



CAMANCHACA S.A. Y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Para el período terminado al 30 de septiembre 2023

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.

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 4 mil empleados.

Hechos destacados del periodo

- **Ingresos consolidados a septiembre de 2023 de US\$ 600 millones, 7% superiores al mismo período del año anterior**, con un alza de 25% en la división de Pesca principalmente por los altos precios del aceite y la mayor venta de jurel congelado; 13% en la división de Cultivos por mayores ventas de mejillones; y una disminución de 5% en Salmones por menores volúmenes de venta. Los ingresos generaron un 2,9% más de margen bruto.
- **EBITDA del tercer trimestre 2023 alcanzó los US\$ 24,4 millones, acumulando a septiembre US\$ 102,5 millones, 6,2% inferior que a septiembre 2022** y donde el 67% de este EBITDA proviene de la división Pesca y el remanente de la división Salmones.
- **Las cosechas de salmón Atlántico en 3T 2023 fueron 17.760 TM WFE**, 24% superiores a las de 3T 2022 (14.326 TM WFE), en línea con el plan de cosechas. Dado que estos mayores volúmenes de cosechas se concentraron en la segunda mitad del trimestre, ello se tradujo en mayores inventarios, alcanzando las ventas las 9.925 TM WFE de Atlántico (13% menores que en 3T 2022), cerrando con inventarios de 10,2 mil TM WFE al cierre de septiembre. Por su parte, las ventas de Coho totalizaron 1,1 mil TM WFE en el trimestre, que cerró con un inventario de 3,2 mil TM WFE. **En el acumulado a septiembre, las cosechas de Atlántico alcanzaron las 35.272 TM WFE**, 1,1% superiores al año anterior.
- **El precio promedio de venta del salmón Atlántico fue US\$ 8,09/Kg en 3T 2023**, 1,4% inferior al de 3T 2022. **En el acumulado, el precio fue US\$ 8,63/Kg, 2,8% superior vs 2022.**
- **El costo trimestral de salmón Atlántico cosechado (exjaula, pez vivo) fue US\$ 4,69/Kg** (12,5% superior al del 3T 2022, pero 5,8% inferior al 2T 2023), presionado principalmente por 2 centros de cultivos cosechados y que presentaron incidentes de brotes de SRS y presencia de cáligus, y cuya cosecha representó el 70% del 3T. También afectaron los altos precios de los insumos de alimentos del salmón de fines de 2022 y comienzos de 2023 que fueron absorbidos por las biomásas cosechas este trimestre. Con ello, **los costos exjaula acumulados este año alcanzan US\$ 4,61/Kg pez-vivo (US\$ 4,96/Kg WFE)**, superior a los US\$ 4,17/Kg pez-vivo a septiembre 2022.
- **El costo total de proceso de salmón Atlántico, incluyendo la cosecha misma, fue US\$ 0,98/Kg WFE**, inferior al US\$ 1,03/Kg WFE de 3T 2022 y a los US\$ 1,49/kg WFE de 2T 2023, principalmente por la mayor escala de operación que conllevó el mayor volumen cosechado. **En el acumulado a septiembre 2023, este costo alcanza a US\$ 1,15/Kg WFE**, superior al de 2022 (US\$ 1,08 /Kg WFE), alza explicada por efectos inflacionarios en insumos y la detención programada de la planta en el 2T 2023.
- **Como resultado, el EBIT/Kg WFE de salmónidos (Atlántico más Coho) fue US\$ 0,68 a septiembre de 2023, en comparación al US\$ 1,23 registrado en 2022**, disminución explicada por mayores costos y menores volúmenes vendidos.
- **Las capturas de jurel en la zona centro-sur completaron a septiembre un 89% de la cuota anual**, con compras de 8 mil TM de cuota ORP en el 3T 2023. Las compras de cuota en los nueve meses fue de 16 mil TM. Al tener operativa la planta de congelados desde el inicio de la temporada, la mayor producción permitió ventas de jurel congelado de 74 mil TM, 32% superior al mismo periodo de 2022, a un precio de US\$ 934/TM, un 3,6% inferior al obtenido en 2022.
- **El buen estado de la pesquería de sardina-anchoa en la zona centro-sur, permitió compras a pescadores artesanales de 76 mil TM a septiembre 2023, 39% superior a las de 2022**, lo que se tradujo en un aumento de 8% y 19% en las producciones de harina y aceite de pescado respectivamente (23 mil TM y 10 mil TM cada una).

- **Las capturas de anchoveta en el norte fueron inferiores a sus niveles históricos con nulas capturas industriales**, severamente afectadas por fenómenos oceanográficos vinculados a un aumento de temperatura superficial del mar (El Niño). En este contexto, las compras a pescadores artesanales alcanzaron solo las 7,5 mil TM a septiembre 2023, una caída de 77% vs 2022. La captura industrial estuvo concentrada en jurel y caballa, las que alcanzaron 28 mil TM, un 31% superior a 2022. El total de las capturas procesadas en el norte fueron cercanas a la mitad de las de los primeros nueve meses de 2022.
- **El precio vendido de aceite de pescado aumentó 86% a septiembre de 2023 respecto al año anterior**, principalmente por la escasez de capturas y producción peruana, también afectados por El Niño.
- **Ingresos de la división Cultivos aumentaron un 13% a septiembre, con US\$ 28,5 millones**, con precios 2,6% superiores y alza de un 7% en ventas de mejillones. El aumento de 20% en la producción que no tuvo su equivalente en ventas, conllevaron mayores gastos de frigoríficos. Lo anterior, sumado a un alza de costos por presiones inflacionarias, resultó en un EBITDA negativo de US\$ 1,9 millones para la división.
- **Resultado acumulado después de impuestos a septiembre 2023 de US\$ 22,9 millones**, una caída de 47% en comparación a lo registrado en 2022, cuando alcanzó los US\$ 43,2 millones, impactado principalmente por US\$ 21 millones de menor Fair Value en Salmones, atribuible a la baja de precios observada al cierre del mes de septiembre y mayores costos en el cultivo. La utilidad líquida distribuible, que no considera efectos de Fair Value, acumula a septiembre US\$ 26,9 millones, 26% inferior al compararla con el mismo periodo 2022.
- **La Deuda Financiera Neta**, excluyendo el pasivo financiero de US\$ 42,6 millones que se genera por el ejercicio de la opción de venta de la participación del Grupo Bio Bio en Camanchaca Pesca Sur, **alcanzó a septiembre los US\$ 154 millones**, superior a los US\$ 91 millones de 3T 2022, asociado al crecimiento de la biomasa de la filial Salmones Camanchaca. **Excluyendo a dicha filial, la deuda financiera neta alcanza a US\$ 18 millones** (US\$ 16,3 millones al 3T 2022).

Cifras Claves

		3T 2023	3T 2022	Δ%	9m 2023	9m 2022	Δ%
Ingresos de actividades ordinarias	MUS\$	195.303	178.323	9,5%	600.088	559.581	7,2%
Margen bruto	MUS\$	30.929	40.237	(23,1%)	126.967	123.404	2,9%
EBITDA antes de Fair Value	MUS\$	24.393	34.984	(30,3%)	102.533	109.287	(6,2%)
EBIT antes de Fair Value	MUS\$	14.588	25.560	(42,9%)	73.709	82.537	(10,7%)
Margen EBITDA %	%	12,49%	19,62%	(713 Pb)	17,09%	19,53%	(244 Pb)
Fair Value	MUS\$	(1.583)	5.110	-	(7.760)	13.239	-
Ganancia (pérdida) del período controladores	MUS\$	2.890	12.920	(77,6%)	22.945	43.201	(46,9%)
Ganancia por acción	US\$	0,0007	0,0031	(77,6%)	0,0055	0,0104	(46,9%)
Capturas pelágicas	tons.	9.157	41.789	(78,1%)	221.344	229.450	(3,5%)
Pesca Norte	tons.	1.793	20.014	(91,0%)	35.672	69.184	(48,4%)
Pesca Sur	tons.	7.364	21.775	(66,2%)	185.671	160.266	15,9%
Precio harina de pescado	US\$/ton	2.046	1.706	20,0%	1.846	1.762	4,8%
Salmon Atlántico							
Cosechas	ton WFE	17.760	14.326	24,0%	35.272	34.881	1,1%
Ventas	ton WFE	9.925	11.410	(13,0%)	28.228	32.282	(12,6%)
% ventas filetes y porciones	%	55,4%	66,9%	(1.149 Pb)	66,6%	76,4%	(986 Pb)
Costo exjaula	US\$/Kg WFE	5,04	4,49	12,5%	4,96	4,49	10,5%
Costo de proceso	US\$/Kg WFE	0,98	1,03	(5,3%)	1,15	1,08	6,5%
Precio	US\$/Kg WFE	8,09	8,20	(1,4%)	8,63	8,40	2,8%
Salmon Coho							
Cosechas	ton WFE	0	0	-	2.491	663	275,5%
Ventas	ton WFE	1.100	164	569,8%	2.963	1.833	61,6%
Precio	US\$/Kg WFE	4,46	5,95	(25,0%)	6,31	6,79	(7,1%)
EBIT/Kg WFE Salmónidos	US\$/Kg WFE	0,08	1,66	(95,3%)	0,68	1,23	(44,8%)
Deuda Financiera*	MUS\$				231.058	196.185	17,8%
Deuda Financiera Neta*	MUS\$				196.576	139.252	41,2%
Razón de patrimonio	%				52,7%	56,6%	(6,9%)

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

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

Ventas Atlántico: Incluye sólo volumen procesado por Salmones Camanchaca

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

* Considera el pasivo estimado por la futura compra del 30% de las acciones de Camanchaca Pesca Sur, según el precio referencial entregado por Camanchaca neto del dividendo pagado por el ejercicio 2022, según los procedimientos de la opción de venta que ejerció Grupo Bio Bio en esta subsidiaria, equivalente al 30 de junio de 2023 a US\$ 42,6 millones. Una vez concluido el proceso de valuación antes mencionado y determinado el precio de ejercicio de la Opción de Venta, Camanchaca actualizará los efectos financieros que la transacción pudiere tener sobre sus activos y pasivos.

Resumen Estado de Resultados por Negocio

MUS\$	Pesca		Salmones		Cultivos		Total	
	3T 2023	3T 2022	3T 2023	3T 2022	3T 2023	3T 2022	3T 2023	3T 2022
Ingresos de actividades ordinarias	85.992	61.408	99.850	105.805	9.461	11.110	195.303	178.323
Margen Bruto	22.179	13.376	8.085	24.772	665	2.089	30.929	40.237
EBITDA	19.829	10.744	5.775	23.803	-1.211	438	24.393	34.984
Margen EBITDA (%)	23,1%	17,5%	5,8%	22,5%	-12,8%	3,9%	12,5%	19,6%
Ganancia (pérdida) del período controladores	6.235	1.074	-2.197	11.963	-1.148	-117	2.890	12.920

MUS\$	Pesca		Salmones		Cultivos		Total	
	9m 2023	9m 2022	9m 2023	9m 2022	9m 2023	9m 2022	9m 2023	9m 2022
Ingresos de actividades ordinarias	263.908	211.081	307.727	323.363	28.453	25.137	600.088	559.581
Margen Bruto	80.010	59.837	42.952	58.701	4.005	4.866	126.967	123.404
EBITDA	69.021	53.390	35.430	55.424	-1.918	473	102.533	109.287
Margen EBITDA (%)	26,2%	25,3%	11,5%	17,1%	-6,7%	1,9%	17,1%	19,5%
Ganancia (pérdida) del período controladores	22.347	17.782	2.866	25.951	-2.268	-532	22.945	43.201

Aspectos Financieros

Resultados al 30/09/2023

El EBITDA consolidado antes de Fair Value (FV) a septiembre 2023 fue de US\$ 102,5 millones, US\$ 6,8 millones inferior a los US\$ 109,3 millones de 2022, baja explicada principalmente por la disminución en el segmento Salmones (-US\$ 20,0 millones) que disminuyó 4 mil TM WFE su volumen vendido de salmón Atlántico, y aumentó 10,5% sus costos exjaula y 6,5% los de proceso.

El negocio de Pesca en la zona centro-sur descargó un 89% de la cuota anual de jurel en los primeros nueve meses del año alcanzando las 99 mil TM. Durante el 3T 2023 se adquirió cuota adicional de la ORP por 8 mil TM, totalizando compras de 16 mil TM a septiembre. A las capturas de jurel, se sumó la compra de sardina-anchoa artesanal por 76 mil TM. La disponibilidad durante la totalidad del periodo de la nueva planta de congelado de jurel permitió una mejora en su destino, desde la conserva y harina-aceite de pescado, hacia el congelado, incrementando así el margen por unidad capturada.

Las débiles capturas industriales de anchoveta del norte y las bajas capturas de artesanales debido a fenómenos oceanográficos extraordinarios fueron solo parcialmente compensadas con un 31% más de captura industrial de jurel/caballa, lo que permitió procesar 36 mil TM de capturas pelágicas, esto es, un 48% inferior a lo procesado en 2022.

En este contexto, el EBITDA en Pesca a septiembre fue US\$ 69,0 millones, US\$ 15,6 millones más que el registrado en 2022, el que explica el 67% del EBITDA consolidado de Camanchaca. En el negocio de Salmones, el EBITDA fue de US\$ 35,4 millones a septiembre 2023, que se compara con los US\$ 55,4 millones del 2022, una disminución explicada por los menores volúmenes vendidos y los mayores costos. El negocio de Cultivos tuvo un EBITDA de US\$

1,9 millones negativo, comparado con US\$ 0,5 millones positivos de 2022, este año con una mayor producción y ventas en mejillones, pero con mayores costos por inflación y por el mayor uso de frigoríficos que trajo la menor rotación de inventarios, los que alcanzaron a 4,7 mil TM al cierre de septiembre 2023.

El resultado consolidado al cierre de septiembre 2023 fue una utilidad después de impuestos de US\$ 22,9 millones, que se compara con una utilidad de US\$ 43,2 millones a septiembre 2022, baja explicada principalmente por la división Salmones con su menor volumen vendido y un menor Fair Value del Activo Biológico de US\$ 21 millones, este último, atribuido a menores precios de salmón al cierre de septiembre y mayores costos de cosecha. Los efectos inflacionarios de insumos del alimento; las medidas mitigadoras de riesgos; y el efecto de centros de engorda afectados por SRS y cáligus, han sido absorbidos por las biomasas cosechadas este año, y están detrás de la utilidad después de impuestos de esta división de US\$ 2,9 millones, que se compara desfavorablemente con US\$ 26 millones a septiembre 2022.

En Pesca, el resultado después de impuestos fue de US\$ 22,3 millones, un aumento de US\$ 4,6 millones respecto al mismo periodo 2022, un resultado del mejor desempeño de la división Pesca Sur que compensó los débiles resultados del norte.

Por último, en Cultivos se registró una pérdida de US\$ 2,3 millones, que se compara con una pérdida de US\$ 0,5 millones en el 2022.

La utilidad líquida distribuible de Camanchaca, que no considera efectos de Fair Value, acumula a septiembre US\$ 26,9 millones, 26% inferior al compararla con el mismo periodo 2022.

División Salmones

A septiembre de 2023, Camanchaca cosechó 35.272 TM WFE de salmón Atlántico, en línea con la cosecha del mismo periodo de 2022 (34.881 TM WFE). Las cosechas de Coho fueron 2.491 TM WFE a septiembre 2023, provenientes de la última parte de la temporada 2022-2023. De esta forma, las cosechas totales alcanzaron las 37.765 TM WFE, superiores a las 35.544 TM WFE a septiembre de 2022.

Los ingresos a septiembre 2023 alcanzaron los US\$ 308 millones, 4,8% inferiores al año anterior (US\$ 323 millones) por un menor volumen vendido de salmón Atlántico de 12,6% (28.228 TM WFE contra 32.282 TM WFE de 2022). Lo anterior es parcialmente compensado por un mayor precio de salmón Atlántico de 3% y por el mayor volumen de ventas de salmón Coho (2.963 TM WFE contra 1.833 TM WFE de 2022), pero a precios inferiores (-7%), cuya demanda se ha debilitado especialmente en Japón, sumado a una mayor oferta chilena. En las actividades de compraventa de salmones de terceros, que realizan las filiales extranjeras de la Compañía, hubo US\$ 3,1 millones de mayor venta a septiembre 2023, totalizando US\$ 34,9 millones.

Los costos de los productos vendidos han sido presionados por alzas en precios de alimentos observados desde 2022 y, en el caso del Atlántico, por la cosecha de 3 centros en el 2T y 3T que fueron afectados por ataques de lobos marinos, alta presencia de cáligus y brotes de SRS. También influyeron los mayores costos de proceso que conllevó una paralización programada de la planta de Tomé. Adicionalmente, a inicios de año hubo incidentes de bajas de oxígeno, y también eventos puntuales de brotes de SRS, presencia de cáligus y ataque de lobos marinos que afectaron las biomasas cosechadas. Con ello, el costo exjaula acumulado a septiembre fue US\$ 4,61/Kg pez vivo (US\$ 4,96/Kg WFE), superior a los US\$ 4,17/Kg pez vivo a septiembre de 2022.

Las mortalidades extraordinarias y los gastos asociados que traen, van directamente a resultado cuando ocurren y en este año, suman US\$ 1,9 millones principalmente por problemas de oxígeno en un centro de cultivos en el 3T.

También hubo eliminación de alevines que iban a centros que finalmente no fueron sembrados. Estos costos son inferiores a los US\$ 5,2 millones del mismo periodo del año anterior cuando se dieron eventos de bajas de oxígeno, algas nocivas y ataques de lobos.

El costo total del proceso de salmón Atlántico incluyendo la cosecha llegó a US\$ 1,15/Kg WFE, superior al objetivo de largo plazo de US\$ 1/Kg y también superior al de 2022 (US\$ 1,08 /Kg WFE), explicado por un menor volumen procesado en el 2T 2023 por las mantenciones de la planta indicadas anteriormente, y por efectos inflacionarios sobre insumos durante todo el año.

Como consecuencia de los menores volúmenes vendidos, mayores costos asociados y menores precios del trimestre, el Margen Bruto a septiembre 2023 fue de US\$ 43,0 millones, una disminución de US\$ 15,7 millones respecto a lo obtenido en 2022. El EBITDA (antes de FV) fue de US\$ 35,4 millones, menor que los US\$ 55,4 millones de 2022. De esta forma, el EBIT/Kg WFE de salmónidos a septiembre 2023, fue de US\$ 0,68/Kg WFE, 45% menos que en los primeros nueve meses de 2022 cuando fue US\$ 1,23/Kg WFE.

El resultado del ajuste neto de Fair Value a septiembre 2023 fue US\$ 7,8 millones negativos, en comparación con US\$ 13,2 millones positivos a septiembre de 2022, diferencia explicada por los menores precios de mercado observados al cierre de septiembre; por el mayor costo de los alimentos de salmón; por las medidas mitigadoras de riesgos ambientales; y por mayores costos de cultivo en centros afectados por SRS y cáligus.

Con todo lo anterior, la Ganancia Neta después de impuestos de 2023 alcanzó los US\$ 2,9 millones, inferior a los US\$ 26,0 millones registrados en 2022.

División Pesca

De acuerdo con el Estado Anual de las Pesquerías a 2022 informado por la Subsecretaría de Pesca, la totalidad de las pesquerías en las que opera la Compañía, incluida la que es capturada por terceros artesanales y comprada para procesar por la Compañía, se encuentran en estado de “Plena Explotación” o bien “Sub Explotado”. Adicionalmente, la principal pesquería que opera la Compañía, el jurel, tiene la certificación Marine Stewardship Council, MSC, cuyo último reporte de auditoría confirma su correcta administración y buen estado. La misma situación favorable se da con la pesquería del langostino.

Al cierre de septiembre 2023 la división Pesca posee resultados opuestos en sus actividades del norte y del sur, con buenos resultados productivos y comerciales en la esta última, pero con déficit de capturas en la primera atribuibles a El Niño. Este déficit ha sido parcialmente compensado por mayores capturas de otras especies -jurel y caballa- y por la compra de pesca artesanal bajo el modelo híbrido implementado por la Compañía luego que se confirmara el impedimento de perforaciones dentro de las cinco millas.

En la zona centro-sur la situación fue favorable en todas las pesquerías. En la pesca del jurel se capturaron 99 mil TM, llegando al 89% de la cuota anual, con una mayor producción de congelado, pasando estas últimas de 57 mil TM a septiembre 2022 a 69 mil TM en 2023.

En el caso de la sardina, se compró pesca a artesanales por el 96% de la cuota de terceros asociados, procesando de este modo 76 mil TM de materia prima comprada, un volumen 38% superior al de 2022.

Así, el total de capturas pelágicas y/o procesadas de la filial Camanchaca Pesca Sur totalizó 186 mil TM, 16% superior al volumen a septiembre 2022. Los rendimientos de harina y aceite, por su parte, fueron de 30,1% (31,7% en 2022).

En cuanto al precio del aceite de pescado, la debilidad de la oferta peruana explica que hubiera un alza de 86%, muy por sobre los niveles históricos, alcanzando los US\$ 4.815/TM a septiembre 2023. En el caso de la harina de pescado, su precio subió 4,8% a US\$ 1.846/TM.

En cuanto a los resultados después de impuestos:

- La división Pesca Norte obtuvo una pérdida de US\$ 9,2 millones a septiembre 2023, comparado con la pérdida de US\$ 3,3 millones de 2022, afectada por la menor captura. La pérdida de 2023 incluye un efecto negativo no recurrente de US\$ 0,8 millones por medidas que buscan reducciones de costos para adaptarse al contexto. Los costos de activos sin actividad productiva y que se reflejan inmediatamente en resultados, pasaron de US\$ 10,3 millones a US\$ 12,2 millones.
- La división Pesca Sur:
 - La filial Camanchaca Pesca Sur a septiembre 2023 obtuvo una ganancia de US\$ 49,4 millones, superior a los US\$ 31,5 millones de 2022, impulsado por el mayor volumen de venta de jurel congelado, que pasó de 56 mil TM a 74 mil TM a septiembre 2023, y los mejores precios del aceite (+90% vs 2022). Los gastos de activos cuando no están siendo usados, pasaron de US\$ 15,9 millones a US\$ 21,7 millones a septiembre 2023.
 - El resultado de la participación del 70% de la filial Camanchaca Pesca Sur que posee la Compañía, fue una utilidad de US\$ 34,6 millones, la que se ajustó negativamente en US\$ 3,1 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 (US\$ +0,7 millones), la asignación y consolidación de gastos e ingresos financieros (US\$ -4,7 millones). Así, la ganancia de la división Pesca Sur fue US\$ 31,5 millones, superior a la ganancia de US\$ 20,6 millones de 2022.

Actividades de Soporte

A nivel consolidado a septiembre, los gastos de administración aumentaron US\$ 3,1 millones respecto a 2022, alcanzando los US\$ 16,3 millones, principalmente por inflación de gastos en pesos combinado con un menor tipo de cambio que explica cerca del 60% del alza. Adicionalmente, hubo gastos no recurrentes en tecnología que están asociados a proyectos de continuidad operacional y ciberseguridad que explican cerca del 15% del alza. Como proporción de los ingresos, los gastos de administración pasaron del 2,4% al 2,7%.

Los costos de distribución aumentaron un 34%, o US\$ 9,3 millones, por el aumento en gastos de frigoríficos al tener mayor volumen de productos congelados; una menor rotación de inventario en mejillones y salmón; un aumento en costos de fletes debido a una mayor fracción de productos frescos; y por mayores gastos de marketing del jurel en conserva. Como proporción de los ingresos, los gastos de distribución aumentaron de 4,9% a 6,2%.

Consecuentemente, las actividades de administración y distribución pasaron de utilizar el 7,3% de los ingresos a septiembre 2022, a emplear el 8,9% en 2023.

Los costos financieros aumentaron US\$ 4,2 millones en comparación con 2022, alcanzando US\$ 11,8 millones a septiembre 2023, por el aumento de la tasa de interés y por una mayor deuda financiera que genera intereses de la filial Salmones Camanchaca. A nivel consolidado, la deuda aumentó un 27% (o US\$ 40 millones) comparado con el cierre de septiembre 2022, alcanzando los US\$ 188 millones en 2023.

La combinación entre la evolución del peso chileno frente al dólar estadounidense y la mayor inflación en pesos que afecta a los activos y pasivos indexados a esta moneda generó una pérdida por diferencia de tipo de cambio no realizada, de US\$ 0,2 millones versus una pérdida de US\$ 1,0 millón a septiembre 2022.

Las otras ganancias/pérdidas reflejan un resultado negativo de US\$ 4,0 millones en comparación con la pérdida de US\$ 1,5 millones, principalmente por la cuenta en participación en actividad de cultivo de la Trucha, que registró un resultado negativo de US\$ 3,4 millones para Camanchaca, afectada por mayores costos y por reducidas ventas en el mercado japonés que dejó altos inventarios en un contexto de un yen devaluado.

Flujo de Efectivo al 30 de septiembre 2023

Al cierre de septiembre 2023 el flujo de efectivo de las Actividades Operacionales fue US\$ 17,2 millones positivos, lo que se compara con el también positivo de US\$ 112,6 millones a septiembre 2022, esto es, una disminución de US\$ 95,4 millones. Este menor flujo se explica por el plan de crecimiento de salmones en Coho este año y en Atlántico en 2024; una menor venta y rotación de inventario; y menores márgenes.

El flujo de efectivo de las Actividades de Financiamiento fue de US\$ 14,7 millones positivos en comparación con los US\$ 81,2 millones negativos de a septiembre 2022, el que se explica por el aumento neto de financiamiento por US\$ 47,3 millones destinado a financiar principalmente la operación del negocio Salmones, y para el pago de los dividendos.

El flujo de efectivo usado en las Actividades de Inversión fue de US\$ 33,5 millones en el período, menor a los US\$ 47,1 millones a septiembre 2022. Las inversiones de la división Salmones (US\$ 15,7 millones) se han focalizado en el plan de disminución de riesgos asociados a FAN y bajas de oxígeno. Adicionalmente hubo inversiones por US\$ 17,8 millones principalmente en la división Pesca relacionadas a incorporación de nuevas tecnologías de mitigación de olores y a inversiones de mantención de activos.

En consecuencia, el resultado del flujo de caja neto de la Compañía, incluyendo efectos de variaciones en tasas de cambio, fue de US\$ 2,5 millones negativos para el período, dejando un saldo de efectivo al 30 de septiembre de 2023 de US\$ 34,5 millones.

Camanchaca mantiene una sólida posición financiera, con una liquidez al 30 de septiembre entre saldo de caja y líneas de crédito disponibles y no utilizadas, de aproximadamente US\$ 80 millones.

Balance al 30 de septiembre 2023

Activos

Durante el 2023, los activos totales de la Compañía aumentaron 8,1% o bien US\$ 67,0 millones respecto al 31 de diciembre de 2022, alcanzando los US\$ 892 millones.

Al 30 de septiembre 2023, los activos corrientes alcanzaron US\$ 469 millones, un aumento de US\$ 57,5 millones o 14% respecto al cierre de 2022, principalmente por el aumento de US\$ 21,4 en activos biológicos consistente con el plan de crecimiento de la filial Salmones Camanchaca en Atlántico en 2024 y Coho en 2023; el aumento de US\$ 15,9 millones en inventarios por la mayor concentración de cosechas de salmones procesadas como producto congelado durante el 3T 2023 y que aún no se materializan en ventas; el aumento de US\$ 15,0 millones en activos no financieros correspondiente a la activación de seguros y patentes pesqueras, que se devengan a resultado

durante el año, y gastos anticipados de centros de cultivos próximos a entrar en operación; y mayores cuentas por cobrar que aumentaron US\$ 8,2 millones provenientes de la mayor actividad del negocio de Pesca.

Los activos no corrientes aumentaron 2,3%, o US\$ 9,5 millones, hasta los US\$ 423 millones, principalmente por las inversiones netas de depreciación en Pesca.

Pasivos y Patrimonio

Los pasivos totales de la Compañía aumentaron un 11,2% o US\$ 42,3 millones a septiembre 2023, alcanzando un total de US\$ 422 millones.

Los pasivos corrientes aumentaron 8,6% a US\$ 13,8 millones respecto al cierre de 2022, alcanzando los US\$ 174 millones, principalmente por el aumento de los pasivos financieros (+US\$ 20,1 millones) utilizados para el financiamiento de capital de trabajo de la división Salmones, y por el aumento de US\$ 11,3 millones en los pasivos por impuestos asociados a los resultados principalmente de Pesca. Estos fueron parcialmente compensados con una baja de US\$ 18,7 millones en las cuentas por pagar asociadas al uso de la provisión de dividendos que se hace a diciembre de cada año, y que se usa cuando se paga el dividendo definitivo en los segundos trimestres.

Los pasivos no corrientes aumentaron US\$ 28,5 millones, o un 13%, alcanzando los US\$ 248 millones, principalmente por el aumento de US\$ 30,0 millones en pasivos financieros no corrientes del mayor uso de las líneas comprometidas de largo plazo en la filial Salmones Camanchaca, usadas para financiar el plan de crecimiento establecido.

El Patrimonio de Camanchaca aumentó US\$ 24,7 millones o 5,5%, alcanzando US\$ 470 millones, explicado por los resultados del periodo, netos del pago del dividendo definitivo de los resultados del ejercicio 2022.

Desempeño Operativo de las Divisiones

Negocio de Salmones

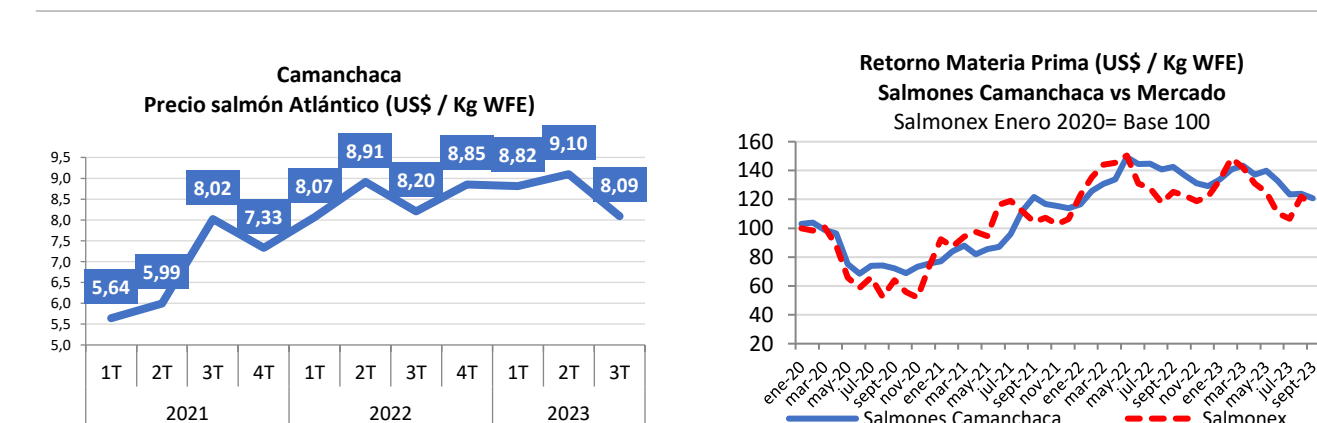
Los resultados de Salmones están muy relacionados a tres factores claves:

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 la sobrevivencia, los 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 (exjaula).
3. **El costo de los alimentos**, que explican aproximadamente la mitad del costo unitario del pez vivo a cosecha.

I. Precio del Salmón

En un contexto de disminución en los precios de mercado, el precio promedio del salmón Atlántico vendido por Camanchaca durante el 3T 2023 fue US\$ 8,09/Kg WFE, menor en US\$ 0,11 al obtenido en el 3T 2022. La gestión comercial de búsqueda de formatos y destinos para capturar el mejor retorno sobre la materia prima permitió mantener un precio sobre el mercado a pesar de estas bajas.

La mayor estabilidad de los precios obtenidos por Camanchaca se explica por la estrategia de aumentar el valor agregado en los productos de la Compañía, asociando las ventas a acuerdos comerciales de mediano plazo que atenúan la volatilidad. El retorno de la materia prima (RMP) respecto de la referencia de mercado (Salmonex), alcanza una diferencia en el 3T 2023 de +US\$ 0,41/Kg.



Retorno de Materia corresponde a lo que queda del precio del producto final deducidos sus costos de distribución y de proceso secundario específico. Es una medida de precio antes de escoger el destino final del pez cosechado, y entrega una agregación homogénea de la diversidad de productos.

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 Camanchaca, para limpiar diferencias de costos y dejar las diferencias de comercialización aisladas.

Volúmenes

Salmón Atlántico Propio		3T 2023	3T 2022	9m 2023	9m 2022
Cosechas	tons WFE	17.760	14.326	35.272	34.881
Producción*	tons WFE	17.556	14.445	34.956	36.170
Ventas	tons WFE	9.925	11.410	28.228	32.282
Precio Promedio de Venta	US\$/Kg WFE	8,09	8,20	8,63	8,40

Salmón Coho Propio		3T 2023	3T 2022	9m 2023	9m 2022
Cosechas	tons WFE	0	0	2.491	663
Producción	tons WFE	0	0	2.576	663
Ventas	tons WFE	1.100	164	2.963	1.833
Precio Promedio de Venta	US\$/Kg WFE	4,46	5,95	6,31	6,79

* 9m 2022 incluye materia prima comprada a terceros y procesadas por la filial Salmones Camanchaca.

Camanchaca cosechó 35.272 TM WFE de salmón Atlántico a septiembre de 2023, con un peso medio de cosecha de 5,24 Kg WFE (ciclos abiertos), volumen 1,1% superior al del mismo período de 2022. La cosecha de Coho del 1T 2023, por su parte, agregó cosechas por otras 2.491 TM WFE.

Ventas de Salmón

La estrategia comercial de la Compañía es aprovechar su diversificación y capacidades para hacer cambios en los mercados de destino, adaptándose a las exigencias y necesidades de éstos. El objetivo es focalizarse en los mercados y formatos que ofrezcan las mejores opciones para el destino de su materia prima, bajo condiciones de mediano plazo, preservando relaciones estables con clientes en los principales mercados.

Ventas por segmento de mercado a septiembre 2023:

Producto o Especie	EE.UU.	Europa + Eurasia	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile & Mex.	México	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmón Atlántico	96.065	33.114	21.350	6.500	24.759	49.501	11.283	1.157	243.729
Coho	5.706	1.777	22	704	316	9.185	972	0	18.683
Otros	33.544	0	0	0	0	1.317	10.454	0	45.315
TOTAL	135.314	34.891	21.373	7.204	25.076	60.004	22.709	1.157	307.727
	44,0%	11,3%	6,9%	2,3%	8,1%	19,5%	7,4%	0,4%	100,0%

Ventas por segmento de mercado a septiembre 2022:

Producto o Especie	EE.UU.	Europa + Eurasia	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile & Mex.	México	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmón Atlántico	120.664	18.767	14.927	12.230	25.875	50.834	26.796	945	271.038
Coho	3.131	157	2.735	1.153	154	4.635	481	0	12.446
Otros	31.809	0	0	0	0	0	8.070	0	39.879
TOTAL	155.604	18.925	17.662	13.383	26.029	55.469	35.347	945	323.363
	48,1%	5,9%	5,5%	4,1%	8,0%	17,2%	10,9%	0,3%	100,0%

La Compañía define sus productos de valor agregado como aquellos que contengan un procesamiento del salmón entero, los cuales representaron un 67% del total de ventas de Atlántico a septiembre 2023, fracción inferior al 76% de septiembre 2022. En Coho, esta cifra pasó de 55% a 92% en 2023, reflejo de la estrategia de orientarse a valor agregado en múltiples mercados. El volumen restante está compuesto por ventas de salmón entero con cabeza y eviscerado, destinado principalmente a los mercados de Asia en formatos fresco y congelado.

El principal mercado, el estadounidense, redujo su participación este año a 44% (versus 48% en 2022) y México aumentó de 17% a 19%.

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.

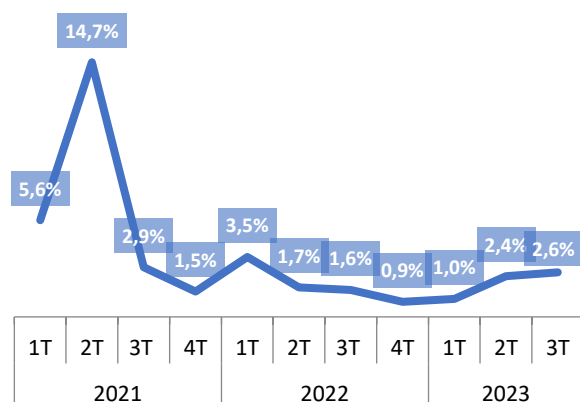
Otros negocios – ACP Trucha

A septiembre 2023, la filial Salmones Camanchaca mantiene 4 concesiones de cultivo de mar para cultivo de Trucha. Estas concesiones son el aporte que la Compañía hace a la Asociación de Cuentas en Participación (ACP) de Trucha, y algunas tienen descanso obligatorio en el primer trimestre de los años impares, por lo que se generan en estos años menores cosechas pues las siembras se inician en abril. En el 3T 2023 hubo cosechas por 2.325 TM WFE, en comparación con el 3T 2022 donde no hubo. En ventas, la ACP alcanzó 2.738 TM WFE en comparación con 2.861 TM WFE del 3T 2022, con precios 23% menores, fuertemente afectados por la devaluación de la moneda japonesa, que es el destino tradicional de este producto. Por otro lado, los costos del producto terminado aumentaron 14% comparado con 3T 2022. Con ello, el tercio de resultados de esta asociación generó para Salmones Camanchaca una pérdida de US\$ 2 millones en el trimestre (pérdida acumulada de US\$ 3,4 millones a septiembre 2023), lo que se compara con una ganancia de US\$ 0,1 millones en el 3T 2022 (US\$ 0,2 millones acumulados al 3T 2022). Este resultado queda registrado en la línea de Otras Ganancias (Pérdidas). Al cierre del 3T 2023 la ACP cuenta con 5.025 TM WFE de producto en inventarios. Estimamos que, a partir de 2023, las cosechas anuales de la ACP descenderán a 8-9 mil TM WFE. Este acuerdo podría extenderse hasta 2028.

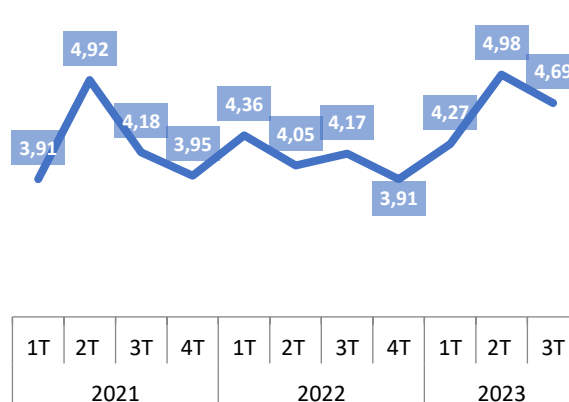
II. Condiciones Sanitarias y Productivas

La mortalidad para el salmón Atlántico en el 3T 2023 fue de 2,6%, en comparación con el 1,6% del 3T 2022 y con el 2,9% del 3T 2021 (ciclo de zonas comparativas).

Mortalidad salmón Atlántico* (%)



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



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

El costo exjaula de Atlántico en el 3T 2023 fue de US\$ 5,04/Kg WFE (equivalente a US\$ 4,69/Kg peso vivo), 12,5% superior a lo registrado en el 3T 2022, y 12,3% superior al de 3T 2021 (centros similares del ciclo anterior). Este costo está influenciado por el 70% de la cosecha que provino de 2 centros que tuvieron brotes de SRS y presencia de cáligos, sumado a los altos costos de alimentos absorbidos por la biomasa.

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, todos los cuales evidencian una mejora en los últimos años.

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 / Periodos descanso	FIFO Ratio
LTM 2019	1,18	4,5	4,9	503,7	9,1	1,8	9,1	0	16/8	0,60
LTM 2020	1,17	5,3	5,4	492,5	10,8	1,9	10,8	37.150	17/7	0,59
LTM 2021	1,16	4,0	5,0	577,1	6,4	2,9	6,4	0	16/8	0,59
LTM 2022	1,12	3,9	4,6	717,1	7,6	3,0	7,6	0	15/9	0,50
LTM 2023	1,07	4,8	5,2	346,5	4,7	1,7	4,7	0	14/10	0,48
23/22	+	+	+	+	+	+	+	=	+	+
23/21	+	+	+	+	+	+	+	=	+	+

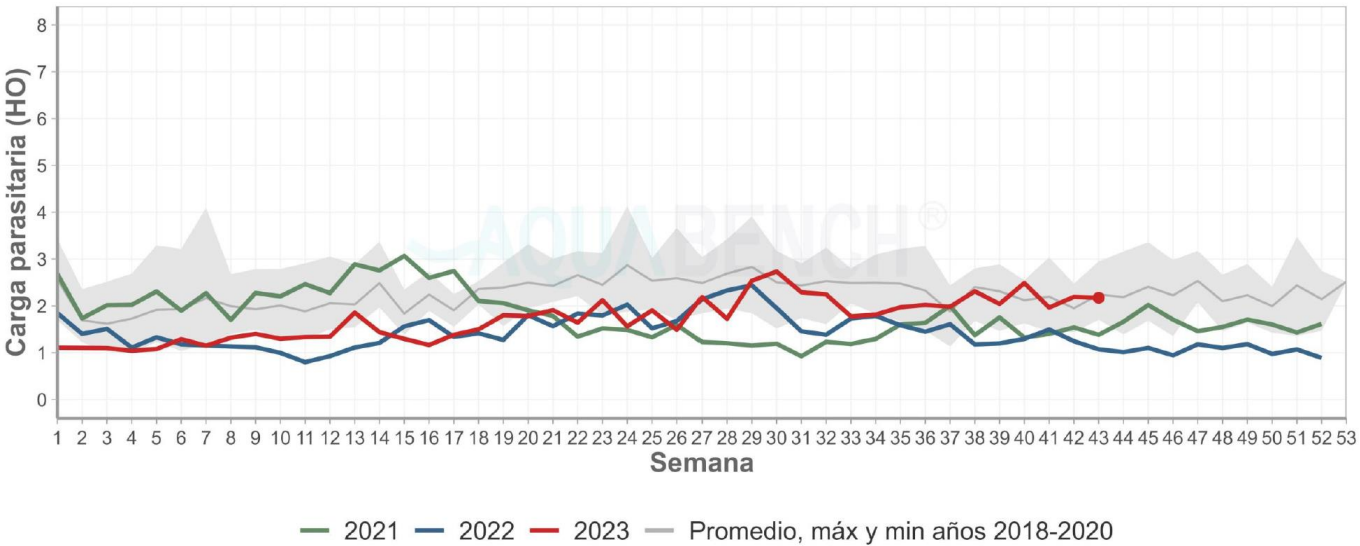
Continúan las mejoras en el factor de conversión biológico que llegó a 1,07 en 2023, así como la razón FIFO que ya se encuentra debajo de los objetivos de largo plazo y de aquellos del crédito sindicado con los bancos. La productividad de smolts (Kgs de biomasa cosechada/número de smolts sembrados) mejoró a 4,8 Kg WFE/smolt en 2023, 22% superior en comparación a 2022, y 21% superior a la de 2021. El peso medio de cosecha alcanzó 5,2 Kg WFE, 14% superior al de 2022 y 4% superior al ciclo anterior en 2021.

El uso de antibióticos en 2023 disminuyó un 52% respecto a 2022 y 40% respecto a 2021 debido a las mejores condiciones ambientales y a la aplicación de un plan de reducción de consumo de éstos.

Destaca la reducción de los ciclos en el mar de 15 a 14 meses y el consiguiente aumento de 1 mes más de descanso de los centros de engorda utilizados en el mar, que pasan de 9 meses a 10 meses en 2023.

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

Comparación abundancia semanal Hembras Ovígeras en la industria chilena



Fuente: Aquabench

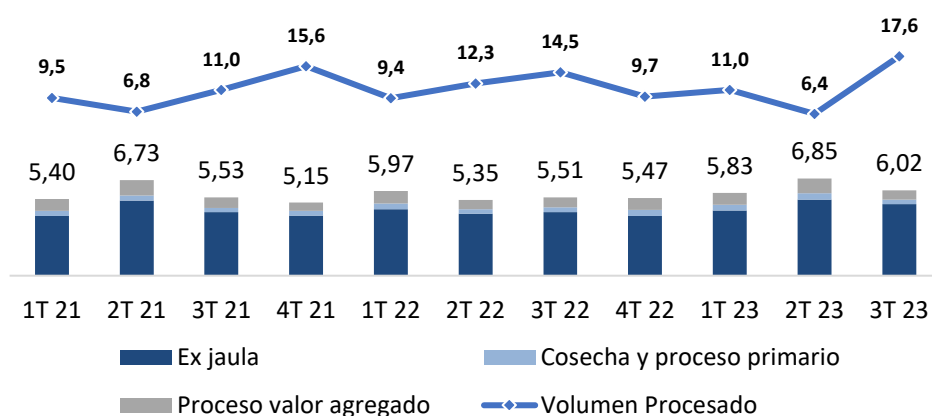
Con estos antecedentes, en el 3T 2023 los costos de salmón Atlántico fueron:

Costos (US\$/Kg WFE)	3T 2021	3T 2022	3T 2023
Ex jaula (WFE)	4,49	4,49	5,04
Cosecha y proceso primario (WFE)	0,29	0,32	0,32
Proceso valor agregado (WFE)	0,75	0,71	0,65
Costo de proceso (WFE)	1,04	1,03	0,98
Costo Total Producto Terminado (WFE)	5,53	5,51	6,02

En cuanto a los costos de proceso (primario y secundario), éstos totalizaron US\$ 0,98/Kg WFE, inferior a US\$ 1,03/Kg WFE de 3T 2022, principalmente por la mayor escala de operación que conllevó el mayor volumen cosechado.

De esta forma, el costo total del producto terminado fue de US\$ 6,02/Kg WFE, 51 centavos de dólar superior al 3T 2022 y 49 centavos superior al ciclo anterior en 3T 2021.

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

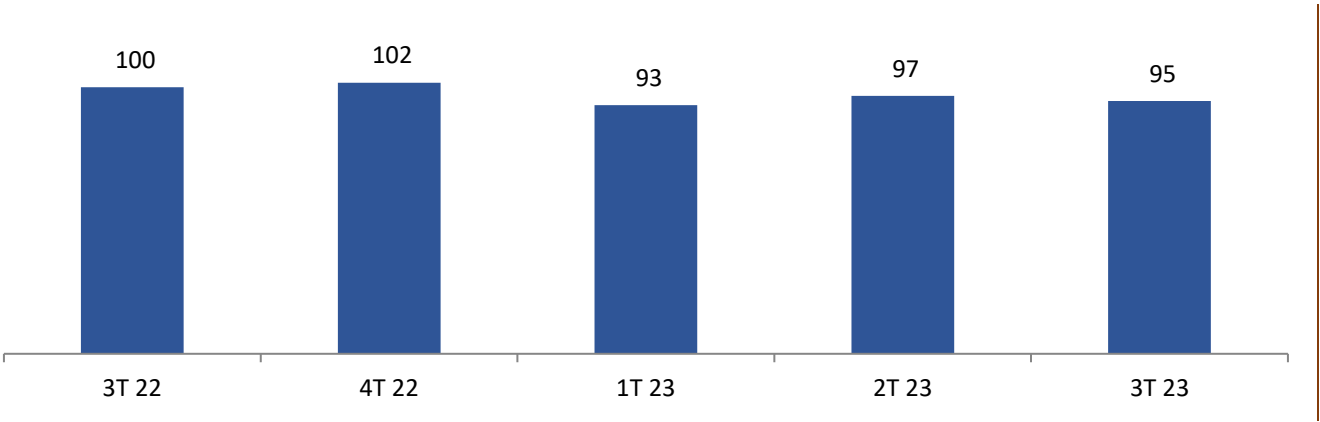


* 3T 2021 y 1T 2022 considera compra de materia prima a terceros.

III. Costo Alimentos

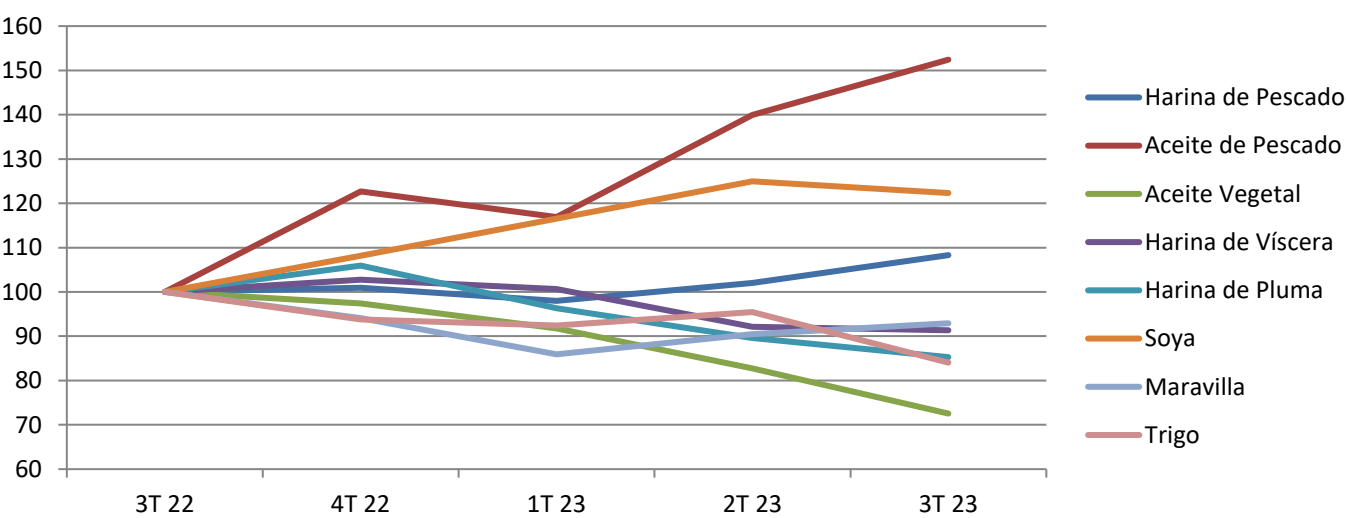
El precio del alimento para peces de más de 2,5 Kg, que representa aproximadamente el 40% del costo total de alimentos de la Compañía, presentó un baja de 5,2% trimestral respecto de 3T 2022. Si bien los costos están en niveles altos desde fines de 2022, se han observado bajas leves en lo que va del año que debiesen traducirse en costos de cosechas próximas. Las condiciones que han influenciado los altos niveles de precio han sido los aumentos en el precio de los aceites contenidos en las dietas, la invasión rusa a Ucrania, la corriente de El Niño y la inflación. Estas variaciones 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 3T 2022



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: 3T 2022)



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 y aceite 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

A septiembre 2023 no hubo capturas industriales de anchoveta en el norte por la nula disponibilidad del recurso más allá de las 5 millas. Para mitigar esta situación, la Compañía ha establecido una estrategia de transferir anualmente parte de sus cuotas a los pescadores artesanales con quienes ha establecido vínculos, apoyándolos con un barco transportador. Sin embargo, durante el presente año la poca disponibilidad también ha afectado a estos pescadores, lo que resultó en solo 7,5 mil TM de pesca artesanal comprada para su procesamiento en la planta de Camanchaca en Iquique, menor a las 32,5 mil TM compradas a septiembre 2022.

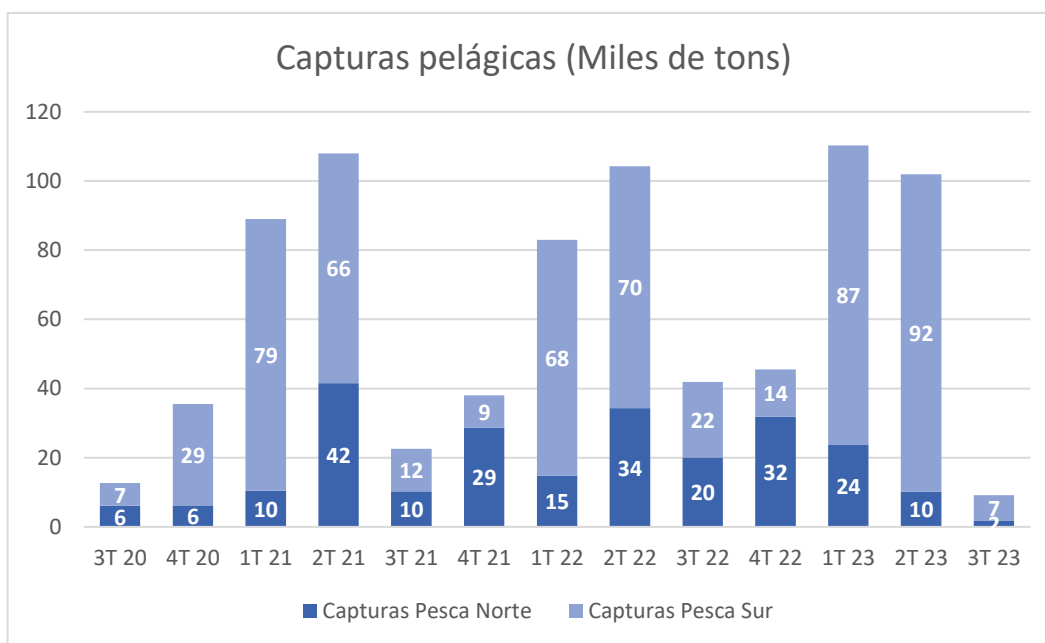
Las capturas de jurel y caballa en la zona norte - que por ser pelágicos más grandes se encuentran alejados de la costa - fueron de 28,2 mil TM a septiembre 2023, 31% superiores a las de 2022. De esta forma, las capturas procesadas en la planta fueron 35,7 mil TM, 48% menores a lo registrado en el mismo período del año anterior.

Consecuentemente, la producción de harina del norte disminuyó un 41% hasta las 8,4 mil TM, aunque tuvo un mayor rendimiento (23,6% vs. 20,5% en 2022). Por otro lado, la producción de aceite disminuyó 26%, pero también con un mayor rendimiento (2,1% vs. 1,5% en 2022).

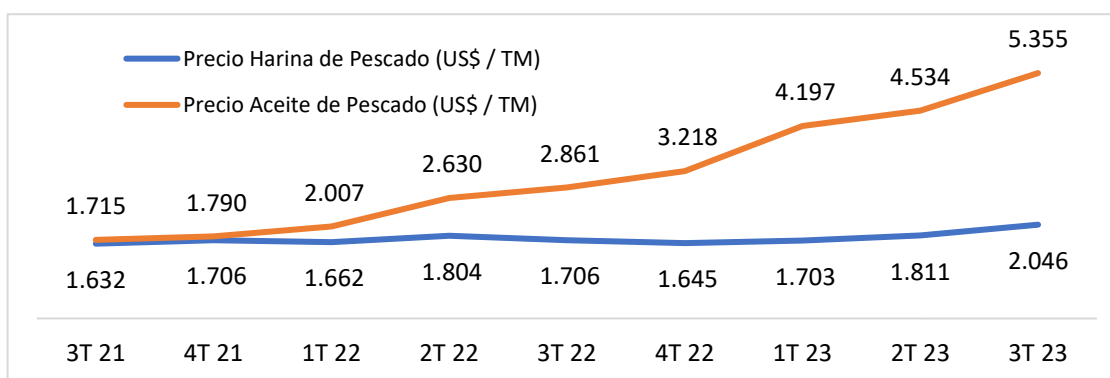
En la pesca de la zona centro-sur, las capturas de jurel y fauna acompañante (caballa) alcanzaron las 101 mil TM, con un 89% de captura de la cuota propia, 3% superior a las 97 mil TM capturadas a septiembre. Durante el 3T 2023 se adquirió cuota adicional ORP por 8 mil TM, totalizando compras a esa fecha de 16 mil TM. Estas capturas se destinaron este año mayoritariamente al jurel congelado, produciendo así 69 mil TM, esto es, 13 mil TM superior a lo producido a la misma fecha de 2022. Ello fue posible por las capacidades de la nueva planta de jurel congelado. Consecuentemente, la producción de conservas bajó un 40% a 618 mil cajas.

En la pesca de sardina-anchoa de la zona centro-sur, el nivel de capturas artesanales compradas por la Compañía fue de 76 mil TM, 38% superior al de 2022. El rendimiento de aceite estuvo en línea con el 2022 (9,2%) y el de harina fue algo menor (20,9% vs 22,7% en 2022). La producción total de harina y aceite de pescado alcanzó 23 mil TM (+8%) y 10 mil TM (+19%), respectivamente.

En la pesca de langostinos, se capturaron 5.919 TM, un 34% superior vs 2022, produciendo 686 TM de producto terminado, con similar rendimiento que 2022 (11,2%). En la pesca de camarón nailon, se capturaron 222 TM.



II. Precios y ventas



El precio de la harina de pescado vendida por Camanchaca a septiembre 2023 aumentó 5% con respecto al mismo periodo de 2022, alcanzando los US\$ 1.846/TM, y el de aceite aumentó 86% llegando a US\$ 4.815/TM. Esta última alza es extraordinaria y tiene su explicación en la situación pesquera de Perú afectada también por El Niño, donde solo se capturó un 21% de la cuota de la primera temporada. En la nueva temporada que inició el 21 de octubre, se otorgaron 1,7 millones de TM (rango bajo) y al 20 de noviembre se ha capturado el 44% de esta cuota; los precios se han mantenido en los niveles de septiembre.

Las ventas físicas de harina de pescado tanto del norte como del sur a septiembre de 2023 aumentaron 5,5%, alcanzando 36 mil TM, asimismo las de aceite, que aumentaron un 12,7% totalizando 10,5 mil TM.

El precio promedio vendido de la caja de jurel en conserva durante el año fue de US\$ 28,6, un 21% mayor respecto a septiembre de 2022, pero el volumen vendido cayó un 40% a 496 mil cajas, comparado con las 833 mil cajas al cierre de septiembre 2022 por la mayor orientación al jurel congelado.

Durante los primeros nueve meses del año, las ventas de langostinos aumentaron un 23% comparado con el mismo periodo de 2022, alcanzando las 474 TM vendidas, con un precio 5,3% superior (US\$ 30,0/Kg vs US\$ 28,5 a septiembre de 2022).

Ingresos por segmento de mercado a septiembre 2023:

Producto	EE.UU. MUS\$	Europa + Eurasia MUS\$	África MUS\$	Asia ex Japón MUS\$	Japón MUS\$	LATAM ex Chile MUS\$	Chile MUS\$	Otros MUS\$	TOTAL MUS\$
Norte									
Harina	0	0	0	21.972	405	0	0	0	22.377
Aceite	0	-603**	0	0	0	0	3.515	0	2.912
Sur									
Harina	0	0	0	28.046	5.546	0	10.015	559	44.166
Aceite	0	28.980	0	0	0	0	14.745	4.056	47.781
Conservas	387	813	518	2.031	0	1.560	7.666	1.213	14.189
Congelado	0	1.054	64.617	247	0	2.039	0	1.413	69.371
Langostino	12.487	0	0	1.685	0	0	40	26	14.237
Camarón Nailon	464	0	0	0	0	0	0	0	464
Otros*	33.434	514	0	780	140	0	10.342	3.202	48.411
TOTAL	46.771	30.758	65.136	54.761	6.092	3.600	46.322	10.469	263.908
	17,7%	11,7%	24,7%	20,7%	2,3%	1,4%	17,6%	4,0%	100,0%

Ingresos por segmento de mercado a septiembre 2022:

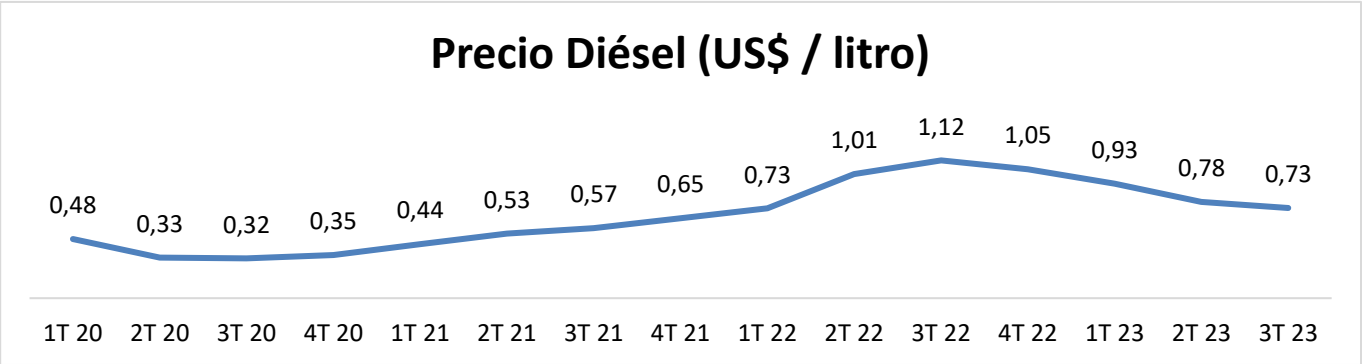
Producto	EE.UU. MUS\$	Europa + Eurasia MUS\$	África MUS\$	Asia ex Japón MUS\$	Japón MUS\$	LATAM ex Chile MUS\$	Chile MUS\$	Otros MUS\$	TOTAL MUS\$
Norte									
Harina	0	0	0	23.108	2.948	0	0	0	26.056
Aceite	0	458	0	0	0	0	2.663	0	3.121
Sur									
Harina	0	0	0	22.976	1.214	0	9.955	0	34.144
Aceite	0	8.291	0	0	0	0	12.803	0	21.094
Conservas	997	714	1.192	5.553	0	3.813	6.684	735	19.689
Congelado	0	412	51.681	954	290	861	4	198	54.401
Langostino	10.351	530	0	25	0	0	71	6	10.983
Camarón Nailon	446	0	0	0	0	0	0	0	446
Otros*	25.677	258	0	0	126	0	11.072	4.016	41.148
TOTAL	37.470	10.663	52.873	52.616	4.578	4.674	43.252	4.955	211.081
	17,8%	5,1%	25,0%	24,9%	2,2%	2,2%	20,5%	2,3%	100,0%

*Otros ingresos corresponden principalmente a la venta de productos del mar de terceros en oficinas en el extranjero y a servicios a terceros de nuestras plantas de proceso.

**Ingresos de aceite en Pesca Norte para el mercado de Europa + Eurasia a septiembre de 2023 incluyen nota de crédito de venta en 2022.

III. Costo de combustibles

El costo del petróleo comprado en el 3T 2023 por Camanchaca bajó 35% a US\$0,73/litro en comparación con el 3T 2022, siendo inferior también al 2T 2023, consistente con la evolución del precio de mercado durante el último periodo. El efecto precio para las unidades consumidas durante el presente año en comparación al 3T 2022 fue de US\$ 0,8 millones de menor costo.



Volúmenes

		3T 2023	3T 2022	9m 2023	9m 2022
CAPTURAS					
Norte	tons.	1.793	20.014	35.672	69.184
Propias	tons.	1.787	11.052	28.170	36.714
Terceros	tons.	6	8.963	7.502	32.470
Sur	tons.	7.364	21.775	185.671	160.266
Propias	tons.	5.396	21.465	102.467	97.440
Terceros	tons.	1.968	309	83.204	61.750
Total	tons.	9.157	41.789	221.344	229.450
PRODUCCIÓN					
Harina de Pescado	tons.	1.932	6.163	31.343	35.390
Aceite de Pescado	tons.	237	443	10.849	9.474
Conservas	cajas	10.387	63.761	617.549	881.564
Langostinos	Kgs.	278.090	190.469	685.882	512.498
Jurel Congelado	tons.	1.815	13.625	69.350	56.597
VENTAS					
Harina de Pescado	tons.	9.950	8.479	36.046	34.163
Aceite de Pescado	tons.	3.977	1.435	10.528	9.344
Conservas	cajas	162.519	271.887	496.395	832.590
Langostinos	Kgs.	223.436	90.005	474.264	385.412
Jurel Congelado	tons.	20.865	21.611	74.298	56.186
PRECIOS					
Harina de Pescado	US\$/ton	2.046	1.706	1.846	1.762
Aceite de Pescado	US\$/ton	5.355	2.861	4.815	2.591
Conservas	US\$/caja	28,4	22,7	28,6	23,6
Langostinos	US\$/Kg	30,3	30,5	30,0	28,5
Jurel Congelado	US\$/ton	913	914	934	968

Negocio de Cultivos

Los ingresos de esta división aumentaron un 13% a septiembre de 2023 alcanzando los US\$ 28,5 millones, reflejo de un incremento de 7% en las ventas de mejillones con respecto a septiembre 2022. El aumento en ventas de mejillones es atribuible al 20% de incremento en la producción.

Las actividades de esta división generaron un margen bruto de US\$ 4,0 millones, en comparación con los US\$ 4,9 millones de septiembre de 2022.

La producción de mejillones de la filial Camanchaca Cultivos Sur alcanzó las 10,0 mil TM de productos terminados, sobre una base de 31 mil TM de materia prima procesada, lo que permitió registrar ingresos por US\$ 24,7 millones durante los primeros nueve meses de 2023 con ventas de 8,6 mil TM, a precios levemente superiores (+2,6%).

Con ello, el EBITDA de la filial Camanchaca Cultivos Sur fue de US\$ 0,5 millones y el resultado fue una pérdida de US\$ 0,8 millones a septiembre 2023, mientras que los de la división Cultivos alcanzaron los US\$ 1,9 millones y US\$ 2,3 millones negativos, respectivamente, y que se compara desfavorablemente con la pérdida de US\$ 0,5 millones a septiembre de 2022. El resultado de este año ha sido afectado por mayores costos de proceso y por mayores gastos de frigoríficos que genera la menor rotación de inventarios de mejillones, cuyo saldo fue de 4,7 mil TM al cierre de septiembre 2023.

Si bien durante el 2023 la escala de producción se recuperó, el volumen de venta del formato carne (sin concha) continúa impactado por el cierre de la planta para el mercado ruso.

Volúmenes

		3T 2023	3T 2022	9m 2023	9m 2022
PRODUCCIÓN					
Abalones	tons.	36	29	123	155
Mejillones	tons.	1.173	1.440	10.010	8.360
VENTAS					
Abalones	tons.	30	20	88	79
Mejillones	tons.	2.915	3.539	8.597	8.020
PRECIOS					
Abalones	US\$/Kg	21,2	20,7	22,5	23,6
Mejillones	US\$/Kg	2,9	2,8	2,9	2,8

Ingresos por segmento de mercado a septiembre 2023:

Producto o Especie	EE.UU.	Europa + Eurasia	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	México	Chile	Otros	TOTAL
Mejillones	6.739	12.143	2.105	1.777	248	461	757	489	24.720
Abalones	1.690	143	75	417	5	0	132	0	2.462
Otros*	1.034	0	0	178	0	46	3	10	1.271
TOTAL	9.464	12.286	2.180	2.372	252	508	892	499	28.453
	33,3%	43,2%	7,7%	8,3%	0,9%	1,8%	3,1%	1,8%	100,0%

Ingresos por segmento de mercado a septiembre 2022:

Producto o Especie	EE.UU.	Europa + Eurasia	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	México	Chile	Otros	TOTAL
Mejillones	7.534	9.488	1.963	1.519	349	531	1.037	292	22.714
Abalones	1.186	121	0	374	0	12	173	0	1.866
Otros*	0	0	0	0	0	0	558	0	558
TOTAL	8.720	9.609	1.963	1.893	349	543	1.768	292	25.137
	34,7%	38,2%	7,8%	7,5%	1,4%	2,2%	7,0%	1,2%	100,0%

*Otros ingresos corresponden principalmente a la venta de productos del mar de terceros en oficinas en el extranjero y a servicios a terceros de nuestras plantas de proceso.

Eventos Posteriores

Con fecha 26 de octubre de 2023, Camanchaca informó a la CMF, como Hecho Esencial, lo siguiente:

Que a través de Hecho Esencial de fecha 28 de noviembre de 2022, en relación con su filial Camanchaca Pesca Sur S.A., de la que es titular del 70% del capital accionario, Camanchaca informó:

- Que los accionistas titulares del 30% remanente de Camanchaca Pesca Sur (Grupo Bio Bio) ejercieron la opción de venta de su participación accionaria prevista en el pacto de accionistas de fecha 5 de diciembre de 2011; y
- Que concluido sin éxito el primer paso para determinar el precio de ejercicio de la Opción de Venta, las partes estaban analizando de manera conjunta la manera de continuar con el proceso de determinación de dicho precio.

El 26 de octubre de 2023, Camanchaca y el Grupo Bio Bio acordaron modificar el Pacto a fin de establecer un mecanismo de determinación del precio de ejercicio de la Opción de Venta mediante valuaciones a ser encargadas a dos bancos de inversión. La modificación también regula los intereses que se aplicarán a dicho precio, la imputación de los dividendos desde el ejercicio de la Opción de Venta hasta el cierre, y un calendario de pagos hasta abril de 2026.

Una vez concluido el proceso de valuación antes mencionado y determinado el precio de ejercicio de la Opción de Venta, Camanchaca actualizará los efectos financieros que la transacción pudiere tener sobre sus activos y pasivos.

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 cálignos 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 Biobío, estuvo expuesta a un inminente incendio con motivo de la catástrofe de múltiples incendios ocurridos en las regiones del Maule, Biobío 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 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 compra

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 determinación 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 amortiza 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 estas 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 y/o 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

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, o que le prestan servicios relevantes 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 20.393, dando así fe de su diligencia en el cumplimiento de sus deberes de dirección y supervisión.

En relación con la nueva ley de delitos económicos, la Compañía está adaptando su MPD de forma de abarcar un espectro más amplio de situaciones, buscando fortalecer las medidas preventivas y así mitigar los riesgos asociados a esta legislación.

i) Riesgo de liquidez

Nace de los posibles desajustes o descalses 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, adelantándose a las condiciones esperadas y manteniendo una liquidez suficiente, incluidas 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 años. La exposición a este riesgo ha subido como consecuencia del aumento de tasas mundiales y el mayor endeudamiento utilizado.

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 los mercados 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 30 de septiembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, es la consolidación de los Balances individuales de Camanchaca S.A., Salmones Camanchaca S.A., Camanchaca Pesca Sur S.A., Camanchaca Cultivos Sur S. A., Camanchaca SpA, Transportes Interpolar Limitada y Aéreo Interpolar Limitada.

Camanchaca S. A., posee plantas de procesos de harina y aceite de pescado en la zona Norte. Las operaciones de cultivo y proceso de abalones se encuentran en Caldera, III región.

En la zona Sur de Chiloé, a través de la filial Camanchaca Cultivos S.A., posee concesiones de miticultivo en el mar ubicados en la Isla de Chiloé, y una planta de proceso que produce mejillones con concha/enteros y solo carne.

La sociedad Salmones Camanchaca S.A. se dedica a la producción, cultivo y procesamiento de salmones y agrupa a la sociedad Fiordo Blanco S.A. y Fiordo Azul S.A., propietarias de concesiones para el cultivo de Salmones.

La sociedad Camanchaca Pesca Sur S.A. que se dedica a la captura, producción y comercialización de pesca pelágica en la zona centro sur de Chile. Esta filial consolida a Cannex S.A., sociedad cuyo giro es la comercialización de conservas.

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

Los Estados Financieros, en lo que corresponde al Balance de la Compañía o Estado de Situación Financiera, se presentan las cifras del período terminado en septiembre 2023, comparado con las cifras del cierre anual del año anterior, es decir diciembre de 2022. Con respecto al Flujo de Efectivo y los Estados de Resultados, se presentan comparando el período a septiembre 2023, con el período a septiembre 2022.

Estado de Resultados Consolidado (MUS\$)

	3T 2023	3T 2022	9m 2023	9m 2022
Ingresos de actividades ordinarias	195.303	178.323	600.088	559.581
Costo de venta	-164.374	-138.085	-473.121	-436.177
Margen bruto	30.929	40.237	126.967	123.404
Gastos de administración	-5.303	-4.411	-16.284	-13.210
Costos de distribución	-11.038	-10.266	-36.974	-27.657
Gastos de administración y ventas	-16.341	-14.677	-53.258	-40.867
EBIT antes de Fair Value	14.588	25.560	73.709	82.537
Depreciación	9.805	9.424	28.824	26.750
EBITDA antes de Fair Value	24.393	34.984	102.533	109.287
Ajuste neto valor justo activos biológico	-1.583	5.110	-7.760	13.239
EBIT con ajuste Fair Value	13.005	30.671	65.949	95.776
EBITDA con ajuste Fair Value	22.810	40.095	94.773	122.526
Costos financieros	-4.345	-2.535	-11.768	-7.534
Participación de asociadas	98	538	553	933
Diferencia de cambio	1.909	-894	-188	-1.024
Otras ganancias (pérdidas)	-1.987	-363	-4.032	-1.477
Ingresos financieros	32	256	59	435
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	8.714	27.672	50.575	87.109
(Gasto) ingreso por impuesto	-2.396	-7.356	-12.649	-23.467
Ganancia (pérdida) del período	6.318	20.316	37.926	63.642
Participación de minoritarios	-3.428	-7.396	-14.981	-20.441
Ganancia (pérdida) del período controladores	2.890	12.920	22.945	43.201

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

EBITDA con Ajuste Fair Value: EBITDA + Ajuste neto valor justo activos biológico

Estado de Resultados Salmones (MUS\$)

	3T 2023	3T 2022	9m 2023	9m 2022
Ingresos de actividades ordinarias	99.850	105.805	307.727	323.363
Costo de venta	-91.766	-81.033	-264.775	-264.662
Margen bruto	8.085	24.772	42.952	58.701
Gastos de administración	-2.668	-2.108	-8.175	-6.406
Costos de distribución	-4.551	-3.504	-13.606	-10.383
Gastos de administración y ventas	-7.219	-5.612	-21.781	-16.790
EBIT antes de Fair Value	866	19.160	21.171	41.911
Depreciación	4.909	4.643	14.259	13.512
EBITDA antes de Fair Value	5.775	23.803	35.430	55.424
Ajuste neto valor justo activos biológico	-1.583	5.110	-7.760	13.239
EBIT con ajuste Fair Value	-718	24.270	13.411	55.151
EBITDA con ajuste Fair Value	4.191	28.913	27.670	68.663
Costos financieros	-2.876	-1.585	-7.649	-4.969
Participación de asociadas	98	538	546	914
Diferencia de cambio	403	6	1.271	-156
Otras ganancias (pérdidas)	-2.035	101	-3.350	-457
Ingresos financieros	9	112	36	291
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	-5.119	23.443	4.266	50.773
(Gasto) ingreso por impuesto	1.289	-5.968	-1.242	-13.820
Ganancia (pérdida) del período	-3.830	17.474	3.024	36.954
Participación de minoritarios	1.632	-5.511	-158	-11.003
Ganancia (pérdida) del período controladores	-2.197	11.963	2.866	25.951

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

EBITDA con Ajuste Fair Value: EBITDA + Ajuste neto valor justo activos biológico

Estado de Resultados Pesca (MUS\$)

	3T 2023	3T 2022	9m 2023	9m 2022
Ingresos de actividades ordinarias	85.992	61.408	263.908	211.081
Costo de venta	-63.813	-48.032	-183.898	-151.244
Margen Bruto	22.179	13.376	80.010	59.837
Gastos de administración	-1.842	-1.714	-5.959	-5.139
Costos de distribución	-5.056	-5.395	-18.587	-13.613
Gastos de administración y ventas	-6.898	-7.110	-24.546	-18.752
EBIT	15.281	6.266	55.464	41.085
Depreciación	4.548	12.305	13.557	12.305
EBITDA	19.829	10.744	69.021	53.390
Costos financieros	-1.367	-891	-3.848	-2.413
Participación de asociadas	0	0	7	19
Diferencia de cambio	1.363	-671	-1.457	-663
Otras ganancias (pérdidas)	45	-464	-715	-1.016
Ingresos financieros	23	132	23	132
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	15.346	4.373	49.475	37.144
(Gasto) ingreso por impuesto	-4.050	-1.414	-12.305	-9.924
Ganancia (pérdida) del período	11.296	2.958	37.170	27.220
Participación de minoritarios	-5.061	-1.884	-14.823	-9.438
Ganancia (pérdida) del período controladores	6.235	1.074	22.347	17.782

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

Estado de Resultados Cultivos (MUS\$)

	3T 2023	3T 2022	9m 2023	9m 2022
Ingresos de actividades ordinarias	9.461	11.110	28.453	25.137
Costo de venta	-8.795	-9.021	-24.448	-20.271
Margen Bruto	665	2.089	4.005	4.866
Gastos de administración	-793	-589	-2.150	-1.665
Costos de distribución	-1.431	-1.367	-4.781	-3.661
Gastos de administración y ventas	-2.224	-1.956	-6.931	-5.326
EBIT	-1.559	134	-2.926	-460
Depreciación	348	304	1.008	933
EBITDA	-1.211	438	-1.918	473
Costos financieros	-100	-60	-271	-152
Diferencia de cambio	143	-230	-2	-205
Otras ganancias (pérdidas)	3	0	33	-4
Ingresos financieros	0	12	0	12
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	-1.513	-144	-3.166	-809
(Gasto) ingreso por impuesto	365	27	898	277
Ganancia (pérdida) del período	-1.148	-117	-2.268	-532

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

Balance General (MUS\$)

Consolidado (MUS\$)	9m 2023	2022	9m 2022
Efectivo y equivalentes al efectivo	34.482	37.030	56.933
Otros activos financieros, corrientes	396	387	322
Otros activos no financieros, corrientes	31.693	16.677	17.629
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	83.959	75.759	63.554
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	196	142	100
Inventarios	144.926	129.052	116.281
Activos biológicos, corrientes	164.987	143.538	144.034
Activos por impuestos corrientes	8.028	8.585	3.532
Total activos corrientes	468.667	411.170	402.385
Otros activos financieros, no corrientes	641	641	641
Otros activos no financieros no corrientes	6.808	8.691	8.830
Derechos por cobrar no corrientes	4.929	4.978	4.806
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	2.291	2.398	2.016
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	3.442	3.019	3.779
Activos intangibles distintos de la plusvalía	49.162	49.162	49.557
Propiedades, plantas y equipos	328.071	321.663	321.191
Impuestos diferidos a largo plazo	27.562	22.842	24.352
Total activos no corrientes	422.907	413.393	416.155
Total activos	891.574	824.564	818.540
Otros pasivos financieros, corrientes	35.877	15.730	25.653
Pasivos por arrendamientos operativos, corrientes	1.697	2.040	1.790
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	106.036	124.069	89.689
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	17	639	275
Otras provisiones, corrientes	11.707	10.233	10.214
Pasivos por impuestos corrientes	13.892	2.638	5.819
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	4.410	4.478	3.748
Total pasivos corrientes	173.636	159.827	137.188
Otros pasivos financieros, no corrientes	195.181	165.630	170.532
Pasivos por arrendamientos operativos, no corrientes	15.756	17.253	14.857
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	2.958	554	360
Pasivos por impuestos diferidos	32.056	33.925	31.208
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	2.302	2.362	1.234
Total pasivos no corrientes	248.253	219.724	218.191
Total pasivos	421.890	379.552	355.379
Capital emitido	284.134	284.134	284.134
Ganancias (pérdidas) acumuladas	45.679	32.082	47.646
Otras reservas	80.053	65.494	66.827
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	409.866	381.710	398.607
Participación no controladora	59.818	63.303	64.554
Total patrimonio neto	469.684	445.013	463.161
Total patrimonio neto y pasivos	891.574	824.564	818.540

Estado de Flujo de Efectivo (MUS\$)

	3T 2023	3T 2022	9m 2023	9m 2022
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				
Clases de Cobro				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	216.064	222.237	642.378	669.365
Clases de Pago				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-180.632	-150.942	-541.613	-490.598
Pagos a y por cuenta de los empleados	-21.533	-18.430	-73.795	-58.530
Dividendos recibidos	0	0	0	908
Intereses pagados	-2.178	-845	-7.285	-5.136
Intereses recibidos	32	24	59	24
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	0	-139	-2.530	-3.427
Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación	11.753	51.905	17.214	112.606
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0	0	6
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	28.000	0	28.000	0
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	11.000	0	44.206	12.123
Pago de préstamos	-24.926	-46.790	-24.926	-76.790
Dividendos pagados	0	0	-32.543	-16.559
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de financiamiento	14.074	-46.790	14.737	-81.220
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	126	254	612	462
Compras de propiedades, plantas y equipos	-10.694	-7.942	-34.068	-47.605
Otras entradas (salidas) de efectivo Inversión	0	29	0	29
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de inversión	-10.568	-7.659	-33.456	-47.114
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	15.259	-2.544	-1.505	-15.728
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-1.435	-702	-1.043	-2.809
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	13.824	-3.246	-2.548	-18.537
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	20.658	60.179	37.030	75.470
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	34.482	56.933	34.482	56.933

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 2023	284.134	-1.767	-107	20	67.348	65.494	32.082	381.710	63.303	445.013
Cambio en el patrimonio										
Dividendos Provisionados Min. Legal							10.582	10.582	9.002	19.584
Dividendos pagados							-19.930	-19.930	-12.613	-32.543
Efecto Compra participacion no controladora					14.838	14.838		14.838	-14.838	
Resultado Integral										
Utilidad del periodo							22.945	22.945	14.981	37.926
Otros resultados integral		-458	161	18		-279		-279	-17	-296
Saldo final al 30 de septiembre de 2023	284.134	-2.225	54	38	82.186	80.053	45.679	409.866	59.818	469.684

	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
Cambio en el patrimonio										
Cambios en la participación de subsidiarias									4	4
Dividendos pagados							-8.379	-8.379	-1.968	-10.347
Efecto Compra participacion no controladora					18.040	18.040		18.040	-66.064	-48.024
Resultado Integral										
Utilidad del período							43.201	43.201	20.441	63.642
Otros resultados integral		-1.072	6			-1.066		-1.066	-115	-1.181
Saldo final al 30 de septiembre de 2022	284.134	-2.273	45		69.055	66.827	47.646	398.607	64.554	463.161

Información Adicional

Análisis de los principales Indicadores Financieros

Esta sección realiza una comparación de los principales indicadores financieros de la Compañía basada en los estados financieros consolidados el 30 de septiembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022.

	9m 2023	2022
Indicadores de liquidez		
Liquidez corriente	2,70	2,57
Razón ácida	0,91	0,87
Capital de trabajo US\$ millones	295	251
Indicadores de endeudamiento		
Razón de endeudamiento neto	0,82	0,77
Pasivo corto plazo/pasivo total	0,41	0,42
Pasivo largo plazo/pasivo total	0,59	0,58
Indicadores de rentabilidad		
	(9 meses)	(12 meses)
Rentabilidad del patrimonio	4,9%	8,6%
Rentabilidad del activo	2,6%	4,6%

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 2,57 a 2,70 respecto al cierre del año anterior debido al efecto proporcional de un aumento en los activos corrientes mayor al aumento en los pasivos corrientes, variaciones ya explicadas en el análisis del Balance. Como consecuencia de estos movimientos, el Capital de Trabajo aumentó un 17%.

La razón ácida alcanzó 0,91, un aumento de 5% con relación al cierre del año 2022, principalmente por el mayor aumento de los activos corrientes netos de inventarios y activos biológicos en comparación a los pasivos corrientes, variaciones ya explicadas en el análisis del Balance.

La razón de endeudamiento neto aumentó a 0,82. La proporción de pasivos de largo plazo aumentó de 0,58 al cierre de 2022 a 0,59 al cierre de septiembre 2023 por un aumento de los pasivos de largo plazo mayor a los de corto plazo, variación ya explicada anteriormente en el análisis del Balance.

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

Indicadores Acumulados del negocio de Salmonicultura

	30/09/2023	30/09/2022
a. Centros cosechados de salmón Atlántico del período	8	11
b. Cosechas Atlántico del Período (toneladas WFE)/ Centro	4.409	3.171
c. Densidad del Cultivo (kg/m3) salmón Atlántico	9,3	8,4
d. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en Agua Mar) salmón Atlántico	91%	82%
e. Centros cosechados de salmón Coho del período	1	1
f. Cosechas Coho del Período (toneladas WFE)/ Centro	2.491	663
g. Densidad del Cultivo (kg/m3) Coho	6,17	6,56
h. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) salmón Coho	90%	93%
i. EBIT operacional antes de Fair Value (millones de US\$) división salmónes	21,2	41,9
j. EBIT/Kg WFE antes de Fair Value salmónidos	0,68	1,23

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 30 de septiembre 2023 (miles de US\$)

	Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos		Costo activos biológicos cosechados y vendidos	
	Al 30/09/2023	Al 30/09/2022	Al 30/09/2023	Al 30/09/2022
Salmónidos	11.796	45.576	(19.556)	(32.337)

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

- “Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos” donde se registra la utilidad o pérdida estimada del período, producto de valorizar la biomasa de peces aún vivos y cosechados al cierre de cada mes, que se venderán en el futuro, y que puede ser positivo o negativo según las variaciones de la biomasa, sus costos, calidad de las concesiones y su precio de mercado. Así, la ganancia por ajuste de Fair Value de biomasa viva y cosechada al 30 de septiembre de 2023 ascendió a US\$ 11,8 millones positivos frente a una utilidad de US\$ 45,6 millones a la misma fecha del año anterior.
- “Costo activos biológicos cosechados y vendidos” que registra la realización del resultado estimado asociado a la biomasa viva y cosechada, tanto del período actual como de ejercicios anteriores, que en este período ya se ha vendido. Esta cuenta revierte la estimación de resultados hecha para el actual período y anteriores y el resultado real de la operación queda registrado en los ingresos y costos de venta. De esta forma, el resultado de la biomasa vendida al 30 de septiembre de 2023 fue un efecto negativo de US\$ 19,6 millones al reversar un margen positivo estimado en los períodos anteriores, comparado con el efecto negativo de US\$ 32,3 millones al 30 de septiembre de 2022.

De esta forma, el efecto neto de valorización justa del activo biológico de salmones al 30 de septiembre de 2023 es de US\$ 7,7 millones negativos frente a los US\$ 13,2 millones positivos a septiembre de 2022.

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

Los activos biológicos incluyen los siguientes conceptos:

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

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

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

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

Volumen de biomasa de peces

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

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

Costos Acumulados

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

Costos Remanentes

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

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

Ingresos

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

Bajo el modelo actual, al 100% de los peces en los centros de engorda se le determina el ajuste a valor justo. Los cambios en el valor justo de los activos biológicos se reflejan en el estado de resultado del período.

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

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

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

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