

En cuanto a los costos de proceso (primario y secundario), éstos totalizaron US\$ 1,26/Kg WFE, superior al US\$ 0,91/Kg WFE de 4T 2021, principalmente por el menor volumen procesado que afectó los costos medios, y la inflación que afectó los costos especialmente de empaques.

En consecuencia, el costo total del producto terminado fue de US\$ 5,47/Kg WFE, 31 centavos de dólar superior al 4T 2021 y 83 centavos superior al ciclo anterior en 4T 2020.

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



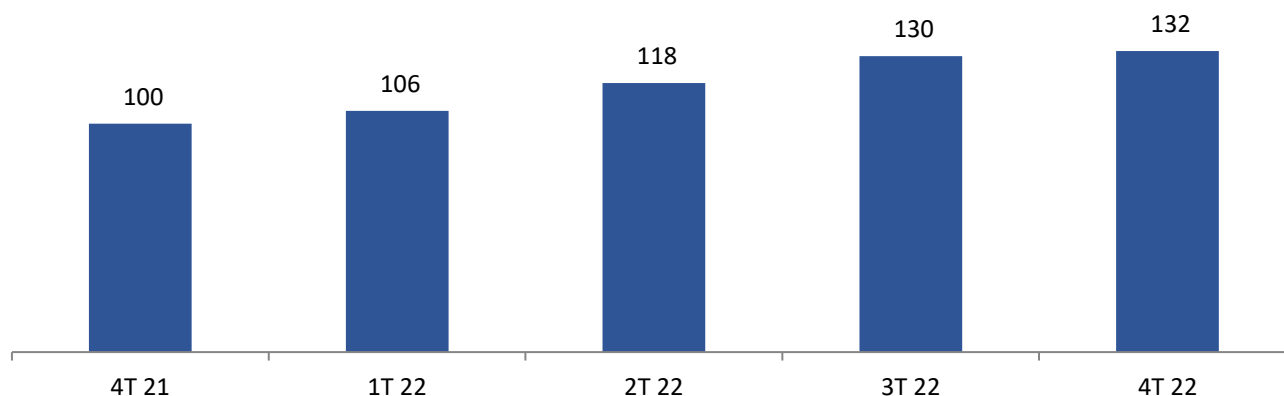
\* 3T 2021 y 1T 2022 considera compra de materia prima a terceros.

## II. Costo Alimentos

El precio del alimento para peces de más de 2,5 Kg, que representa aproximadamente el 40% del costo total de alimentos de la Compañía, presentó un alza de 32% trimestral respecto de 4T 2021, principalmente por aumentos en el precio de los aceites contenidos en las dietas. Las condiciones globales, la invasión rusa a Ucrania y la inflación han presionado estos costos al alza, aunque al cierre de este reporte se ven algunos signos de moderación. Estas alzas vienen a impactar los resultados de la Compañía con un rezago, pues los peces deben cosecharse y venderse antes de llevarlos al resultado final.

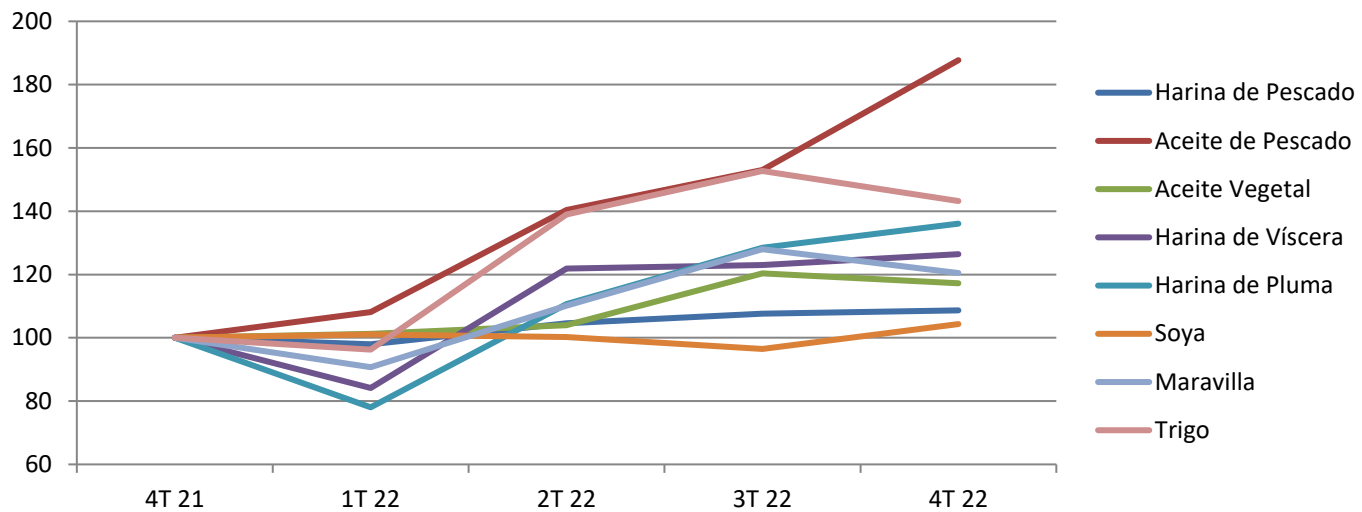
### Precio dieta para engorda Agua Mar (Salmones Camanchaca) US\$/Kg

Base 100 4T 2021



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

**Precio de insumos principales US\$/TM (Base 100: 4T 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 2022 hubo tan solo 15,5 mil TM de capturas de anchoveta con la flota industrial propia en el norte, lo que representa el 9% de la cuota, comparado con las 19,9 mil TM a diciembre 2021. Esto se debe principalmente a la poca disponibilidad del recurso fuera de las 5 millas, posiblemente una consecuencia de La Niña que se encuentra en etapa terminal. Para mitigar esta situación la Compañía ha estado transfiriendo temporalmente parte de sus cuotas a los pescadores artesanales con quienes ha establecido vínculos apoyándolos con un barco transportador propio, lo que ha permitido que 47,8 mil TM de capturas artesanales en 2022 (versus 37,5 mil TM en 2021) sean compradas en zonas de pesca y descargadas en la planta de Camanchaca en 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 37,7 mil TM en 2022, esto es, 4,4 mil TM más en comparación con las registradas en el año 2021. De esta forma, las capturas totales de la zona norte incluyendo las compras a pescadores artesanales, fueron 101 mil TM, 11% más que lo registrado en el mismo período del año anterior.

Consecuentemente, la producción de harina del Norte aumentó un 13,8% hasta las 21,3 mil TM, con un mayor rendimiento de 21,0% (vs 20,5% en 2021). Sin embargo, el rendimiento de aceite bajó fuertemente desde 2,8% de en 2021 a 1,2% en 2022, lo que se tradujo en una disminución de 51% o 1.305 TM en la producción de aceite.

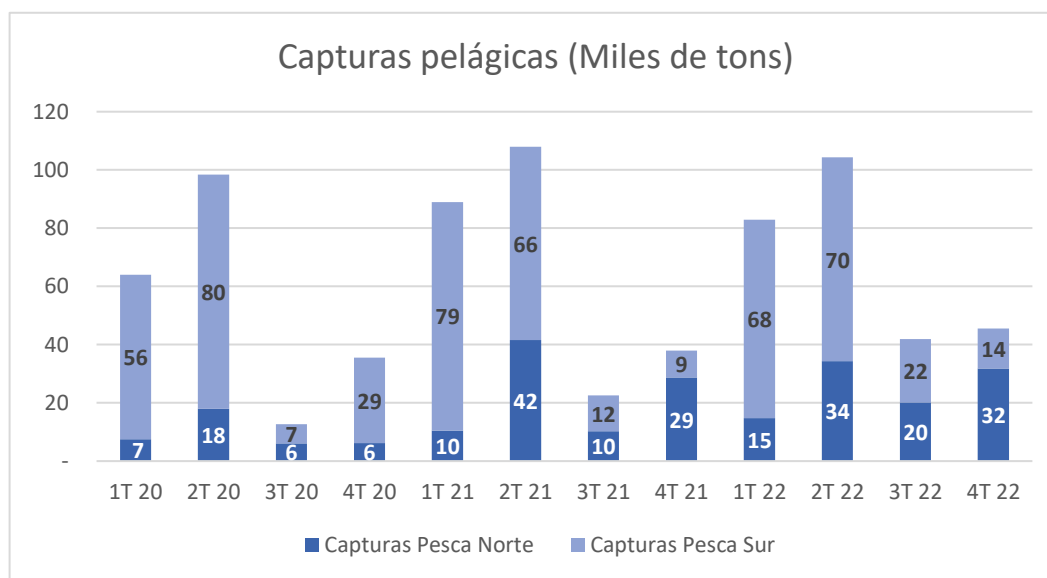
En la pesca de la zona centro-sur, las capturas de jurel y fauna acompañante (caballa) alcanzaron las 105 mil TM, con un 100% de captura de la cuota propia, 15,5% superior a las 91 mil TM de 2021. Estas capturas se destinaron este año mayoritariamente al jurel congelado, que posee un mayor margen, produciendo 61,3 mil TM, esto es, casi 4 veces 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 un 43,4% a 882 mil cajas, y lo mismo ocurrió con harina y aceite de jurel.

Para 2023, las cuotas de jurel han subido algo más de 20% de acuerdo a lo estipulado en el nuevo acuerdo de la ORP.

En la pesca de sardina-anchoa de la zona centro-sur, el nivel de capturas artesanal vendida a la Compañía fue de 59,2 mil TM, un 11,2% inferior en comparación con 2021, es decir, 7,5 mil TM menos, pero con mayores rendimientos en aceite que pasó de un 7,6% en 2021 a 8,5% en 2022, y un rendimiento parejo en harina de 22,4%.

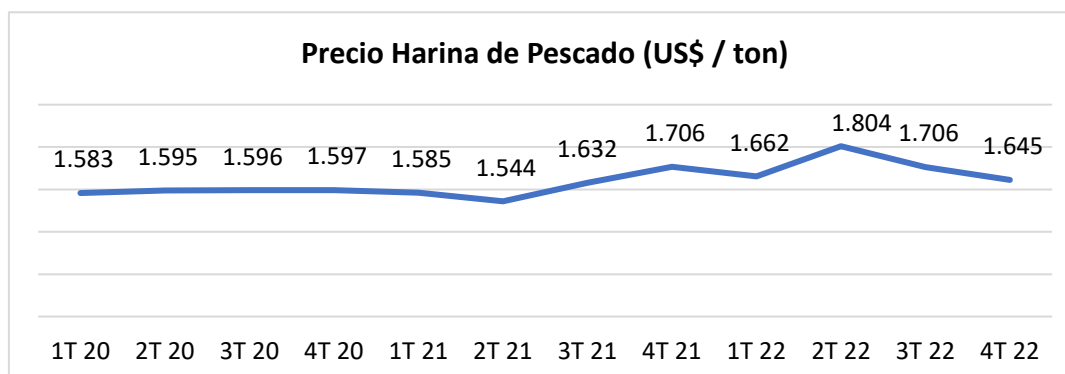
Consecuentemente, la producción total de harinas y aceites del sur fue de 23,4 mil y 8,8 mil TM respectivamente, 21% y 11% inferior que 2021, producción afectada por la mayor orientación a productos de consumo humano de las capturas de jurel y menores capturas artesanales.

En la pesca de langostinos, se capturaron 6.725 TM, un 18% superior al 2021. Lo anterior permitió la producción de 851 TM de producto terminado en el periodo, con un rendimiento algo superior al del año anterior (12,1% vs 11,9% en 2021). Este año hubo un aumento en la cuota de langostino, que se suma a las licencias de pesca (LTP) adquiridas de camarón nailon, especie muy complementaria a la actividad de langostinos. En la pesca de Camarón nailon, se capturaron 312 TM. Las cuotas de langostinos para 2023 volvieron a subir un 15%.



## II. Precios y ventas

Durante el 2020 y 2021 los precios de la harina de pescado en promedio han estado en el rango de los US\$ 1.590 – 1.615/TM, coincidiendo con capturas en rangos normales de Perú y recuperación de la demanda china.



El precio promedio de la harina de pescado vendida por Camanchaca en 2022 aumentó un 8,4% alcanzando US\$ 1.742/TM y el de aceite un 68,6% llegando a US\$ 2.635/TM, esto último, considerado extraordinario principalmente 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 16,6%, alcanzando 41,4 mil TM, disminución influida por una baja de 7,4% en la producción, mientras las de aceite disminuyeron un 19,0% totalizando 10,0 mil TM, con menor producción (-19,5%).

En el caso del jurel congelado, principalmente vendido en África, el precio de 2022 fue US\$ 966/TM, 10,8% inferior al del mismo periodo de 2021, con ventas de 61,3 mil TM, casi 4 veces lo vendido en 2021, aumento generado por la nueva planta de congelados que inició sus operaciones en febrero de 2022.

En jurel en conserva, el precio promedio vendido de la caja durante el año fue de US\$ 23,9, un 5% mayor respecto al 2021, pero el volumen vendido cayó un 33% a 984 mil cajas, dejando un inventario de solo 89 mil cajas al cierre de diciembre 2022, comparado con las 191 mil cajas al cierre de diciembre 2021. El mercado nacional se ha resentido con la devaluación del peso.

Durante el año 2022, las ventas de langostinos disminuyeron en un 3,4% comparado con las del año anterior, alcanzando las 657 TM vendidas, pero a un precio 7% superior (US\$ 28,1/Kg vs US\$ 26,2 en 2021). Al 31 de diciembre 2022 había 235 TM más de inventarios por una mayor producción hacia fines del año.

Ingresos por segmento de mercado a diciembre 2022:

Producto	EE.UU.	Europa	África	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Norte</b>									
Harina	0	0	0	27.832	4.797	0	183	0	32.812
Aceite	0	1.019	0	0	0	0	3.364	0	4.383
<b>Sur</b>									
Harina	0	0	0	25.490	2.501	0	11.257	0	39.248
Aceite	0	8.291	0	0	0	0	13.786	0	22.078
Conservas	1.260	793	1.376	6.095	0	4.862	7.461	1.113	22.960
Congelado	0	712	55.160	1.056	289	1.959	4	6	59.187
Langostino	16.824	528	0	25	44	0	1.017	6	18.444
Camarones	446	0	0	0	0	0	0	0	446
<b>Otros*</b>	<b>33.495</b>	<b>258</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>274</b>	<b>0</b>	<b>16.667</b>	<b>5.648</b>	<b>56.342</b>
<b>TOTAL</b>	<b>52.025</b>	<b>11.601</b>	<b>56.536</b>	<b>60.498</b>	<b>7.904</b>	<b>6.821</b>	<b>53.739</b>	<b>6.774</b>	<b>255.899</b>
	20,3%	4,5%	22,1%	23,6%	3,1%	2,7%	21,0%	2,6%	100,0%

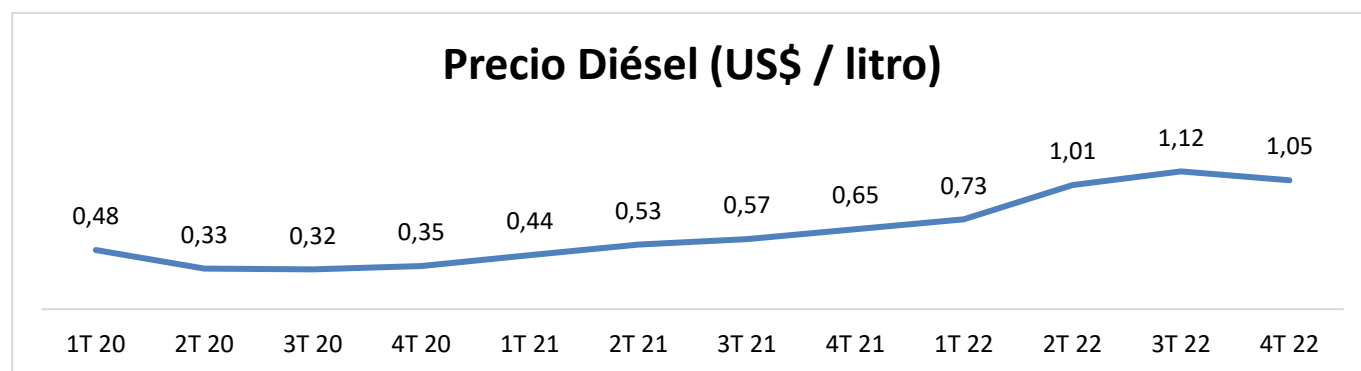
Ingresos por segmento de mercado a diciembre 2021:

Producto	EE.UU.	Europa	África	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Norte</b>									
Harina	0	0	0	20.618	5.482	0	2.079	0	28.179
Aceite	0	985	0	0	0	0	3.104	0	4.089
<b>Sur</b>									
Harina	0	0	0	36.636	4.344	0	10.041	493	51.514
Aceite	0	6.714	0	1.573	0	0	8.287	745	17.319
Conservas	1.426	896	3.238	3.449	0	6.010	16.991	1.383	33.392
Congelado	0	439	13.294	239	0	2.869	7	1	16.848
Langostino	17.075	0	0	11	54	0	697	0	17.836
<b>Otros*</b>	<b>24.101</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>347</b>	<b>0</b>	<b>13.190</b>	<b>3.318</b>	<b>40.956</b>
<b>TOTAL</b>	<b>42.602</b>	<b>9.033</b>	<b>16.532</b>	<b>62.525</b>	<b>10.227</b>	<b>8.878</b>	<b>54.396</b>	<b>5.940</b>	<b>210.133</b>
	20,3%	4,3%	7,9%	29,8%	4,9%	4,2%	25,9%	2,8%	100,0%

\*Otros ingresos corresponden principalmente a la venta de productos del mar de terceros en la filial en Estados Unidos, Camanchaca Inc., y a servicios a terceros de nuestras plantas de proceso.

### III. Costo de combustibles

El costo del petróleo comprado por Camanchaca alcanzó los 105 centavos por litro en el 4T 2022, 61% superior al mismo trimestre de 2021, pero inferior al del 3T 2022, consistente con la evolución del precio durante el último año. El efecto precio para las unidades consumidas durante el presente año en comparación al 2021 fue de US\$ 5,2 millones.





## Volúmenes

		4T 2022	4T 2021	2022	2021
<b>CAPTURAS</b>					
<b>Norte</b>	<b>tons.</b>	<b>31.800</b>	<b>28.687</b>	<b>100.984</b>	<b>90.991</b>
Propias	tons.	16.515	8.413	53.229	53.446
Terceros	tons.	15.285	20.274	47.756	37.544
<b>Sur</b>	<b>tons.</b>	<b>16.170</b>	<b>9.320</b>	<b>176.436</b>	<b>165.994</b>
Propias	tons.	9.714	7.693	107.154	94.184
Terceros	tons.	6.456	1.627	69.282	71.810
<b>Total</b>	<b>tons.</b>	<b>47.971</b>	<b>38.007</b>	<b>277.421</b>	<b>256.985</b>
<b>PRODUCCIÓN</b>					
Harina de Pescado	tons.	9.245	6.760	44.635	48.186
Aceite de Pescado	tons.	629	445	10.043	12.477
Conservas	cajas	0	0	881.564	1.558.529
Langostinos	Kgs.	307.680	191.450	850.736	676.584
Jurel Congelado	tons.	5.374	5.421	61.971	18.623
<b>VENTAS</b>					
Harina de Pescado	tons.	7.211	10.379	41.374	49.592
Aceite de Pescado	tons.	698	1.137	10.042	12.397
Conservas	cajas	151.908	342.613	984.498	1.465.370
Langostinos	Kgs.	271.520	192.283	656.932	679.910
Jurel Congelado	tons.	5.074	364	61.260	15.556
<b>PRECIOS</b>					
Harina de Pescado	US\$/ton	1.645	1.706	1.742	1.607
Aceite de Pescado	US\$/ton	3.218	1.790	2.635	1.727
Conservas	US\$/caja	25,5	22,0	23,9	22,8
Langostinos	US\$/Kg	27,5	24,8	28,1	26,2
Jurel Congelado	US\$/ton	943	995	966	1.083

## Negocio de Cultivos

Los ingresos de esta división disminuyeron un 20% a diciembre 2022 alcanzando los US\$ 31 millones, reflejo de un 26,8% menos de ventas de mejillones con respecto a 2021. Ello es atribuible a la baja de un 8,4% en la producción de mejillones, como consecuencia de menor crecimiento de biomasa, y a las dificultades de ventas por limitaciones en el mercado ruso, que se tradujo en un aumento de inventario alcanzando las 3.521 TM en 2022. Por ello, las actividades de esta división generaron un margen bruto de US\$ 5,3 millones, 52% inferior a 2021.

La producción de mejillones de la filial Camanchaca Cultivos Sur alcanzó las 11.093 TM de productos terminados, sobre una base de 34.971 TM de materia prima procesada, lo que permitió registrar ingresos por US\$ 26,4 millones durante el año con ventas de 9,4 mil TM en el año, a precios levemente superiores (+2,6%).

Con ello, el EBITDA de la división de cultivos fue US\$ 0,3 millones negativos, y el resultado fue una pérdida de US\$ 1,3 millones a diciembre 2022 en comparación con la utilidad de US\$ 3,1 millones en 2021.

### Volúmenes

		4T 2022	4T 2021	2022	2021
<b>PRODUCCIÓN</b>					
Abalones	tons.	31	57	186	192
Mejillones	tons.	2.733	1.944	11.093	12.105
<b>VENTAS</b>					
Abalones	tons.	59	30	138	102
Mejillones	tons.	1.348	2.059	9.369	12.796
<b>PRECIOS</b>					
Abalones	US\$/Kg	17,7	23,5	21,1	24,4
Mejillones	US\$/Kg	2,9	2,9	2,8	2,7

Ingresos por segmento de mercado a diciembre 2022:

Producto o Especie	EE.UU.	Europa	Eurasia	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	México	Chile	Otros	TOTAL
Mejillones	9.104	9.959	424	2.199	2.590	388	547	1.041	467	26.720
Abalones	1.655	175	0	1	682	0	12	398	0	2.923
Otros	559	0	0	0	0	0	0	757	0	1.316
<b>TOTAL</b>	<b>11.318</b>	<b>10.134</b>	<b>424</b>	<b>2.200</b>	<b>3.272</b>	<b>388</b>	<b>559</b>	<b>2.196</b>	<b>467</b>	<b>30.959</b>
	36,6%	32,7%	1,4%	7,1%	10,6%	1,3%	1,8%	7,1%	1,5%	100,0%

Ingresos por segmento de mercado a diciembre 2021:

Producto o Especie	EE.UU.	Europa	Eurasia	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	México	Chile	Otros	TOTAL
Mejillones	10.050	10.067	7.950	1.686	2.368	235	629	1.685	493	35.163
Abalones	1.600	180	0	219	491	0	0	0	0	2.491
Otros	0	0	0	0	0	0	0	920	0	920
<b>TOTAL</b>	<b>11.650</b>	<b>10.247</b>	<b>7.950</b>	<b>1.906</b>	<b>2.859</b>	<b>235</b>	<b>629</b>	<b>2.606</b>	<b>493</b>	<b>38.575</b>
	30,2%	26,6%	20,6%	4,9%	7,4%	0,6%	1,6%	6,8%	1,3%	100,0%

## Eventos Posteriores

Camanchaca no registra eventos posteriores al 31 de diciembre de 2022 que afecten de manera material sus operaciones ni sus resultados financieros.

### Situación Covid 19

Camanchaca sigue atenta a la situación sanitaria, manteniendo acciones de mitigación de riesgos a la salud humana en sus instalaciones, cuidando a sus trabajadores y dándole continuidad operacional a la empresa. No hubo interrupciones en las operaciones por razones sanitarias. La situación del transporte marítimo mundial de contenedores ha tendido a normalizarse, sin perjuicio de presiones de costos logísticos para las exportaciones.

### 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 nacional e internacional vigente. 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 en 2022 las condiciones del mar afectaron el crecimiento de los mejillones y, por lo tanto, redujeron la oferta chilena, sumado al alza de precios de otras proteínas, hace que este efecto no se estime material o prolongado para Camanchaca.

La duración y extensión de estas situaciones es difícil de estimar, pero 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 cáligns no podrá ser, en el futuro previsible, erradicada como fuente de riesgo fitosanitario.

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

## **b) Riesgos de la naturaleza**

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

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

## **c) Riesgo de Incendios**

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

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

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

La Compañía exporta mayoritariamente sus productos a distintos mercados y evalúa los precios que se pueden obtener en ellos, para lo cual cuenta con una amplia red comercial. La Sociedad va ajustando la velocidad de sus ventas de acuerdo a sus producciones y las condiciones de mercado, las que son eminentemente fluctuantes, pero

no tiene por política acumular inventarios bajo la premisa de futuros mejores precios, sin perjuicio de los programas comerciales de suministro que determinan un precio por un periodo acotado.

- **Negocio de la Pesca:** A pesar de la volatilidad de corto plazo de los precios, en los últimos años se ha mantenido una tendencia positiva de los precios, esto debido a las restricciones en la oferta mundial y a un sostenido crecimiento de la demanda por proteínas, impulsado principalmente por el desarrollo de la acuicultura y productos destinados al consumo humano.
- **Negocio de la Salmonicultura:** Los precios son altamente dependientes de los cambios de oferta noruega y/o chilena, pero también de los shocks de demanda que pueden ser originados por fluctuaciones en el tipo de cambio de los principales socios comerciales de la Compañía. Adicionalmente, puede haber caídas de demanda por razones exógenas como lo sucedido en el caso del Covid19. Camanchaca ha buscado protegerse de este tipo de riesgo a través de su diversificada presencia comercial y una flexibilidad de formatos y tipos de productos buscando que la materia prima pueda destinarse a cualquier mercado.
- **Negocio de 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.

#### **e) 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 40% del total de la pesca que se procesa proviene de pescadores artesanales. La Sociedad posee acuerdos de largo plazo con ellos en relación con volúmenes de pesca, sistemas de 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.

#### **f) Riesgos regulatorios**

Nuestros negocios dependen de leyes y reglamentos y cambios significativos en éstos podrían tener impacto en los resultados de la Compañía. En este contexto, el 9 de febrero de 2013 fue publicada la Ley de Pesca que reemplaza los Límites Máximos de Captura por Armador por Licencias Transables de Pesca. 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.

#### **g) Riesgo Social y Político**

Ciertas condiciones sociales, situaciones políticas (disturbios, violencia, desmanes) pueden generar atentados a las instalaciones de la Compañía y/o interrupciones operativas y logísticas temporales que terminen afectando la continuidad operativa o comercial. Ello pudiere afectar a centros de cultivo, plantas de procesamiento, logística



primaria (carreteras) y/o secundaria (puertos, acceso a ciertos servicios públicos como aduanas o autoridades sanitarias, disponibilidad laboral o seguridad de las instalaciones en tierra (huelgas, protestas, etc.). Estas situaciones pueden afectar y retrasar las capturas, cosechas y/o despachos de productos intermedio o terminados. Ejemplo de estos riesgos son las contingencias ocurridas en el segundo semestre de 2019 o el sabotaje sufrido en centro de cultivo Playa Maqui en 2020. La Compañía monitorea continuamente estas situaciones para preservar la seguridad de las personas y las instalaciones, así como de los productos y evalúa periódicamente implementar factores mitigantes, incluyendo la conveniencia de tomar pólizas de seguro.

#### **h) Riesgo de Responsabilidad Penal de la Persona Jurídica Ley 20.393**

Desde la vigencia de la Ley 20.393 y sus modificaciones posteriores, la Compañía está expuesta a ser acusada de ciertos delitos específicos cometidos por personas que trabajan en ella, y que se le hacen extensivos a la persona jurídica, cuya eventual condena podría significar afectación a su reputación, multas o sanciones y, en el extremo, la cancelación de la persona jurídica. Para mitigar estos riesgos, la Compañía ha adoptado e implementado un Modelo de Prevención de Delitos de la Ley 20.393 (“MPD”), que tiene por finalidad establecer formas de organización, administración y supervisión cuyo propósito es prevenir delitos que pudiesen implicar su responsabilidad penal, tales como el delito de contaminación de agua. Este modelo se encuentra certificado ininterrumpidamente desde 2015, incorporándose gradualmente las modificaciones a la Ley 20393, dando así fe de su diligencia en el cumplimiento de sus deberes de dirección y supervisión.

#### **i) Riesgo de liquidez**

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

Camanchaca mantiene una política de gestionar en forma conservadora y prudente este factor, 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, 2021 y 2022.

#### **j) Riesgo de tasa de interés**

La Compañía tiene exposición al riesgo de la tasa de interés, ya que su financiamiento de largo plazo tiene un componente de tasa variable que se modifica semestralmente según las condiciones del mercado. La Compañía evalúa alternativas de coberturas, pero no las ha tenido en los últimos cinco años. La exposición a este riesgo ha subido como consecuencia del aumento de tasas mundiales y el mayor endeudamiento utilizado; este último que se ha reducido en 2022.

#### **k) Riesgo de tipo de cambio**

Parte sustancial de los ingresos de Camanchaca son producto de contratos y acuerdos comerciales fijados en dólares estadounidenses. Sin embargo, dada la diversidad de mercado y la importancia de 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.

#### **l) 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.

#### **m) Riesgo de continuidad operativa**

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

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

#### **n) Riesgo de Productos de Consumo Humano**

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

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

## Estados Financieros

### Consolidación

El Balance Consolidado al 31 de diciembre 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 de Resultados y los Estados Financieros, en lo que corresponde al Balance de la Compañía o Estado de Situación Financiera como el Flujo de Efectivo, se presentan las cifras del período terminado en diciembre 2022, comparado con las cifras del cierre anual del año anterior, es decir diciembre de 2021.

## Estado de Resultados Consolidado (MUS\$)

	4T 2022	4T 2021	2022	2021
Ingresos de actividades ordinarias	163.294	173.398	722.875	640.309
Costo de venta	(145.403)	(155.725)	(581.580)	(585.541)
<b>Margen bruto</b>	<b>17.891</b>	<b>17.673</b>	<b>141.295</b>	<b>54.767</b>
Gastos de administración	(5.863)	(4.274)	(19.073)	(17.122)
Costos de distribución	(7.401)	(7.297)	(35.058)	(31.683)
<b>Gastos de administración y ventas</b>	<b>(13.265)</b>	<b>(11.572)</b>	<b>(54.131)</b>	<b>(48.805)</b>
<b>EBIT antes de Fair Value</b>	<b>4.627</b>	<b>6.101</b>	<b>87.164</b>	<b>5.962</b>
<b>EBITDA antes de Fair Value</b>	<b>14.396</b>	<b>14.624</b>	<b>123.683</b>	<b>39.077</b>
Ajuste neto valor justo activos biológico	(7.500)	(977)	5.740	6.125
<b>EBIT con ajuste Fair Value</b>	<b>(2.873)</b>	<b>5.124</b>	<b>92.904</b>	<b>12.087</b>
<b>EBITDA con ajuste Fair Value</b>	<b>6.896</b>	<b>13.647</b>	<b>129.422</b>	<b>45.202</b>
Costos financieros	(3.009)	(2.300)	(10.543)	(7.939)
Participación de asociadas	833	684	1.766	1.419
Diferencia de cambio	5	102	(1.018)	(3.023)
Otras ganancias (pérdidas)	(2.251)	13.073	(3.728)	10.380
Ingresos financieros	115	2.658	550	2.658
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>(7.180)</b>	<b>19.341</b>	<b>79.930</b>	<b>15.582</b>
(Gasto) ingreso por impuesto	2.740	(3.993)	(20.727)	(3.263)
<b>Ganancia (pérdida) del período</b>	<b>(4.440)</b>	<b>15.349</b>	<b>59.202</b>	<b>12.319</b>
Participación de minoritarios	543	4.766	20.984	3.778
<b>Ganancia (pérdida) del período controladores</b>	<b>(4.983)</b>	<b>10.584</b>	<b>38.218</b>	<b>8.541</b>

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

## Estado de Resultados Salmones (MUS\$)

	4T 2022	4T 2021	2022	2021
Ingresos de actividades ordinarias	112.654	121.411	436.017	391.601
Costo de venta	(88.970)	(101.761)	(353.632)	(380.333)
<b>Margen bruto</b>	<b>23.684</b>	<b>19.651</b>	<b>82.385</b>	<b>11.268</b>
Gastos de administración	(2.794)	(2.067)	(9.200)	(8.192)
Costos de distribución	(3.930)	(3.613)	(14.313)	(13.638)
<b>Gastos de administración y ventas</b>	<b>(6.724)</b>	<b>(5.680)</b>	<b>(23.513)</b>	<b>(21.830)</b>
<b>EBIT antes de Fair Value</b>	<b>16.960</b>	<b>13.971</b>	<b>58.871</b>	<b>(10.562)</b>
<b>EBITDA antes de Fair Value</b>	<b>21.747</b>	<b>18.277</b>	<b>77.171</b>	<b>6.250</b>
Ajuste neto valor justo activos biológico	(7.500)	(977)	5.740	6.125
<b>EBIT con ajuste Fair Value</b>	<b>9.460</b>	<b>12.994</b>	<b>64.611</b>	<b>(4.437)</b>
<b>EBITDA con ajuste Fair Value</b>	<b>14.248</b>	<b>17.301</b>	<b>82.911</b>	<b>12.375</b>
Costos financieros	(2.011)	(1.636)	(6.979)	(4.865)
Participación de asociadas	813	663	1.728	1.388
Diferencia de cambio	758	(301)	602	(1.756)
Otras ganancias (pérdidas)	174	(488)	(283)	(3.880)
Ingresos financieros	104	2.658	395	2.658
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>9.300</b>	<b>13.889</b>	<b>60.073</b>	<b>(10.892)</b>
(Gasto) ingreso por impuesto	(1.995)	(3.782)	(15.815)	2.889
<b>Ganancia (pérdida) del período</b>	<b>7.305</b>	<b>10.108</b>	<b>44.259</b>	<b>(8.003)</b>
Participación de minoritarios	2.280	2.926	13.283	(2.782)
<b>Ganancia (pérdida) del período controladores</b>	<b>5.025</b>	<b>7.182</b>	<b>30.976</b>	<b>(5.221)</b>

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

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

## Estado de Resultados Pesca (MUS\$)

	4T 2022	4T 2021	2022	2021
Ingresos de actividades ordinarias	44.818	44.626	255.899	210.133
Costo de venta	(50.999)	(48.321)	(202.243)	(177.522)
<b>Margen Bruto</b>	<b>(6.181)</b>	<b>(3.695)</b>	<b>53.656</b>	<b>32.611</b>
Gastos de administración	(2.434)	(1.622)	(7.573)	(6.593)
Costos de distribución	(2.654)	(2.934)	(16.267)	(13.920)
<b>Gastos de administración y ventas</b>	<b>(5.088)</b>	<b>(4.556)</b>	<b>(23.840)</b>	<b>(20.513)</b>
<b>EBIT</b>	<b>(11.269)</b>	<b>(8.251)</b>	<b>29.817</b>	<b>12.097</b>
<b>EBITDA</b>	<b>(6.613)</b>	<b>(4.359)</b>	<b>46.777</b>	<b>27.151</b>
Costos financieros	(931)	(633)	(3.344)	(2.913)
Participación de asociadas	19	21	38	31
Diferencia de cambio	(1.104)	390	(1.767)	(1.050)
Otras ganancias (pérdidas)	(2.081)	13.589	(3.097)	14.289
Ingresos financieros	9	0	141	0
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>(15.356)</b>	<b>5.116</b>	<b>21.788</b>	<b>22.454</b>
(Gasto) ingreso por impuesto	4.422	(217)	(5.502)	(5.204)
<b>Ganancia (pérdida) del período</b>	<b>(10.934)</b>	<b>4.899</b>	<b>16.286</b>	<b>17.250</b>
Participación de minoritarios	(1.737)	1.840	7.701	6.560
<b>Ganancia (pérdida) del período controladores</b>	<b>(9.197)</b>	<b>3.060</b>	<b>8.585</b>	<b>10.690</b>

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\$)

	4T 2022	4T 2021	2022	2021
Ingresos de actividades ordinarias	5.822	7.361	30.959	38.575
Costo de venta	(5.434)	(5.644)	(25.705)	(27.687)
<b>Margen Bruto</b>	<b>388</b>	<b>1.717</b>	<b>5.254</b>	<b>10.888</b>
Gastos de administración	(635)	(586)	(2.300)	(2.336)
Costos de distribución	(817)	(750)	(4.478)	(4.125)
<b>Gastos de administración y ventas</b>	<b>(1.453)</b>	<b>(1.336)</b>	<b>(6.778)</b>	<b>(6.461)</b>
<b>EBIT</b>	<b>(1.065)</b>	<b>381</b>	<b>(1.524)</b>	<b>4.427</b>
<b>EBITDA</b>	<b>(739)</b>	<b>705</b>	<b>(266)</b>	<b>5.675</b>
Costos financieros	(67)	(31)	(220)	(161)
Diferencia de cambio	351	13	146	(217)
Otras ganancias (pérdidas)	(344)	(27)	(348)	(29)
Ingresos financieros	2	0	14	0
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>(1.123)</b>	<b>336</b>	<b>(1.932)</b>	<b>4.020</b>
(Gasto) ingreso por impuesto	312	6	589	(948)
<b>Ganancia (pérdida) del período</b>	<b>(811)</b>	<b>343</b>	<b>(1.342)</b>	<b>3.072</b>

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

## Balance General (MUS\$)

Consolidado (MUS\$)	2022	2021
Efectivo y equivalentes al efectivo	37.030	75.470
Otros activos financieros, corrientes	387	1.157
Otros activos no financieros, corrientes	16.677	20.022
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	75.759	96.880
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	142	84
Inventarios	129.052	94.428
Activos biológicos, corrientes	143.538	123.335
Activos por impuestos corrientes	8.585	15.535
<b>Total activos corrientes</b>	<b>411.170</b>	<b>426.911</b>
Otros activos financieros, no corrientes	641	671
Otros activos no financieros no corrientes	8.691	10.108
Derechos por cobrar no corrientes	4.978	2.507
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	2.398	2.144
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	3.019	4.175
Activos intangibles distintos de la plusvalía	49.162	49.557
Activos intangibles	0	1.048
Propiedades, plantas y equipos	321.663	308.180
Impuestos diferidos a largo plazo	22.842	21.885
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>413.394</b>	<b>400.275</b>
<b>Total activos</b>	<b>824.564</b>	<b>827.186</b>
Otros pasivos financieros, corrientes	15.730	51.787
Pasivos por arrendamientos operativos, corrientes	2.040	1.612
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	124.069	110.633
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	639	250
Otras provisiones, corrientes	10.233	8.387
Pasivos por impuestos corrientes	2.638	2.090
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	4.478	3.961
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>159.827</b>	<b>178.720</b>
Otros pasivos financieros, no corrientes	165.630	157.505
Pasivos por arrendamientos operativos, no corrientes	17.253	16.140
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	554	217
Pasivos por impuestos diferidos	33.925	14.725
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	2.362	812
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>219.724</b>	<b>189.399</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>379.551</b>	<b>368.120</b>
Capital emitido	284.134	284.134
Ganancias (pérdidas) acumuladas	32.082	12.824
Otras reservas	65.494	49.853
Participación no controladora	63.303	112.256
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	381.710	346.811
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>445.013</b>	<b>459.067</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>	<b>824.564</b>	<b>827.186</b>



## Estado de Flujo de Efectivo (MUS\$)

	4T 2022	4T 2021	2022	2021
<b>FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>				
<b>Clases de Cobro</b>				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	163.107	173.895	832.472	687.722
<b>Clases de Pago</b>				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(143.058)	(124.707)	(633.656)	(574.094)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(20.723)	(17.231)	(79.253)	(71.622)
Dividendos recibidos	1.881	0	2.789	1.435
Intereses pagados	(2.850)	(2.619)	(7.986)	(5.412)
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	(188)	(289)	(3.615)	(777)
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	3.238	0	3.634
<b>Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación</b>	<b>(1.806)</b>	<b>32.287</b>	<b>110.800</b>	<b>40.886</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>				
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	0	0	3.333	35.000
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	1.235	(31.640)	13.358	4.000
Pago de préstamos	(14.000)	1.000	(90.790)	(13.230)
Dividendos pagados	0	0	(16.559)	(2.187)
<b>Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de financiamiento</b>	<b>(9.432)</b>	<b>10.418</b>	<b>(90.652)</b>	<b>29.641</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>				
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	(24)	267	438	1.169
Compras de propiedades, plantas y equipos	(10.445)	(15.888)	(58.050)	(48.588)
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0	29	4
<b>Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de inversión</b>	<b>(10.469)</b>	<b>(15.621)</b>	<b>(57.583)</b>	<b>(47.415)</b>
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	1.804	(783)	(1.005)	(3.250)
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO</b>	<b>(19.903)</b>	<b>26.301</b>	<b>(38.440)</b>	<b>19.862</b>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	56.933	49.169	75.470	55.608
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>37.030</b>	<b>75.470</b>	<b>37.030</b>	<b>75.470</b>

## Estado de Cambios en el Patrimonio (MUS\$)

	Capital pagado	Reservas por diferencia por conversión	Reservas de cobertura de flujo de caja	Reservas por gan. o pérd. actuariales en planes de ben. definidos	Otras reservas	Total otras reservas	Ganancias (Pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible controladores	Participaciones no controladora	Patrimonio Total
Saldo inicial al 1 de enero de 2022	284.134	(1.201)	39	-	51.015	49.853	12.824	346.811	112.256	459.067
<b>Cambio en el patrimonio</b>										
Aumento Capital minoritarios									4	4
Dividendos devengados							(18.960)	(18.960)	(10.970)	(29.930)
Compra participación no controladora					16.333	16.333		16.333	(58.966)	(42.633)
<b>Resultado Integral</b>										
Utilidad del periodo							38.218	38.218	20.984	59.202
Otros resultados integrales		(566)	(146)	20		(692)		(692)	(5)	(697)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>284.134</b>	<b>(1.767)</b>	<b>(107)</b>	<b>20</b>	<b>67.348</b>	<b>65.494</b>	<b>32.082</b>	<b>381.710</b>	<b>63.303</b>	<b>445.013</b>
Saldo inicial al 1 de enero de 2021	284.134	(328)	(157)		51.236	50.751	5.903	340.788	107.036	447.824
<b>Cambio en el patrimonio</b>										
Cambios en la participación de subsidiarias									6.117	6.117
Dividendos devengados							(1.620)	(1.620)	(4.592)	(6.212)
<b>Resultado Integral</b>										
Utilidad del periodo							8.541	8.541	3.778	12.319
Otros resultados integrales		(873)	196		(221)	(898)		(898)	(83)	(981)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>284.134</b>	<b>(1.201)</b>	<b>39</b>		<b>51.015</b>	<b>49.853</b>	<b>12.824</b>	<b>346.811</b>	<b>112.256</b>	<b>459.067</b>

## Información Adicional

### Análisis de los principales Indicadores Financieros

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

	2022	2021
<b>Indicadores de liquidez</b>		
Liquidez corriente	2,57	2,39
Razón ácida	0,87	1,17
Capital de trabajo US\$ millones	251	248
<b>Indicadores de endeudamiento</b>		
Razón de endeudamiento neto	0,77	0,64
Pasivo corto plazo/pasivo total	0,42	0,49
Pasivo largo plazo/pasivo total	0,58	0,51
<b>Indicadores de rentabilidad</b>	(12 meses)	(12 meses)
Rentabilidad del patrimonio	8,59%	1,86%
Rentabilidad del activo	17,14%	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 2,57 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 1%.

La razón ácida alcanzó 0,87, una disminución de un 26% con 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 aumentó a 0,77. La proporción de pasivos de largo plazo aumentó de 0,51 al cierre de 2021 a 0,58 en diciembre 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

	31/12/2022	31/12/2021
a. Centros cosechados de salmón Atlántico del período	13	11
b. Cosechas Atlántico del Período (toneladas WFE)/ Centro	3.426	3.645
c. Densidad del Cultivo (kg/m3) Salar	8,6	8,5
d. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) salmón Atlántico	84%	72%
e. Centros cosechados de salmón Coho del período	3	1
f. Cosechas Coho del Período (toneladas WFE)/ Centro	1.343	1.841
g. Densidad del Cultivo (kg/m3) Coho	5,76	6,02
h. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) salmón Coho	91%	93%
i. EBIT operacional antes de Fair Value (millones de US\$)	87,2	5,96
j. EBIT/Kg WFE antes de Fair Value salmónidos	1,69	-0,23

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 31 de diciembre 2022 (miles de USD)

	Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos		Costo activos biológicos cosechados y vendidos	
	Al 31/12/2022	Al 31/12/2021	Al 31/12/2022	Al 31/12/2021
Salmónidos	57.130	1.285	-51.390	4.840

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

- “Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos” donde se registra la utilidad o pérdida estimada del período, producto de valorizar la biomasa de peces aún vivos y cosechados al cierre de cada mes, que se venderán en el futuro, y que puede ser positivo o negativo según las variaciones de la biomasa, sus costos, calidad de las concesiones y su precio de mercado. Así, la ganancia por ajuste de Fair Value de biomasa viva y cosechada al 31 de diciembre de 2022 ascendió a US\$ 57,1 millones positivos frente a una utilidad de US\$ 1,3 millones a la misma fecha del año anterior.
- “Costo activos biológicos cosechados y vendidos” que registra la realización del resultado estimado asociado a la biomasa viva y cosechada, tanto del período actual como de ejercicios anteriores, que en este período ya se ha vendido. Esta cuenta revierte la estimación de resultados hecha para el actual período y anteriores y el resultado real de la operación queda registrado en los ingresos y costos de venta. De esta forma, el resultado de la biomasa vendida al 31 de diciembre de 2022 fue un efecto negativo de US\$ 51,4 millones al reversar un margen positivo estimado en los períodos anteriores, en contraste con el efecto positivo de US\$ 4,8 millones al 31 de diciembre de 2021.

De esta forma, el efecto neto de valorización justa del activo biológico de salmones al 31 de diciembre de 2022 es de US\$ 5,7 millones positivos frente a los US\$ 6,1 millones a diciembre 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:

<b>Etapas</b>	<b>Activo</b>	<b>Valorización</b>
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.