



## CAMANCHACA S.A. Y FILIALES

### Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Para el período terminado al 30 de junio 2024

#### 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 al primer semestre (1S 2024) de US\$ 450 millones, 11% superiores al mismo período del año anterior**, alza enteramente originada en la división de Salmones cuyos ingresos alcanzaron los US\$ 252 millones por mayores volúmenes de venta (+48%) pero a precios inferiores (-15%). El negocio de Pesca tuvo ingresos en línea con el 1S 2023 de US\$ 180 millones y el negocio de Cultivos tuvo una caída (-15%) hasta los US\$ 16 millones de ingresos.
- **El EBITDA fue de US\$ 71,5 millones, 9% inferior al de 1S 2023**. El 71% de este resultado proviene de la división Pesca que tuvo un EBITDA de US\$ 50,8 millones (+US\$ 1,6 millones respecto a 1S 2023), y el remanente de la división Salmones cuyo EBITDA alcanzó los US\$ 20,7 millones menor a los US\$ 29,7 millones del 1S 2023. En 1S 2024 hay US\$ 6,4 millones de efectos operacionales positivos no recurrentes en este EBITDA que están relacionados con contratos operacionales de ciertas contrapartes estratégicas en el negocio de Salmones.
- **Las cosechas de salmón Atlántico en 2T 2024 fueron 11.643 toneladas métricas (TM) de Whole Fish Equivalent (WFE), 81% superior a las del 2T 2023** (6.423 TM WFE), explicado, en parte, por la postergación de cosechas del primer trimestre para el segundo y cuyo objetivo fue ganar peso en un contexto de favorables condiciones sanitarias, y así reducir el efecto sobre la biomasa que tuvo la inapetencia de los peces entre octubre 2023 y marzo 2024. Así, en el 2T 2024 el peso de cosecha fue de 5,0 Kg WFE, superior a los 4,4 Kg del 1T 2024, y así estuvo en línea con el del 2T 2023. **En el acumulado a junio, las cosechas de Atlántico alcanzaron las 21.554 TM WFE, 23% superiores al año anterior**.
- **El precio del salmón Atlántico vendido fue US\$ 8,01/Kg WFE en 1S 2024**, un 10% inferior al de 1S 2023, **con un volumen de 22.282 TM WFE**, 22% mayores al mismo periodo del año anterior. En el caso del Coho, el **precio fue US\$ 5,70/Kg WFE**, 23% menor al registrado en 1S 2023, **con un volumen de 7.496 TM WFE**, más de 4 veces comparado con el 1S 2023.
- **El costo trimestral del Atlántico cosechado (exjaula, pez vivo) fue US\$ 4,64/Kg**, 7% inferior al registrado en el 2T 2023, con lo cual el costo exjaula acumulado este año fue US\$ 4,76/Kg pez-vivo (o US\$ 5,12 /Kg WFE), superior a US\$ 4,53/Kg del 1S 2023, principalmente por el bajo peso de cosecha que originó la inapetencia observada en los peces entre octubre 2023 y febrero 2024 y cuyas implicancias en volumen y costo han repercutido fuertemente en los costos de los productos cosechados y vendido durante estos seis meses.
- **El costo total de proceso del salmón Atlántico del 2T 2024, el que incluye el transporte de la biomasa cosechada a la planta de proceso, fue US\$ 1,12/Kg WFE**, inferior a US\$ 1,49/Kg WFE de 2T 2023, principalmente por mayores volúmenes procesados, aunque aún superior al objetivo de US\$ 1/Kg. En el **acumulado a junio 2024**, este costo fue US\$ 1,15/Kg WFE, también inferior al de 2023 (US\$ 1,33/Kg WFE) y por igual razón.
- **Como resultado, el EBIT/Kg WFE de salmonidos<sup>1</sup> (Atlántico más Coho) fue US\$ 0,18 a junio de 2024**, en comparación al US\$ 1,01 positivos registrado en 1S 2023, disminución explicada principalmente por el menor precio y, en menor medida, por los mayores costos asociados al menor peso obtenido en las cosechas. El EBIT/Kg WFE semestral excluyendo el mencionado margen operacional no recurrente en Salmones, fue US\$ 0,04 negativos, esto es, casi nulo.

---

<sup>1</sup> El cálculo de EBIT/Kg presentado por Camanchaca como indicador de rentabilidad de las unidades efectivamente vendidas y despachadas a compradores/clientes finales, excluye por lo tanto cualquier provisión hecha sobre los inventarios. Estas provisiones son efectuadas sobre el inventario de producto terminado, y están relacionadas a situaciones donde los precios estimados de venta son inferiores al costo de esos productos (Valor Neto de Realización o VNR). La variación de dichos efectos, que sí se muestran en el EBITDA y en el EBIT, totalizaron en el 1S 2024 US\$ 3,5 millones positivos para el caso del Coho, y US\$ 1,4 millones positivos para el caso del Atlántico.

- **Resultado negativo de la Asociación de Cuentas en Participación de la filial Salmones Camanchaca en el negocio de la Trucha, que dejó una pérdida de US\$ 4,1 millones en el semestre**, US\$ 2,8 millones peor que la de 1S 2023. Se obtuvo un acuerdo de término anticipado de esta asociación, y se estima que la venta del inventario concluirá en los primeros meses de 2025, finalizando entonces sus efectos financieros.
- Las capturas pelágicas totales de Camanchaca en el primer semestre de 2024 alcanzaron las 199 mil TM, un 6% inferior a las 212 mil del 1S 2023.
- Las capturas del semestre de jurel en la zona centro-sur aumentaron 7% hasta 100 mil TM acumulando el 79% de las cuotas del año. Con ello, la producción de jurel congelado fue 74 mil TM, 9,4% superior al 1S 2023. Las ventas de congelado fueron 72 mil TM, un aumento de 35% con respecto a 1S 2023, y con un precio de US\$ 929/TM, similar al de 1S 2023.
- La compra semestral a pescadores artesanales en la zona centro-sur cayó 59% hasta 30 mil TM, una temporada de sardina-anchoa artesanal muy débil por la menor disponibilidad del recurso que también ha mostrado una baja substancial del rendimiento de aceite, esto es, de 9,5% en 1S 2023 a solo 5,9% en el último semestre.
- Si bien las capturas de anchoveta en el norte continúan muy inferiores a sus niveles históricos afectadas por fenómenos oceanográficos y con nulas capturas industriales, hubo una alta presencia de jurel y caballa, alcanzando sus capturas las 35 mil TM, 9 mil TM más que en 1S 2023. Las compras a pescadores artesanales alcanzaron las 21 mil TM en 1S 2024, también concentradas en jurel y caballa, más del doble de las compras del 1S 2023. Así el total de las capturas procesadas en el norte fue 57 mil TM, 67% más que 1S 2023, revirtiendo los malos resultados del año anterior.
- A pesar de la normalización de capturas en Perú, el precio del aceite de pescado se mantuvo respecto a 1S 2023 en el nivel de US\$ 4.493/TM. Por su parte, el de harina fue de US\$ 1.886 /TM, un 7% superior al 1S 2023.
- Los ingresos de la división Cultivos disminuyeron 10% en 1S 2024, alcanzando los US\$ 17 millones, con precios menores (5,5% en abalones y 5,8% en mejillones), y una disminución del volumen vendido de abalones (-31%), compensado parcialmente por uno mayor de mejillones (+3%). Lo anterior generó un EBITDA casi nulo comparado con US\$ 0,7 millones negativos en 1S 2023.
- El resultado acumulado después de impuestos a junio de 2024 fue una utilidad de US\$ 28,1 millones, 40% superior a la registrada en 1S 2023 (US\$ 20,1 millones). En Salmones hubo un efecto positivo de Fair Value de US\$ 10,1 millones en comparación a los negativos de US\$ 6,2 millones en 1S 2023, diferencia favorable explicada por los mayores márgenes y volúmenes esperados al cierre de junio 2024 vs junio 2023.
- Cierre de la compra de 30% de Camanchaca Pesca Sur S.A. Camanchaca y Grupo Bio Bio (GBB) suscribieron con fecha 17 de abril de 2024 el contrato de compraventa del 30% de las acciones de esta sociedad filial y en virtud del cual la primera se hizo de la totalidad de las acciones, transacción que tuvo un valor de US\$ 87,8 millones. El pago se hará en cuatro cuotas: las dos primeras por US\$ 38,7 millones fueron pagadas en abril pasado; la tercera por US\$ 16,4 millones lo será el 21 de abril 2025; y la última de US\$ 32,7 millones se pagará el 20 de abril de 2026.
- Con fecha 30 de junio de 2024, la subsidiaria Camanchaca Pesca Sur S.A., se dividió en dos sociedades, constituyéndose una nueva sociedad, denominada Camanchaca Pelágicos Sur S.A. que agrupa las actividades pelágicas que tienen Licencias Transables de Pesca (LTP), mientras la continuadora legal modificó su razón social a Crustáceos Sur S.A. reuniendo en esta última las actividades de demersales-crustáceos que operan bajo régimen de Permiso Especiales de Pesca (PEP). Posteriormente con fecha de 31 de julio de 2024, Camanchaca S.A. adquirió de su filial Camanchaca SpA la participación minoritaria que ésta poseía también en Camanchaca Pelágicos Sur S.A., por lo que al reunir el 100% de las acciones de Camanchaca Pelágicos Sur S.A., se produjo la

disolución de esta sociedad, quedando consolidadas todas las áreas de negocio de la pesca pelágica que operan bajo régimen LTP en Camanchaca S.A.

- **La Deuda Financiera Neta a junio**, excluyendo el pasivo financiero con GBB de US\$ 55,6 millones, **alcanzaba los US\$ 170 millones**, superior a los US\$ 144 millones de diciembre 2023 y a los US\$ 153 millones de junio 2023, alza explicada por un financiamiento adicional otorgado por los tres bancos del crédito sindicado en el 2T 2024 por US\$ 30 millones. **Excluyendo a la filial Salmones Camanchaca y la deuda con GBB, la deuda neta con instituciones financieras alcanzaba al 30 de junio de 2024 los US\$ 52,5 millones**, US\$ 1,5 millones inferior al cierre de junio 2023. **El ratio Deuda Neta/EBITDA de los últimos 12 meses excluido Salmones Camanchaca, alcanzó 1,79 al cierre de junio 2024**, inferior al límite de 4 veces definido en los compromisos bancarios.

## Cifras Claves

		2T 2024	2T 2023	Δ%	6m 2024	6m 2023	Δ%
Ingresos de actividades ordinarias	MUS\$	234.226	202.067	15,9%	449.597	404.785	11,1%
Margen bruto	MUS\$	56.819	47.167	20,5%	87.554	96.038	(8,8%)
EBITDA antes de Fair Value	MUS\$	48.276	37.531	28,6%	71.476	78.140	(8,5%)
EBIT antes de Fair Value	MUS\$	37.624	27.828	35,2%	50.561	59.121	(14,5%)
Margen EBITDA %	%	20,61%	18,57%	204 Pb	15,90%	19,30%	(341 Pb)
Fair Value	MUS\$	6.707	1.279	424,6%	10.110	-6.177	-
Ganancia (pérdida) del período controladores	MUS\$	21.770	12.567	73,2%	28.126	20.055	40,2%
Ganancia por acción	US\$	0,0052	0,0030	73,2%	0,0068	0,0048	40,2%
Capturas pelágicas	tons.	82.956	101.922	(18,6%)	198.713	212.186	(6,3%)
Pesca Norte	tons.	22.060	10.156	117,2%	56.543	33.879	66,9%
Pesca Sur	tons.	60.896	91.767	(33,6%)	142.170	178.307	(20,3%)
Precio harina de pescado	US\$/ton	1.865	1.811	3,0%	1.886	1.770	6,6%
Precio aceite de pescado	US\$/ton	4.472	4.534	(1,4%)	4.493	4.487	0,1%
Producción de jurel congelado	tons.	31.528	32.784	(3,8%)	73.879	67.535	9,4%
Ventas de jurel congelado	tons.	43.196	24.394	77,1%	72.126	53.433	35,0%
Precio jurel congelado	US\$/ton	907	901	0,7%	929	942	(1,3%)
<b>Salmon Atlántico</b>							
Cosechas	ton WFE	11.643	6.423	81,3%	21.554	17.512	23,1%
Ventas	ton WFE	10.550	7.253	45,5%	22.282	18.303	21,7%
% ventas filetes y porciones	%	73,6%	72,7%	86 Pb	78,0%	72,9%	510 Pb
Costo ex jaula	US\$/Kg WFE	4,99	5,36	(6,9%)	5,12	4,87	5,2%
Costo de proceso	US\$/Kg WFE	1,12	1,49	(24,9%)	1,15	1,33	(13,8%)
Precio	US\$/Kg WFE	8,07	9,10	(11,3%)	8,01	8,93	(10,2%)
<b>Salmon Coho</b>							
Cosechas	ton WFE	0	0	-	1.139	2.491	(54,3%)
Ventas	ton WFE	2.527	631	300,6%	7.496	1.863	302,3%
Precio	US\$/Kg WFE	5,71	7,48	(23,6%)	5,70	7,39	(23,0%)
<b>EBIT/Kg WFE Salmónidos*</b>	US\$/Kg WFE	0,60	0,10	470,5%	0,18	1,01	(82,4%)
Deuda Financiera**	MUS\$				276.153	216.049	27,8%
Deuda Financiera Neta**	MUS\$				226.113	195.391	15,7%
Razón de patrimonio	%				47,1%	51,5%	(8,5%)

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

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

Ventas de productos: Incluye sólo volumen procesado por Camanchaca.

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

\* El cálculo de EBIT/Kg presentado por Camanchaca como indicador de rentabilidad de las unidades efectivamente vendidas y despachadas a compradores/clientes finales, excluye por lo tanto cualquier provisión hecha sobre los inventarios. Estas provisiones son efectuadas sobre el inventario de producto terminado, y están relacionadas a situaciones donde los precios estimados de venta son inferiores al costo de esos productos (Valor Neto de Realización o VNR).

\*\* Considera el pasivo originado por la compra del 30% de las acciones de Camanchaca Pesca Sur correspondiente al saldo por pagar equivalentes a US\$ 55,6 millones.

## Resumen Estado de Resultados por Negocio

MUS\$	Pesca		Salmones		Cultivos		Total	
	2T 2024	2T 2023	2T 2024	2T 2023	2T 2024	2T 2023	2T 2024	2T 2023
Ingresos de actividades ordinarias	107.831	105.396	116.779	86.157	9.617	10.514	234.226	202.067
Margen Bruto	37.212	37.946	16.920	7.556	2.686	1.665	56.819	47.167
EBITDA	32.417	32.444	15.414	5.550	445	-463	48.276	37.531
<b>Margen EBITDA (%)</b>	<b>30,1%</b>	<b>30,8%</b>	<b>13,2%</b>	<b>6,4%</b>	<b>4,6%</b>	<b>-4,4%</b>	<b>20,6%</b>	<b>18,6%</b>
<b>Ganancia (pérdida) del período controladores</b>	<b>17.403</b>	<b>12.614</b>	<b>4.576</b>	<b>500</b>	<b>-209</b>	<b>-547</b>	<b>21.769</b>	<b>12.567</b>

MUS\$	Pesca		Salmones		Cultivos		Total	
	6m 2024	6m 2023	6m 2024	6m 2023	6m 2024	6m 2023	6m 2024	6m 2023
Ingresos de actividades ordinarias	180.267	177.916	252.309	207.876	17.022	18.993	449.597	404.785
Margen Bruto	57.755	57.831	25.887	34.867	3.911	3.340	87.554	96.038
EBITDA	50.777	49.192	20.702	29.655	-3	-706	71.476	78.140
<b>Margen EBITDA (%)</b>	<b>28,2%</b>	<b>27,6%</b>	<b>8,2%</b>	<b>14,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-3,7%</b>	<b>15,9%</b>	<b>19,3%</b>
<b>Ganancia (pérdida) del período controladores</b>	<b>24.490</b>	<b>16.112</b>	<b>4.513</b>	<b>5.063</b>	<b>-878</b>	<b>-1.120</b>	<b>28.125</b>	<b>20.055</b>

## Aspectos Financieros

### Resultados al 30/06/2024

El EBITDA consolidado antes de Fair Value (FV) a junio 2024 fue de US\$ 71,5 millones, US\$ 6,7 millones inferior a los US\$ 78,1 millones de 1S 2023, baja explicada por mayores costos y menores precios de venta en el segmento Salmones (-US\$ 9,0 millones), compensado parcialmente por un aumento del EBITDA en Pesca (+US\$ 1,6 millones) y Cultivos (+US\$ 0,7 millones).

El negocio de Pesca en la zona centro-sur capturó el 79% de la cuota anual de jurel en los primeros seis meses del año, alcanzando las 100 mil TM, 7% mayores al 1S 2023. Se sumó la compra de sardina artesanal por 27,8 mil TM, aunque esta última fue 62% inferior al 1S 2023 por la menor presencia y talla de la sardina. Así, se produjo en el sur más jurel congelado y menos harina y aceite de pescado.

Las capturas de anchoveta en el norte –con veda en la primera parte del año- siguieron afectadas por El Niño, por lo que las capturas y compras de pescadores artesanales se centraron en jurel y caballa, alcanzando las 21,1 mil TM en 1S 2024, casi el triple de las compras de 1S 2023. La captura industrial también se concentró en estas especies y alcanzó 35,4 mil TM, 26 mil TM superior a 1S 2023. En consecuencia, la materia prima procesada en el norte fue de 57 mil TM, 67% superior al 1S 2023.

En este contexto, el EBITDA en la división Pesca fue US\$ 50,8 millones, US\$ 1,6 millones más que el registrado en 1S 2023, explicando el 71% del EBITDA consolidado de Camanchaca.

El EBITDA de la división Salmones fue US\$ 20,7 millones, que se compara con los US\$ 29,7 millones de 1S 2023, disminución explicada por los menores precios, que en el salmón Atlántico fue US\$ 8,01/Kg WFE, un 10% menor al 1S 2023, y en el Coho fue US\$ 5,70/Kg WFE, un 23% menor.

El negocio de Cultivos tuvo un nulo EBITDA, comparado con US\$ 0,7 millones negativos del periodo anterior, con resultados opuestos en el Norte y Sur, afectado por menores precios de mejillones (-6% con respecto a 1S 2023) y desfases en los programas de despacho ante la pérdida transitoria de certificación para exportar a algunos mercados (recuperada dentro del primer trimestre) que frenó ventas. También hubo menores ventas de abalones (-31%) afectados por una debilidad del mercado japonés y la fuerte competencia china.

En Pesca, el resultado del semestre después de impuestos fue de US\$ 24,5 millones, un aumento de US\$ 8,4 millones respecto al mismo periodo, mejora asociada a un mejor desempeño tanto en el norte como en el sur. Salmones obtuvo un resultado semestral de US\$ 4,5 millones que se compara con una utilidad de US\$ 5,1 millones en 1S 2023. Por último, en Cultivos se registró una pérdida de US\$ 0,5 millones, menor que la pérdida de US\$ 1,1 millones en 1S 2023.

### **División Salmones**

A junio de 2024 Camanchaca cosechó 21.554 TM WFE de salmón Atlántico, 23% superior a la cosecha del mismo periodo de 2023 (17.512 TM WFE). Las cosechas de Coho fueron 1.139 TM WFE, inferiores a las 2.491 TM WFE de 1S 2023. De esta forma, las cosechas totales alcanzaron las 22.693 TM WFE, mayores a las 20.003 TM WFE de 1S 2023.

Los ingresos alcanzaron US\$ 252 millones, 21% superiores al 1S 2023 (US\$ 208 millones) por mayores volúmenes de venta tanto en salmón Atlántico (22.282 TM WFE contra 18.303 TM WFE) como en salmón Coho (7.496 TM WFE contra 1.863 TM WFE), pero en un contexto de menores precios en ambas especies (-10% en Atlántico y -23% en Coho). En las actividades de compraventa de salmones de terceros, que realizan las filiales extranjeras de la Compañía, hubo US\$ 3,3 millones de menor venta a junio de 2024, totalizando US\$ 21,5 millones.

Los costos de los productos vendidos aumentaron con respecto al 1S 2023, principalmente por un mayor costo de cosecha atribuible a menores pesos de cosecha, mitigado por la disminución en costos de proceso del salmón Atlántico, que en 2023 fue afectado por la paralización programada en el 2T de la planta de Tomé y los menores volúmenes cosechados. El bajo peso de cosecha ocurrió por inapetencia de los peces en la estación primavera-verano y se sumó a una alta presencia de cáligos y bajas oxígeno que presionaron costos operacionales de la engorda. Con ello, el costo exajula acumulado a junio fue US\$ 4,76/Kg pez vivo (US\$ 5,12/Kg WFE), superior a los US\$ 4,53/Kg pez vivo del 1S 2023.

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, pero inferior al de 1S 2023 (US\$ 1,33 /Kg WFE), mejora explicada por el mayor volumen procesado.

No hubo mortalidades extraordinarias masivas en el periodo.

Como consecuencia de los menores precios y mayores costos, y a pesar del mayor volumen, el Margen Bruto de 1S 2024 fue de US\$ 25,9 millones, una disminución de US\$ 9,0 millones respecto a lo obtenido en 1S 2023. En el semestre, hay US\$ 6,4 millones de efectos operacionales positivos no recurrentes en el margen relacionados con contratos operacionales de ciertas contrapartes estratégicas. El EBITDA (antes de FV) fue de US\$ 20,7 millones, menor que los US\$ 29,7 millones de 1S 2023. De esta forma, el EBIT/Kg WFE de salmónidos en 1S 2024 fue de US\$

0,18/Kg WFE, comparado con los US\$ 1,01/Kg WFE de 1S 2023. Excluyendo el margen no recurrente mencionado, el EBIT/Kg WFE de salmonidos fue de 4 centavos de dólar negativos a junio 2024.

El cálculo de EBIT/Kg presentado por Camanchaca como indicador de rentabilidad de las unidades efectivamente vendidas y despachadas a compradores/clientes finales, excluye las provisiones -o sus reversas- hechas sobre los inventarios, las que se hacen cuando hay situaciones donde los precios estimados de venta son inferiores al costo de esos productos (Valor Neto de Realización o VNR), situaciones que sí se muestran en el EBITDA y en el EBIT. En este semestre, éstas totalizaron US\$ 3,5 millones positivos para el caso del Coho, y US\$ 1,4 millones positivos para el caso del Atlántico (reversas de saldos al 31 de diciembre 2023).

El resultado del ajuste neto de Fair Value a junio 2024 fue US\$ 10,1 millones positivos, en comparación a los US\$ 6,2 millones negativo de 1S 2023, principalmente por los mayores márgenes y volúmenes esperados al cierre de junio 2024 vs junio 2023.

Con todo lo anterior, el Resultado Neto después de impuestos de la división Salmones del 1S 2024 fue US\$ 4,5 millones, en comparación con la utilidad de US\$ 5,1 millones en el 1S 2023.

### **División Pesca**

De acuerdo con el informe del Estado Anual de las Pesquerías emitido por la Subsecretaría de Pesca, en 2023 la totalidad de las pesquerías en las que opera la Compañía se encontraban en estado de “Plena Explotación” o bien “Sub Explotada”, y ello incluye la capturada por terceros artesanales y comprada para ser procesada por la Compañía. Adicionalmente, la principal pesquería para Camanchaca, 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 junio 2024 la división Pesca registraba favorables resultados productivos y comerciales en sus actividades en la zona centro-sur, y muestra una recuperación importante en la zona norte, aunque aún con déficit de capturas de anchoveta atribuibles al fenómeno de El Niño. Este déficit en el norte ha sido este año parcialmente compensado por mayores capturas de otras especies -jurel y caballa- y por la compra de pesca artesanal. La Subsecretaría de Pesca mantiene la interrupción de autorizaciones de perforaciones dentro de las cinco millas en zonas de ausencia de conflicto o interferencia con la pesca artesanal, donde por décadas la Compañía hacía la mitad de sus capturas.

En la zona centro-sur, las capturas de jurel fueron 100 mil TM, un avance de 79% de la cuota anual y un 7% superior a 1S 2023, con una mayor producción de congelado: 74 mil TM, 6,3 mil TM más que en 1S 2023. En el caso de la sardina-anchoa, se compraron 28 mil TM a artesanales, un 62% menor que en el 1S 2023 producto de una temporada artesanal con desfavorables resultados después de uno muy favorable en 2023.

Así, el total de capturas pelágicas y/o procesadas en la división Pesca Sur totalizó 199 mil TM, 6% inferior al volumen de 1S 2023. Los rendimientos de harina mejoraron de 20,7% en 1S 2023 a 22,0%, pero hubo una baja considerable en el caso del aceite, pasando de 9,5% en 1S 2023 a 5,9% este semestre.

En cuanto al precio del aceite de pescado, este alcanzó los US\$ 4.493/TM a junio 2024, en línea al registrado a junio 2023. En el caso de la harina de pescado, su precio subió 7% a US\$ 1.886/TM.

En cuanto a los resultados después de impuestos:

- La división Pesca Norte obtuvo una ganancia de US\$ 2,3 millones en 1S 2024, comparado con la pérdida de US\$ 4,8 millones de 1S 2023, mejora impulsada por las mayores capturas y volúmenes procesados. Los gastos de activos sin actividad productiva y que se reflejan inmediatamente en resultados, pasaron de US\$ 6,3 millones a US\$ 5,0 millones este 1S 2024.
- En la división Pesca Sur, a junio 2024 obtuvo una ganancia de US\$ 22,2 millones, superior a los US\$ 20,9 millones a junio 2023, impulsada por una buena temporada de jurel y sus ventas de congelado. Los gastos que generan los activos cuando no están operando (US\$ 12,1 millones en 1S 2024) no tuvieron variación.

### **Actividades de Soporte**

A nivel consolidado a junio de 2024, los gastos de administración disminuyeron US\$ 0,8 millones respecto a junio 2023, alcanzando los US\$ 10,2 millones. Como proporción de los ingresos, los gastos de administración pasaron de 2,7% a 2,3%. Los costos de distribución aumentaron un 3% por mayor almacenamiento, o US\$ 0,8 millones, pero como proporción de los ingresos disminuyeron de 6,4% a 6,0%. Consecuentemente, las actividades de administración y distribución pasaron de utilizar el 9,1% de los ingresos en 1S 2023, a emplear el 8,2% en 1S 2024.

Los costos financieros aumentaron US\$ 2,7 millones en comparación con 1S 2024, alcanzando US\$ 10,1 millones en 1S 2024, por el aumento de la tasa de interés y por un mayor nivel de deuda. A nivel consolidado, la deuda financiera que genera intereses aumentó un 28% (o US\$ 60,1 millones) comparada con el 1S 2023, alcanzando los US\$ 276 millones en junio 2024, alza explicada principalmente por la mayor deuda de la filial Salmones Camanchaca para financiar su crecimiento y de Camanchaca S.A. que suscribió con fecha 17 de abril de 2024 un contrato de reprogramación de la deuda existente y de financiamiento adicional por US\$ 30 millones.

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 perdida por diferencia de tipo de cambio no realizada de US\$ 0,9 millones en 1S 2024 (versus una pérdida de US\$ 2,1 millones en 1S 2023).

Las otras ganancias/pérdidas reflejan un resultado negativo de US\$ 4,4 millones en comparación con la pérdida de US\$ 2,0 millones, principalmente por la cuenta en participación en actividad de cultivo de la trucha de la filial Salmones Camanchaca, que registró un resultado negativo de US\$ 4,1 millones para Camanchaca, afectado por menores precios y mayores costos. En referencia a este negocio, se obtuvo un acuerdo de término anticipado, por lo cual, una vez concluida la venta del actual inventario, desaparecerán sus efectos financieros, lo que se estima ocurra en los primeros meses de 2025.

Consecuentemente, el resultado consolidado al cierre de junio 2024 fue una utilidad después de impuestos de US\$ 28,1 millones, que se compara con una utilidad de US\$ 20,1 millones en 1S 2023.

## **Flujo de Efectivo al 30 de junio 2024**

En el 1S 2024 el flujo de efectivo de las Actividades Operacionales fue de US\$ 38,2 millones positivo, lo que se compara con US\$ 5,5 millones positivos a junio 2023, esto es, un aumento de US\$ 32,8 millones. Este mayor flujo se explica por la mayor cobranza de ventas de fines de 2023 y del período durante este 1S 2024.

El flujo de efectivo de las Actividades de Financiamiento a junio de 2024 fue de US\$ 27,1 millones positivos, lo que se compara con US\$ 0,7 millones positivos del 1S 2023, explicados por el ya mencionado nuevo financiamiento en Camanchaca por US\$ 30 millones durante abril de 2024.

El flujo de efectivo usado en las Actividades de Inversión fue de US\$ 58,6 millones en el período, substancialmente mayor a los US\$ 22,9 millones a junio 2023 (aumento de US\$ 35,7 millones) explicado por el pago a Grupo Bio Bio de las primeras 2 cuotas por el 30% de las acciones de Camanchaca Pesca Sur S.A. que sumaron US\$ 38,7 millones. Por su lado, las inversiones en plantas y equipos disminuyeron de US\$ 23,3 millones a US\$ 20,0 millones en el 1S 2024, monto algo inferior a la depreciación a junio 2024.

En consecuencia, el resultado del flujo de caja neto de la Compañía, incluyendo efectos de variaciones en tasas de cambio, fue de US\$ 5,3 millones positivos para el período, dejando un saldo de efectivo al 30 de junio de 2024 de US\$ 50 millones.

Camanchaca mantiene una sólida posición financiera, con una liquidez al 30 de junio entre saldo de caja y líneas de crédito disponibles y no utilizadas, de aproximadamente US\$ 110 millones.

## **Balance al 30 de junio 2024**

### **Activos**

Durante el 1S 2024 los activos totales de la Compañía aumentaron 0,4% respecto al 31 de diciembre de 2023, alcanzando los US\$ 892 millones.

Los activos corrientes alcanzaron US\$ 470 millones, un aumento de US\$ 7,5 millones respecto al cierre de 2023 por el aumento de US\$ 30,3 millones en cuentas por cobrar asociado a un mayor volumen de ventas, y por US\$ 9,7 más en activos biológicos de salmones coherente con el plan de crecimiento de la filial Salmones Camanchaca. Y por un aumento de caja de US\$ 5,3 millones, compensado por la reducción de inventarios de US\$ 40,9 millones de salmón Coho (bajó de 6,1 mil toneladas netas a 1,9 mil) y de salmón Atlántico (bajó de 4,6 mil toneladas netas a 3,2).

Los activos no corrientes disminuyeron 1,0% a US\$ 422 millones, principalmente por la depreciación de los activos neta de las inversiones del periodo.

### **Pasivos y Patrimonio**

Los pasivos totales de la Compañía aumentaron un 4,4% o US\$ 19,9 millones a junio 2024, alcanzando un total de US\$ 472 millones.

Los pasivos corrientes disminuyeron 1,4% o US\$ 3,0 millones respecto al cierre de 2023, alcanzando los US\$ 212 millones, principalmente por la disminución de US\$ 11,7 millones en cuentas por US\$ 4,5 millones en Otras Provisiones (principalmente gastos de cierre de centros en Salmones), compensado por el aumento de US\$ 13,1 millones en los pasivos financieros asociado a la utilización de líneas de financiamiento de corto plazo con bancos.

Los pasivos no corrientes aumentaron US\$ 23,0 millones, o un 9,7%, alcanzando los US\$ 260 millones, principalmente por el aumento de US\$ 23,1 millones en pasivos financieros no corrientes asociados al nuevo financiamiento de largo plazo de Camanchaca, compensado con una reducción de los pasivos financieros no corrientes de Salmones Camanchaca asociado al prepago de deuda de US\$ 15 millones realizado en junio.

El Patrimonio de Camanchaca disminuyó US\$ 16,8 millones o 4%, alcanzando US\$ 420 millones, principalmente por una disminución en Otras Reservas de US\$ 44,7 millones que refleja la diferencia entre el valor de la participación no controladora sobre la filial Camanchaca Pesca Sur S.A., y el valor de adquisición del 30% de dicha filial, materializada con fecha 17 de abril de 2024. Lo anterior fue parcialmente compensado por los resultados del periodo.

# Desempeño Operativo de las Divisiones

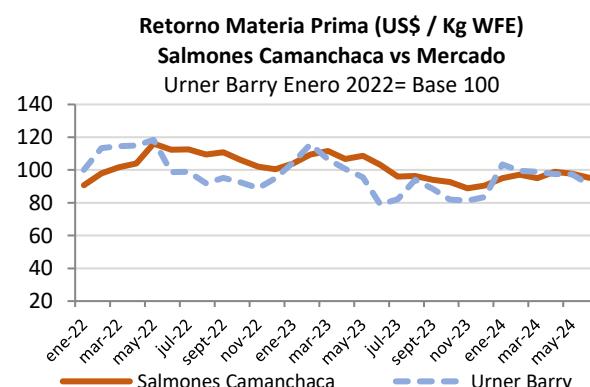
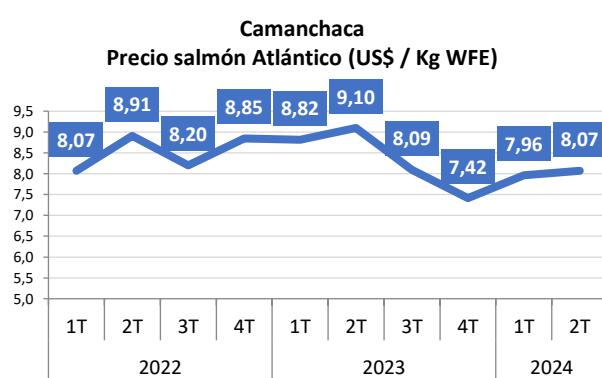
## Negocio de Salmones

Los resultados de Salmones están principalmente 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. **Operación 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 y bienestar de los peces, determinando en buena parte los costos de cultivo (exaula).
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 caída en los precios de mercado, el precio promedio del salmón Atlántico vendido por Camanchaca durante el 2T 2024 fue US\$ 8,07 por Kg WFE, menor en US\$ 1,03 al precio del 2T 2023. aunque el desempeño relativo del retorno de la materia prima (RMP) de la filial Salmones Camanchaca fue superior respecto de la referencia de mercado (Urner Barry) a lo largo del trimestre, terminando con una brecha positiva de US\$ 0,29/Kg en junio 2024 (US\$ 0,13/Kg en el 2T 2024).



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 RMP de mercado se construye a partir del "Urner Barry", que corresponde al precio spot en Miami, deduciendo de él los mismos costos de proceso y distribución de Salmones Camanchaca, para limpiar diferencias de costos y dejar las diferencias de comercialización aisladas.

## Volúmenes

Salmón Atlántico Propio		2T 2024	2T 2023	6m 2024	6m 2023
Cosechas	tons WFE	11.643	6.423	21.554	17.512
Producción	tons WFE	11.595	6.376	21.474	17.400
Ventas	tons WFE	10.550	7.253	22.282	18.303
Precio Promedio de Venta	US\$/Kg WFE	8,07	9,10	8,01	8,93

Salmón Coho Propio		2T 2024	2T 2023	6m 2024	6m 2023
Cosechas	tons WFE	0	0	1.139	2.491
Producción	tons WFE	0	0	1.253	2.576
Ventas	tons WFE	2.527	631	7.496	1.863
Precio Promedio de Venta	US\$/Kg WFE	5,71	7,48	5,70	7,39

Salmones Camanchaca cosechó 11.643 TM WFE de salmón Atlántico en 2T 2024, con un peso medio de cosecha de 5,0 Kg WFE, 81,3% superior al 2T 2023, totalizando en el 1S 2024 21.554 TM WFE, 23% superior a las del 1S 2023. No hubo cosechas de Coho durante este trimestre, totalizando 1.139 TM WFE durante el 1S 2024 en comparación a las 2.491 TM WFE del 1S 2023.

En el 1S 2024, las ventas de Atlántico y Coho fueron de 29.778 TM WFE, superior en 42% a las ventas del 1S 2023, generando ingresos de US\$ 221 millones, 25% superior al 1S 2023.

## Ventas de Salmón

La estrategia comercial de la Compañía se tradujo en los siguientes destinos.

### Ventas por segmento de mercado a junio 2024:

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	84.492	14.074	14.139	5.208	25.578	22.472	8.381	4.184	178.528
Coho	6.438	6.336	3.905	14.170	1.693	8.839	386	923	42.689
Otros	21.501	0	0	0	0	0	9.591	0	31.092
<b>TOTAL</b>	<b>112.431</b>	<b>20.409</b>	<b>18.044</b>	<b>19.379</b>	<b>27.270</b>	<b>31.311</b>	<b>18.358</b>	<b>5.108</b>	<b>252.309</b>
	44,6%	8,1%	7,2%	7,7%	10,8%	12,4%	7,3%	2,0%	100,0%

### Ventas por segmento de mercado a junio 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	66.777	7.534	17.233	4.441	21.499	37.464	7.803	646	163.396
Coho	4.517	1.525	14	422	129	6.396	773	0	13.777
Otros	24.836	0	0	0	0	0	5.867	0	30.703
<b>TOTAL</b>	<b>96.130</b>	<b>9.059</b>	<b>17.247</b>	<b>4.863</b>	<b>21.628</b>	<b>43.860</b>	<b>14.444</b>	<b>646</b>	<b>207.876</b>
	46,2%	4,4%	8,3%	2,3%	10,4%	21,1%	6,9%	0,3%	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.

La Compañía define sus productos de valor agregado como aquellos que contengan un procesamiento del salmón entero, los cuales representaron un 78% del total de ventas de Atlántico a junio 2024, superior al 73% de 2023. El volumen restante está compuesto por ventas de salmón entero eviscerado, destinado principalmente a los mercados de Asia en formatos fresco y congelado. En Coho, sin embargo, el valor agregado pasó de 94% a 66% en 2024, pues la mayor producción determinó una mayor distribución a Japón de pescado entero eviscerado, mercado que ha estado débil por la devaluación del yen.

EE.UU. continuó siendo el principal mercado aunque disminuyó marginalmente a 44,6%, mientras que México cayó de 21,1% a 12,4%, siendo reemplazado por mayores ventas a Japón que aumentó de 2,3% a 7,7% y a Europa/Eurasia que aumentaron de 4,4% a 8,1%.

El conflicto Ucrania – Rusia ha significado sanciones a Rusia por parte de varios países que le han restringido el comercio y la cadena de pagos. Estas limitaciones, sin embargo, no están afectando el comercio de medicamentos y productos alimenticios, por lo que la Compañía mantiene abierta la posibilidad de vender alimentos a Rusia en la medida que sea conveniente, no involucre contrapartes expresamente sancionadas y cumpla con los acuerdos de deuda bancaria de Camanchaca y de comercio internacional.

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

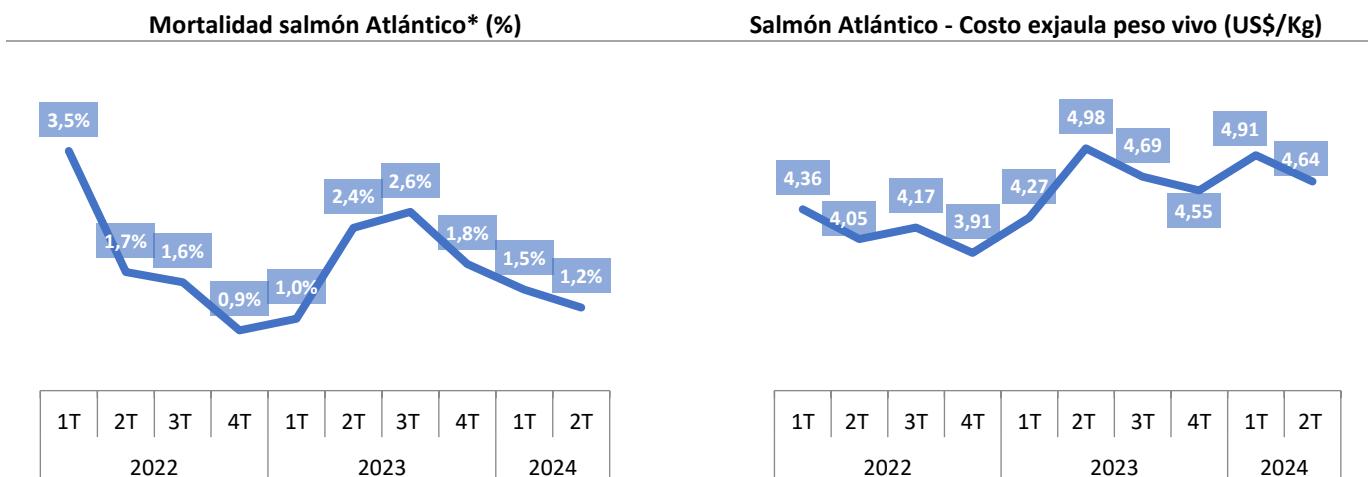
#### Otros negocios – ACP Trucha

A junio 2024 Salmones Camanchaca mantiene 4 concesiones de cultivo de mar para cultivo de Trucha. Estas concesiones han sido 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. En el 2T 2024 hubo cosechas por 1.224 TM WFE, en comparación con el 2T 2023 cuando no hubo cosechas. Las ventas de la ACP fueron 2.524 TM WFE en comparación con 1.263 TM WFE del 2T 2023, con precios 31% menores. Por otro lado, los costos del producto terminado estuvieron en línea con los de 2T 2023 y, con ello, el tercio de resultados de esta asociación generó para Salmones Camanchaca una pérdida de US\$ 2,5 millones en el trimestre, lo que se compara con una pérdida de US\$ 1 millón en el 2T 2023. Para el 1S 2024, esta asociación registra una pérdida para Salmones Camanchaca de US\$ 4,1 millones, lo que se compara con la pérdida de US\$ 1,3 millones del 1S 2023. Al cierre de junio la ACP cuenta con 5.803 TM WFE de producto en inventarios. Este resultado queda registrado en la línea de Otras Ganancias (Pérdidas). En referencia a esta ACP, se acordó su término anticipado, por lo cual, las implicancias financieras finalizarán en el primer semestre de 2025 cuando se estima concluya la venta del inventario.

## II. Condiciones Sanitarias y Productivas

La mortalidad para el salmón Atlántico en el 2T 2024 fue de 1,2%, en comparación con el 2,4% del 2T 2023 y con el 1,7% del 2T 2022 (ciclo de zonas comparativas).

El costo exjaula de Atlántico en el 2T 2024 fue de US\$ 4,99 /Kg WFE (equivalente a US\$ 4,64/Kg peso vivo), 7% inferior a lo registrado en el 2T 2023 y 14% superior al de 2T 2022 (centros similares del ciclo anterior). Este costo está afectado por tratamiento de caligus y uso de oxígeno supletorio en un centro que terminó su cosecha en abril.



\* La mortalidad total (número de peces) trimestral incluye centros cerrados y abiertos.

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

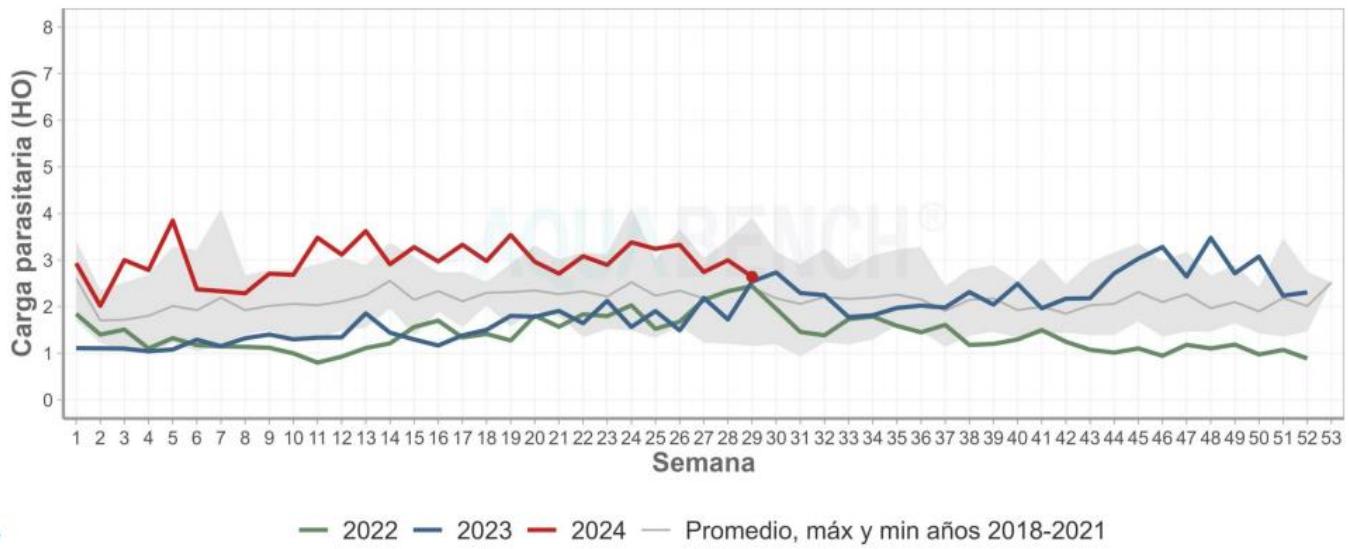
Atlántico	Indicadores Biológicos					Indicadores de sustentabilidad			
	FCRb (Pez vivo)	Productividad Kg WFE/smolt	Peso promedio cosecha Kg WFE	Uso de Antibióticos Gr/TM	Uso de antiparasitarios Gr/TM	Promedio tratamientos antibióticos	# de peces escapados	Duración ciclo / Períodos descanso	FIFO Ratio
LTM 2019	1,19	4,7	5,1	538,7	8,7	2,1	0	17/7	0,61
LTM 2020	1,17	4,9	5,4	594,8	12,5	2,0	37.150	16/8	0,56
LTM 2021	1,15	4,4	5,4	519,8	4,9	2,4	0	16/8	0,60
LTM 2022	1,13	3,6	4,4	714,5	9,2	3,2	0	16/8	0,52
LTM 2023	1,08	4,6	5,1	283,0	3,2	1,5	0	14/10	0,47
LTM 2024	1,10	4,5	4,9	461,6	7,3	1,8	1.795	15/9	0,36
24/23	-	-	-	-	-	-	-	-	+
24/22	+	+	+	+	+	+	-	+	+

Las condiciones biológicas y de sustentabilidad han tenido una tendencia positiva en los últimos años. Si bien, este 2T 2024 LTM (últimos 12 meses) hubo un mayor uso de antibióticos (+63%) y antiparasitarios (+130%) respecto al 2T 2023 LTM, al comparar con 2T 2022 LTM, es decir, el ciclo con zonas comparables, se ve una mejora en todos los indicadores biológicos y en la mayoría de los de sustentabilidad, con la excepción de un escapes de pocos peces

ocurrido por un sabotaje por el cual la Compañía presentó querellas ante el Ministerio Público. La razón FIFO ya se encuentra debajo de los objetivos de largo plazo y de los objetivos del crédito sindicado con los bancos.

A la fecha de este reporte, Salmones Camanchaca posee 5 centros en la condición de CAD (Centro de Alta Diseminación) por cáligos, esto es, centros donde se registra un recuento de más de 3 hembras ovígeras en promedio. No obstante, ninguno de estos centros se encuentra en riesgo de cumplir con la condición de cosecha anticipada mandatada por la autoridad. En todos ellos se están aplicando las medidas de control necesarias para estabilizar la condición sanitaria.

Figura 1: Comparación abundancia semanal Hembras Ovígeras en la industria chilena



Fuente: Aquabench

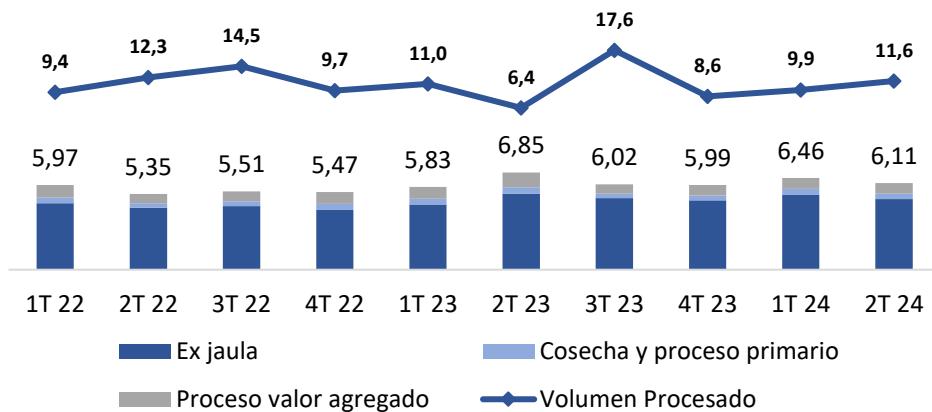
Con estos antecedentes, en el 2T 2024 los costos de salmón Atlántico fueron:

Costos (US\$/Kg WFE)	2T 2022	2T 2023	2T 2024
Ex jaula (WFE)	4,36	5,36	4,99
Cosecha y proceso primario (WFE)	0,33	0,45	0,37
Proceso valor agregado (WFE)	0,66	1,04	0,75
Costo de proceso (WFE)	0,99	1,49	1,12
<b>Costo Total Producto Terminado (WFE)</b>	<b>5,35</b>	<b>6,85</b>	<b>6,11</b>

En cuanto a los costos de proceso (primario y secundario), éstos totalizaron US\$ 1,12/Kg WFE, inferior a US\$ 1,49/Kg WFE de 2T 2023, explicado por mayores volumenes procesados.

De esta forma, el costo total del producto terminado fue de US\$ 6,11/Kg WFE, 74 centavos inferior al 2T 2023 y 76 centavos superior al ciclo anterior en 2T 2022.

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



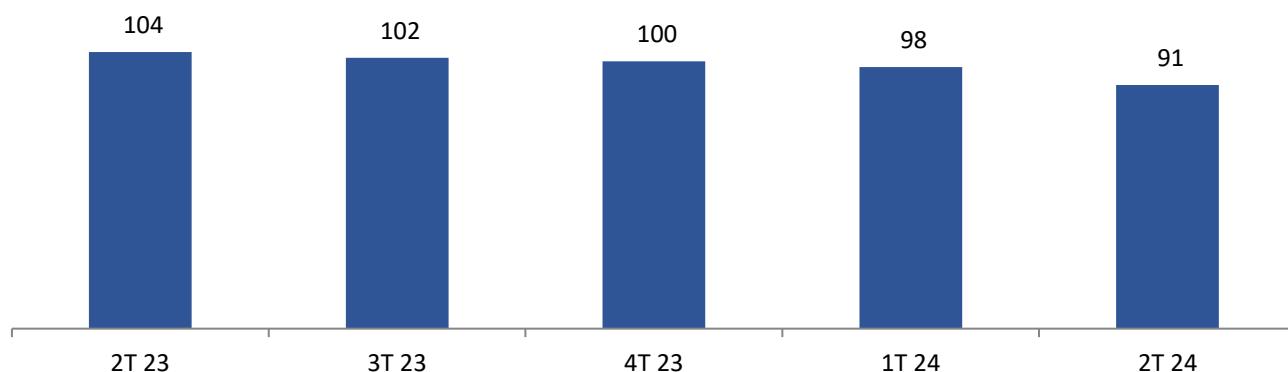
\* 1T 2022 considera compra de materia prima a terceros.

### 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 8,7% trimestral respecto de 2T 2023. Si bien los costos están en niveles altos desde fines de 2022, hay una tendencia a la baja y normalización. A pesar de esta tendencia, hay aumentos en precios de ingredientes marinos, especialmente el aceite de pescado a pesar de la recuperación de capturas peruanas, cosa que en el consolidado favorece a Camanchaca. 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.

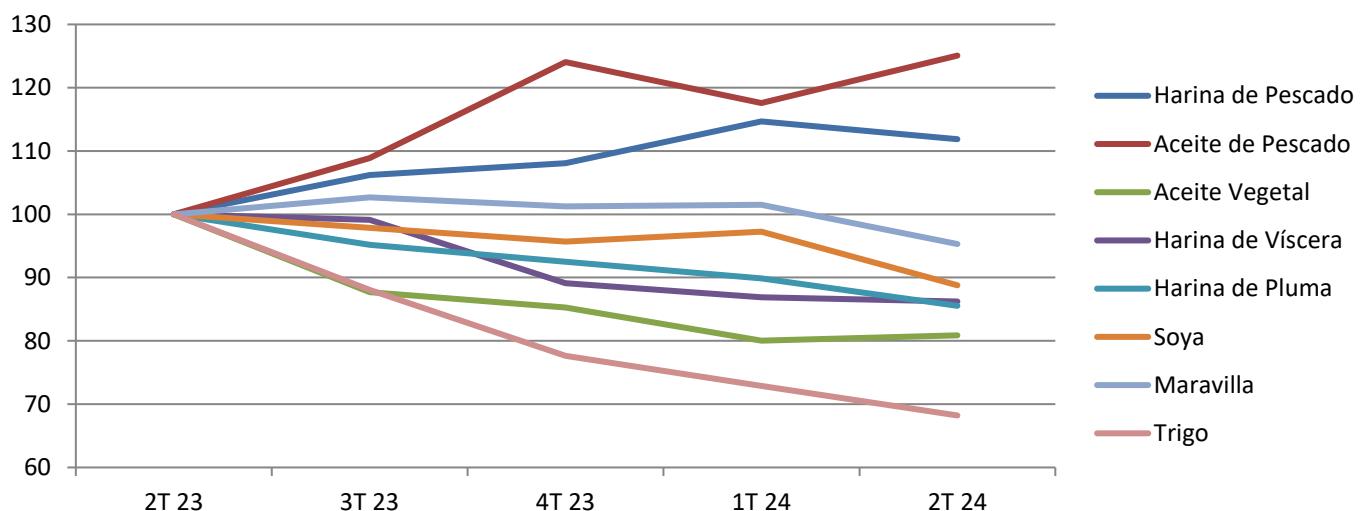
#### Precio dieta para engorda Agua Mar (Salmones Camanchaca) US\$/Kg

Base 100 2T 2023



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: 2T 2023)



Fuente: Datos internos Salmones Camanchaca

## Negocio de Pesca

Los resultados del negocio de Pesca están estrechamente relacionados con tres factores principales:

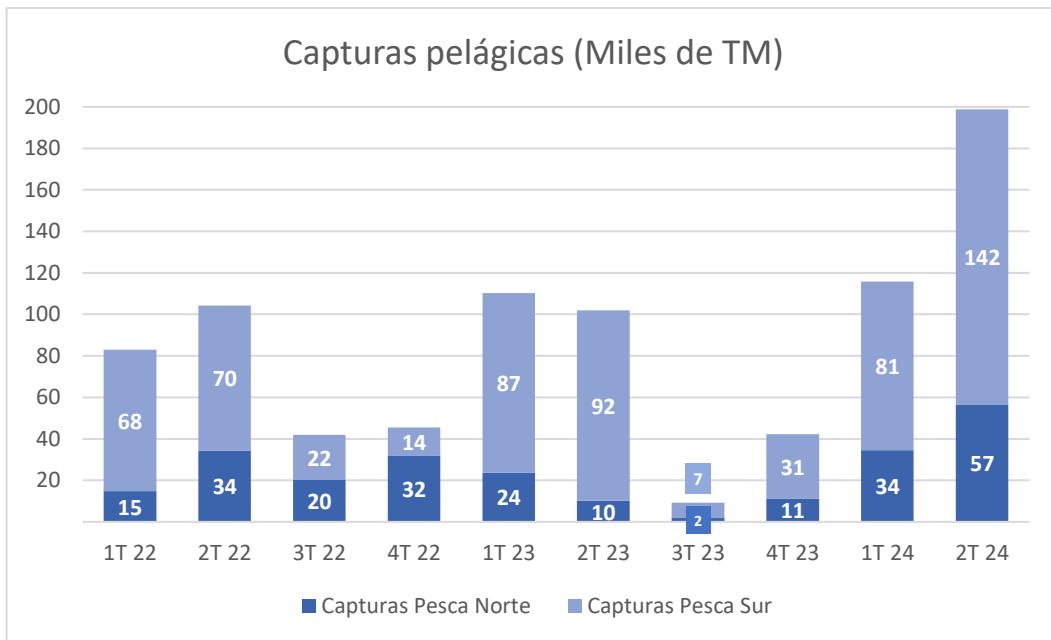
1. **El nivel de capturas de pesca**, que afecta los costos unitarios por la escala de producción;
2. **El precio de la harina y aceite de pescado**, muy correlacionado con las capturas de Perú, y **el precio del jurel congelado**, influido por las condiciones de los países de África occidental;
3. **Los costos de combustibles** que afectan los costos de pesca y procesos de las materias primas.

### I. Capturas y producción

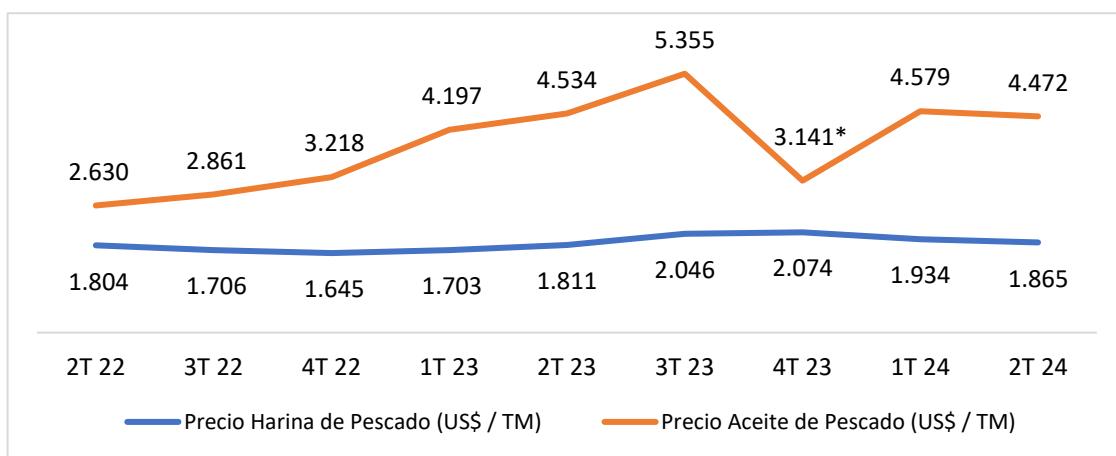
En el 1S 2024 no hubo capturas industriales de anchoveta en el norte por la nula disponibilidad del recurso bajo condiciones de El Niño. Durante el semestre, sin embargo, 21,1 mil TM de pesca artesanal fueron compradas para su procesamiento en la planta de Camanchaca en Iquique, superior a las 7,5 mil TM compradas al 1S 2023, esta vez, solo de jurel y caballa. La abundancia de estas especies permitió capturas industriales de 35,4 mil TM a junio 2024, superiores a las 26,4 mil TM de 1S 2023. De esta forma, las capturas procesadas en la planta fueron 57 mil TM, 67% superior respecto a 1S 2023, aumentando 72% la producción de harina del norte hasta las 13,6 mil TM, y con un mejor rendimiento (24,0% vs 23,2% en 1S 2023). En la misma línea, la producción de aceite aumentó 52%, pero con un menor rendimiento (2,0% vs 2,2% en 1S 2023).

En la pesca de la zona centro-sur, las capturas de jurel y caballa alcanzaron las 108 mil TM, con un 79% de captura de la cuota propia de jurel, 13% superior a las 95 mil TM capturadas en 1S 2023. Estas capturas se destinaron mayoritariamente al jurel congelado, produciendo 74 mil TM, 6,3 mil TM más de lo producido en 1S 2023. Por su parte, la producción de conservas aumentó un 20% respecto al mismo periodo de 2023, alcanzando un total de 728 mil cajas, esto último influido por las capturas de caballa cuyo destino a congelado no es atractivo.

En la pesca artesanal de la zona centro-sur, las compras fueron solo 30,5 mil TM, 59% inferior al de 1S 2023 por poca disponibilidad y baja talla de la sardina. El rendimiento de aceite estuvo por debajo de los niveles del año anterior (5,9% vs 9,5% en 1S 2023), pero en el caso de la harina este fue mejor (22,0% vs 20,7% en 1S 2023). Consecuentemente, la producción total de harina y aceite en el sur cayó fuertemente a 8 mil TM (-38%) y 6 mil TM (-64%), respectivamente.



## II. Precios y ventas



\* Precio de aceite del 4T 2023 no es representativo al corresponder a solo 106 TM de las 10.634 TM vendidas en el año.

El precio de la harina de pescado vendida por Camanchaca a junio 2024 aumentó 7% con respecto al mismo periodo de 2023, alcanzando US\$ 1.886/TM, y el de aceite se mantuvo similar en US\$ 4.493/TM, nivel que se estima sigue siendo extraordinario por la situación pesquera de Perú en 2023. En Perú, la temporada que inició el 21 de octubre 2023 y finalizó el 13 de enero de 2024, y otorgó una cuota de 1,7 millones de TM (rango bajo), solo se capturó el 75% de la cuota. Sin embargo, las condiciones de pesca han mejorado y en la primera temporada 2024 de la zona norte-centro en Perú, se otorgó una cuota de 2,5 millones de TM y la temporada concluyó el 17 de julio con el 98% capturado. La Compañía estima que la pesca peruana y su oferta de harina y aceite, se han normalizado.

Las ventas físicas de harina a junio de 2024, tanto del norte como del sur, cayeron un 9%, alcanzando 23,7 mil TM, y las de aceite disminuyeron un 55% y totalizaron 2,9 mil TM.

El precio promedio vendido de la caja de jurel en conserva durante el año fue de US\$ 28,9, en línea respecto al del 1S 2023, y el volumen vendido aumentó un 5% a 350 mil cajas, lo que, con una producción de 728 mil cajas, dejó un inventario de 453 mil cajas, considerado adecuado para la demanda del segundo semestre.

A junio de 2024, las ventas de langostinos han crecido un 60% comparado con el mismo periodo del 2023, alcanzando las 401 TM, a un precio de US\$ 29,7/Kg, similar al del 1S 2023, aunque debe considerarse que la cuota de este año es inferior al 2023, y consecuentemente la producción será también menor.

Como consecuencia del aumento más que proporcional de la producción y ventas de congelado, la importancia de los mercados de África Occidental, crecieron.

Ingresos por segmento de mercado a junio 2024:

Producto	EE.UU.	Europa + Eurasia	África	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Norte</b>									
Harina	0	0	0	19.125	1.715	0	0	0	20.841
Aceite	0	0	0	0	0	0	3.087	0	3.087
<b>Sur</b>									
Harina	0	0	0	15.739	678	0	7.466	0	23.883
Aceite	0	7.710	0	0	0	0	2.361	0	10.071
Conervas	392	497	964	1.818	0	447	4.954	1.064	10.136
Congelado	0	633	63.731	603	0	1.997	0	74	67.038
Langostino	11.835	0	0	0	0	0	23	25	11.883
Camarón Nailon	57	0	0	0	0	0	0	0	57
<b>Otros*</b>	<b>24.260</b>	<b>258</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>340</b>	<b>5.316</b>	<b>3.097</b>	<b>33.271</b>
<b>TOTAL</b>	<b>36.543</b>	<b>9.097</b>	<b>64.696</b>	<b>37.285</b>	<b>2.394</b>	<b>2.784</b>	<b>23.208</b>	<b>4.260</b>	<b>180.267</b>
	20,3%	5,0%	35,9%	20,7%	1,3%	1,5%	12,9%	2,4%	100,0%

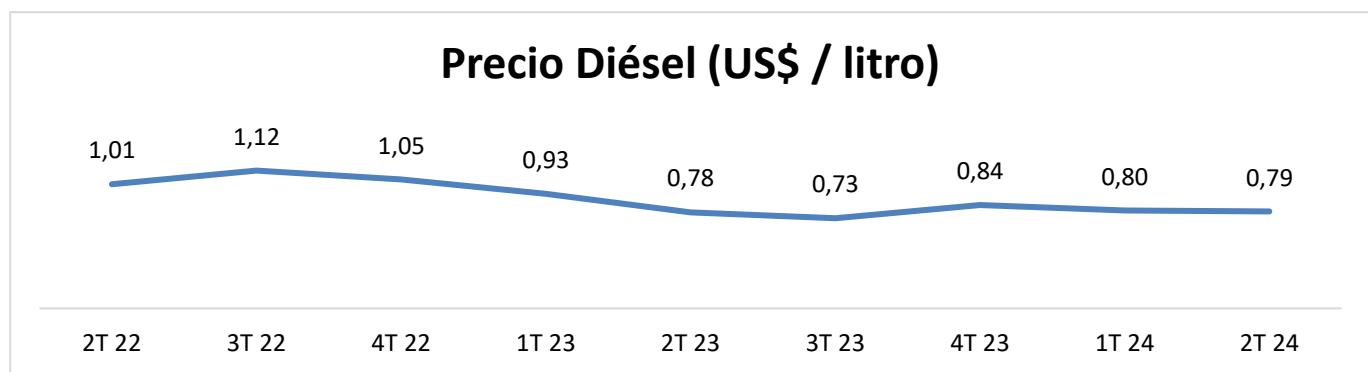
Ingresos por segmento de mercado a junio 2023:

Producto	EE.UU.	Europa + Eurasia	África	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Norte</b>									
Harina	0	0	0	19.096	405	0	0	0	19.501
Aceite	0	0	0	0	0	0	3.361	0	3.361
<b>Sur</b>									
Harina	0	0	0	20.312	919	0	5.450	0	26.680
Aceite	0	18.483	0	0	0	0	7.551	0	26.034
Conervas	292	492	248	844	0	945	6.052	696	9.570
Congelado	0	366	47.215	136	0	1.373	0	1.224	50.314
Langostino	6.326	0	0	1.123	0	0	26	0	7.475
Camarón Nailon	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Otros*</b>	<b>24.143</b>	<b>256</b>	<b>0</b>	<b>259</b>	<b>140</b>	<b>0</b>	<b>8.704</b>	<b>1.477</b>	<b>34.980</b>
<b>TOTAL</b>	<b>30.762</b>	<b>19.597</b>	<b>47.463</b>	<b>41.770</b>	<b>1.464</b>	<b>2.318</b>	<b>31.145</b>	<b>3.398</b>	<b>177.916</b>
	17,3%	11,0%	26,7%	23,5%	0,8%	1,3%	17,5%	1,9%	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.

### **III. Costo de combustibles**

El costo del petróleo comprado en el 2T 2024 por Camanchaca llegó a US\$ 0,79/litro, en línea con el registrado en 2T 2023. El efecto precio para las unidades consumidas durante el primer semestre del año 2024 en comparación al 2023 fue de US\$ 0,7 millones de menor costo.



## Volúmenes

		2T 2024	2T 2023	6m 2024	6m 2023
<b>CAPTURAS</b>					
<b>Norte</b>	tons.	<b>22.060</b>	<b>10.156</b>	<b>56.543</b>	<b>33.879</b>
Propias	tons.	11.397	9.241	35.437	26.383
Terceros	tons.	10.664	915	21.107	7.496
<b>Sur</b>	tons.	<b>60.896</b>	<b>91.767</b>	<b>142.170</b>	<b>178.307</b>
Propias	tons.	47.363	46.678	108.483	97.071
Terceros	tons.	13.533	45.088	33.687	81.236
<b>Total</b>	tons.	<b>82.956</b>	<b>101.922</b>	<b>198.713</b>	<b>212.186</b>
<b>PRODUCCIÓN</b>					
Harina de Pescado	tons.	11.135	14.282	26.893	29.411
Aceite de Pescado	tons.	2.294	4.920	4.711	10.611
Conervas	cajas	325.545	221.232	727.870	607.162
Langostinos	Kgs.	275.536	341.792	291.719	407.792
Jurel Congelado	tons.	31.528	32.784	73.879	67.535
<b>VENTAS</b>					
Harina de Pescado	tons.	16.429	16.086	23.710	26.097
Aceite de Pescado	tons.	2.367	5.630	2.929	6.551
Conervas	cajas	203.401	188.735	350.417	333.876
Langostinos	Kgs.	135.467	141.010	400.625	250.829
Jurel Congelado	tons.	43.196	24.394	72.126	53.433
<b>PRECIOS</b>					
Harina de Pescado	US\$/ton	1.865	1.811	1.886	1.770
Aceite de Pescado	US\$/ton	4.472	4.534	4.493	4.487
Conervas	US\$/caja	29,2	28,4	28,9	28,7
Langostinos	US\$/Kg	30,1	30,0	29,7	29,8
Jurel Congelado	US\$/ton	907	901	929	942

## Negocio de Cultivos

Los ingresos de esta división disminuyeron un 10% al 1S 2024 alcanzando los US\$ 17,0 millones, por menores precios de mejillones (-6% con respecto a 1S 2023). Hubo también un desfase en los programas de despacho de este producto por la pérdida transitoria de certificación para exportar a algunos mercados (recuperada dentro del primer trimestre) que ralentizó las ventas. También hubo menores ventas de abalones (-31%) afectadas por debilidad del mercado japonés y fuerte competencia china.

Las actividades de esta división generaron un margen bruto de US\$ 3,9 millones, en comparación con los US\$ 3,3 millones de 1S 2023.

Con ello, el EBITDA de la división Cultivos fue nulo y el resultado una pérdida de US\$ 0,9 millones, menor a la pérdida del 1S 2023 de US\$ 1,1 millones.

Tanto en el cultivo de mejillones en el sur, como de abalones en el norte, se han hecho ajustes productivo-comerciales que, bajo condiciones normales, la Compañía estima darán mejores resultados en el futuro.

### Volúmenes

		2T 2024	2T 2023	6m 2024	6m 2023
<b>PRODUCCIÓN</b>					
Abalones	tons.	39	46	102	87
Mejillones	tons.	3.987	4.065	7.506	8.838
<b>VENTAS</b>					
Abalones	tons.	22	33	39	58
Mejillones	tons.	3.538	2.986	5.830	5.682
<b>PRECIOS</b>					
Abalones	US\$/Kg	21,4	23,7	21,9	23,2
Mejillones	US\$/Kg	2,6	2,9	2,7	2,9

**Ingresos por segmento de mercado a junio 2024:**

Producto o Especie	EE.UU.	Europa + Eurasia	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	México	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Mejillones	4.823	6.946	1.510	936	228	527	487	378	15.834
Abalones	553	37	12	230	9	5	0	19	865
Otros*	267	0	0	16	0	0	40	0	323
<b>TOTAL</b>	<b>5.643</b>	<b>6.983</b>	<b>1.521</b>	<b>1.182</b>	<b>237</b>	<b>532</b>	<b>527</b>	<b>397</b>	<b>17.022</b>
	33,1%	41,0%	8,9%	6,9%	1,4%	3,1%	3,1%	2,3%	100,0%

**Ingresos por segmento de mercado a junio 2023:**

Producto o Especie	EE.UU.	Europa + Eurasia	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	México	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Mejillones	4.640	7.573	1.536	1.125	233	360	643	267	16.377
Abalones	669	224	117	451	7	0	207	0	1.676
Otros*	662	0	0	155	0	33	83	7	940
<b>TOTAL</b>	<b>5.972</b>	<b>7.797</b>	<b>1.653</b>	<b>1.731</b>	<b>240</b>	<b>394</b>	<b>933</b>	<b>273</b>	<b>18.993</b>
	31,4%	41,1%	8,7%	9,1%	1,3%	2,1%	4,9%	1,4%	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**

El Directorio de Camanchaca, con fecha de 19 de julio de 2024 acordó adquirir de su filial Camanchaca SpA, la participación minoritaria que ésta poseía en la también filial Camanchaca Pelágicos Sur S.A. Esta última sociedad fue originada de la división de Camanchaca Pesca Sur S.A. Como resultado de dicha adquisición, la Compañía reunió el 100% de las acciones de Camanchaca Pelágicos Sur S.A., ocasionando la disolución de Camanchaca Pelágicos Sur S.A. el día 31 de julio de 2024 y, consecuentemente, la adquisición del total de su activo y pasivo.

La operación recién descrita permitirá consolidar las áreas de negocio de la pesca pelágica que opera con LTP entre las regiones de Arica y la de Los Lagos, lo que se estima se traducirá en sinergias operativas, administrativas, en la optimización de la gestión de los derechos de pesca LTP A y B, y en la mejor distribución de los activos pesqueros de mar y tierra entre distintas macrozonas.

A su vez, las principales áreas de negocio del grupo Camanchaca, esto es, pesca pelágica, pesca crustáceos, cultivo de salmones y cultivo de mitílidos, que presentan cada una regulaciones y realidades distintas, quedarán radicados en compañías separadas, esto es, Camanchaca S.A., Crustáceos Sur S.A., Salmones Camanchaca S.A. y Camanchaca Cultivos Sur S.A., respectivamente, permitiendo una mejor gestión y control de cada unidad, así como la necesaria flexibilidad para enfrentar los constantes cambios y desafíos que presenta la actividad pesquera y acuícola en nuestro país.

## **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 salmones, del petróleo y de la energía.

Complementariamente y en su conjunto, las empresas pesqueras y acuícolas están expuestas a riesgos de diversos tipos, los que hacen que Camanchaca 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 biomassas y su condición biológica y de salud, la realización del proceso de smoltificación en centros de recirculación cerrados alimentados con aguas de napas subterráneas, transporte de peces para siembras y cosechas en wellboats, baños antiparasitarios coordinados por barrios, limpieza frecuente de redes, plantas de oxígeno para suplir casos de déficit pronunciado de éste en el agua, vacunaciones en etapa agua dulce, entre otros. Los riesgos asociados a aumentos de cargas de parásitos pueden significar, bajo ciertas circunstancias, un adelanto de cosechas con el consiguiente menor peso que en un extremo 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 cáligus no podrá ser, en el futuro previsible, erradicada como fuente de riesgo fitosanitario.

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

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

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

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

#### **c) Riesgo de 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 abriendose 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, la cual también aborda las regulaciones que afectan las actividades acuícolas y que derivan en sus reglamentos que fijan concesiones, el buen manejo de las biomassas y las reglas sanitarias preventivas, entre otras.

La Compañía monitorea posibles cambios en las normativas para anticiparse y mitigar posibles impactos de este marco normativo. En particular, la propuesta de una nueva ley de pesca que, con fecha 29 de diciembre de 2023, el Ejecutivo ingresó a la Cámara de Diputados, busca reemplazar la Ley General de Pesca y Acuicultura vigente, separándola de la actividad acuícola. En esta propuesta de ley, se proponen cambios al fraccionamiento establecido en 2023 que significan substanciales rebajas al fraccionamiento industrial en las pesquerías de la sardina-anchoveta de la zona centro-sur y aun mayor en el caso de la anchoveta de la zona norte; para el jurel, propone una rebaja menor. Además, propone cambios a las licencias transables de pesca del tipo A (LTP-A) otorgadas en 2013 como un intercambio de los permisos de pesca indefinidos que poseía la pesca industrial hasta 2012, cambios que podrían significar la pérdida inmediata del 41% de estas licencias, y que se licitaría. Adicionalmente, propone el acortamiento a la mitad del periodo otorgado en 2013, no renovables. Estas propuestas son consideradas altamente perjudiciales a la pesca industrial.

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 rebaja de densidad, por un plan de contención del crecimiento respecto al ciclo anterior, manteniendo las densidades en los máximos permitidos.

Los riesgos más cercanos que enfrentan las empresas salmonicultoras, son las limitaciones a las siembras por condiciones anaeróbicas de los fondos marinos en las concesiones y que puede generar costos al verse impedidas de usar concesiones dentro del plan productivo; la obligación de hacer uso de las concesiones para evitar su caducidad aun cuando no sean parte del plan productivo; los cambios en exigencias de fondeos que encarecen los costos de estructura; todos los cuales pueden impactar de manera material los costos.

Adicionalmente, durante 2023 hubo propuestas de ley del Ejecutivo que buscaban crear limitaciones a las siembras de salmones en áreas protegidas, aunque no existiera vínculo entre el objeto de protección y el cultivo de salmones. En el futuro estas iniciativas podrían prosperar y eliminar o encarecer la actividad acuícola en estas áreas.

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, o los constantes robos de camiones con carga de salmones que afectan a la industria.

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 hizo una evaluación de su situación con la ayuda de Deloitte y del estudio Albagli & Zalianski, y está adaptando su MPD y fortaleciendo su área de cumplimiento, buscando fortalecer las medidas preventivas y así mitigar los riesgos asociados a esta legislación.

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

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

Camanchaca mantiene una política de gestionar en forma conservadora y prudente este factor, 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, 2022 y 2024.

#### **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 significado mayores gastos financieros durante 2023 y 2024 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**

#### **l.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.

#### **l.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 junio de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, es la consolidación de los Balances individuales de Camanchaca S.A., Salmones Camanchaca S.A., Camanchaca Pelágicos Sur S.A., Crustáceos Sur S.A. (ex 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.

Las sociedades Camanchaca Pelágicos Sur S.A. y Crustáceos Sur S.A. (ex Camanchaca Pesca Sur S.A.), se dedican a la captura, producción y comercialización de pesca pelágica y de crustáceos, respectivamente, en la zona centro sur de Chile. Camanchaca Pelágicos Sur S.A. es propietaria de la sociedad 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 junio 2024, comparado con las cifras del cierre anual del año anterior, es decir diciembre de 2023. Con respecto al Flujo de Efectivo y los Estados de Resultados, se presentan comparando el período a junio 2024, con el período a junio 2023.

## Estado de Resultados Consolidado (MUS\$)

	2T 2024	2T 2023	6m 2024	6m 2023
Ingresos de actividades ordinarias	234.226	202.067	449.597	404.785
Costo de venta	-177.407	-154.900	-362.043	-308.747
<b>Margen bruto</b>	<b>56.819</b>	<b>47.167</b>	<b>87.554</b>	<b>96.038</b>
Gastos de administración	-5.381	-5.377	-10.217	-10.981
Costos de distribución	-13.815	-13.962	-26.777	-25.936
<b>Gastos de administración y ventas</b>	<b>-19.196</b>	<b>-19.339</b>	<b>-36.994</b>	<b>-36.917</b>
<b>EBIT antes de Fair Value</b>	<b>37.623</b>	<b>27.828</b>	<b>50.560</b>	<b>59.121</b>
Depreciación	10.652	9.703	20.915	19.019
<b>EBITDA antes de Fair Value</b>	<b>48.275</b>	<b>37.531</b>	<b>71.475</b>	<b>78.140</b>
Ajuste neto valor justo activos biológico	6.707	1.279	10.110	-6.177
<b>EBIT con ajuste Fair Value</b>	<b>44.330</b>	<b>29.107</b>	<b>60.670</b>	<b>52.944</b>
<b>EBITDA con ajuste Fair Value</b>	<b>54.982</b>	<b>38.809</b>	<b>81.585</b>	<b>71.963</b>
Costos financieros	-5.318	-4.007	-10.100	-7.423
Participación de asociadas	85	175	269	455
Diferencia de cambio	-3.267	677	-975	-2.097
Otras ganancias (pérdidas)	-2.821	-1.577	-4.448	-2.045
Ingresos financieros	12	12	33	27
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>33.021</b>	<b>24.387</b>	<b>45.449</b>	<b>41.861</b>
(Gasto) ingreso por impuesto	-9.106	-5.605	-12.602	-10.253
<b>Ganancia (pérdida) del período</b>	<b>23.915</b>	<b>18.782</b>	<b>32.847</b>	<b>31.608</b>
Participación de minoritarios	-2.146	-6.215	-4.722	-11.553
<b>Ganancia (pérdida) del período controladores</b>	<b>21.769</b>	<b>12.567</b>	<b>28.125</b>	<b>20.055</b>

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\$)

	<b>2T 2024</b>	<b>2T 2023</b>	<b>6m 2024</b>	<b>6m 2023</b>
Ingresos de actividades ordinarias	116.779	86.157	252.309	207.876
Costo de venta	-99.859	-78.600	-226.421	-173.009
<b>Margen bruto</b>	<b>16.920</b>	<b>7.556</b>	<b>25.887</b>	<b>34.867</b>
Gastos de administración	-2.656	-2.750	-4.984	-5.507
Costos de distribución	-4.290	-3.964	-10.794	-9.055
<b>Gastos de administración y ventas</b>	<b>-6.945</b>	<b>-6.714</b>	<b>-15.779</b>	<b>-14.562</b>
<b>EBIT antes de Fair Value</b>	<b>9.975</b>	<b>843</b>	<b>10.109</b>	<b>20.305</b>
Depreciación	5.439	4.708	10.594	9.350
<b>EBITDA antes de Fair Value</b>	<b>15.414</b>	<b>5.550</b>	<b>20.702</b>	<b>29.655</b>
Ajuste neto valor justo activos biológico	6.707	1.279	10.110	-6.177
<b>EBIT con ajuste Fair Value</b>	<b>16.681</b>	<b>2.122</b>	<b>20.218</b>	<b>14.128</b>
<b>EBITDA con ajuste Fair Value</b>	<b>22.120</b>	<b>6.829</b>	<b>30.812</b>	<b>23.478</b>
Costos financieros	-3.627	-2.490	-7.179	-4.772
Participación de asociadas	68	168	252	448
Diferencia de cambio	-1.583	1.102	-487	869
Otras ganancias (pérdidas)	-2.478	-940	-4.154	-1.315
Ingresos financieros	7	12	9	27
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>9.068</b>	<b>-25</b>	<b>8.659</b>	<b>9.385</b>
(Gasto) ingreso por impuesto	-2.347	-41	-2.372	-2.531
<b>Ganancia (pérdida) del período</b>	<b>6.721</b>	<b>-67</b>	<b>6.287</b>	<b>6.854</b>
Participación de minoritarios	-2.145	567	-1.774	-1.791
<b>Ganancia (pérdida) del período controladores</b>	<b>4.576</b>	<b>500</b>	<b>4.513</b>	<b>5.063</b>

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\$)

	2T 2024	2T 2023	6m 2024	6m 2023
Ingresos de actividades ordinarias	107.831	105.396	180.267	177.916
Costo de venta	-70.618	-67.450	-122.512	-120.085
<b>Margen Bruto</b>	<b>37.212</b>	<b>37.946</b>	<b>57.755</b>	<b>57.831</b>
Gastos de administración	-2.088	-1.929	-4.004	-4.117
Costos de distribución	-7.542	-8.231	-12.538	-13.531
<b>Gastos de administración y ventas</b>	<b>-9.630</b>	<b>-10.160</b>	<b>-16.542</b>	<b>-17.648</b>
<b>EBIT</b>	<b>27.582</b>	<b>27.786</b>	<b>41.213</b>	<b>40.183</b>
Depreciación	4.835	4.658	9.564	9.009
<b>EBITDA</b>	<b>32.417</b>	<b>32.444</b>	<b>50.777</b>	<b>49.192</b>
Costos financieros	-1.567	-1.417	-2.712	-2.481
Participación de asociadas	16	7	16	7
Diferencia de cambio	-1.509	-432	-293	-2.820
Otras ganancias (pérdidas)	-342	-668	-293	-760
Ingresos financieros	4	0	23	0
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>24.185</b>	<b>25.276</b>	<b>37.954</b>	<b>34.129</b>
(Gasto) ingreso por impuesto	-6.782	-5.880	-10.516	-8.255
<b>Ganancia (pérdida) del período</b>	<b>17.403</b>	<b>19.396</b>	<b>27.438</b>	<b>25.874</b>
Participación de minoritarios	0	-6.782	-2.948	-9.762
<b>Ganancia (pérdida) del período controladores</b>	<b>17.403</b>	<b>12.614</b>	<b>24.490</b>	<b>16.112</b>

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

## Estado de Resultados Cultivos (MUS\$)

	2T 2024	2T 2023	6m 2024	6m 2023
Ingresos de actividades ordinarias	9.617	10.514	17.022	18.993
Costo de venta	-6.931	-8.849	-13.111	-15.653
<b>Margen Bruto</b>	<b>2.686</b>	<b>1.665</b>	<b>3.911</b>	<b>3.340</b>
Gastos de administración	-637	-698	-1.228	-1.357
Costos de distribución	-1.983	-1.767	-3.444	-3.350
<b>Gastos de administración y ventas</b>	<b>-2.620</b>	<b>-2.465</b>	<b>-4.672</b>	<b>-4.706</b>
<b>EBIT</b>	<b>66</b>	<b>-800</b>	<b>-761</b>	<b>-1.367</b>
Depreciación	379	337	758	660
<b>EBITDA</b>	<b>445</b>	<b>-463</b>	<b>-3</b>	<b>-706</b>
Costos financieros	-125	-101	-209	-170
Diferencia de cambio	-174	8	-195	-146
Otras ganancias (pérdidas)	-1	30	0	30
Ingresos financieros	0	0	1	0
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>-233</b>	<b>-864</b>	<b>-1.164</b>	<b>-1.653</b>
(Gasto) ingreso por impuesto	24	316	286	533
<b>Ganancia (pérdida) del período</b>	<b>-209</b>	<b>-547</b>	<b>-878</b>	<b>-1.120</b>

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

## Balance General Consolidado (MUS\$)

	6m 2024	2023	6m 2023
Efectivo y equivalentes al efectivo	50.040	44.721	20.658
Otros activos financieros, corrientes	152	397	423
Otros activos no financieros, corrientes	29.927	25.434	35.482
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	98.795	68.473	85.298
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	150	191	196
Inventarios	123.010	163.863	145.987
Activos biológicos, corrientes	159.255	149.594	184.827
Activos por impuestos corrientes	8.880	10.084	7.897
<b>Total activos corrientes</b>	<b>470.209</b>	<b>462.757</b>	<b>480.768</b>
Otros activos financieros, no corrientes	619	619	641
Otros activos no financieros no corrientes	4.357	6.412	7.665
Derechos por cobrar no corrientes	6.543	5.777	5.052
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	2.277	2.452	2.560
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	3.464	4.007	3.683
Activos intangibles distintos de la plusvalía	49.162	49.162	49.162
Propiedades, plantas y equipos	330.760	332.951	325.673
Impuestos diferidos a largo plazo	24.687	24.783	26.276
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>421.869</b>	<b>426.163</b>	<b>420.712</b>
<b>Total activos</b>	<b>892.078</b>	<b>888.920</b>	<b>901.480</b>
Otros pasivos financieros, corrientes	68.523	55.434	48.575
Pasivos por arrendamientos operativos, corrientes	2.639	2.365	1.935
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	121.321	133.107	135.253
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	276	170	385
Otras provisiones, corrientes	4.300	8.823	12.758
Pasivos por impuestos corrientes	10.460	10.332	10.322
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	4.710	5.033	4.964
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>212.229</b>	<b>215.264</b>	<b>214.192</b>
Otros pasivos financieros, no corrientes	207.630	184.549	167.473
Pasivos por arrendamientos operativos, no corrientes	16.419	18.876	18.007
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	2.521	2.974	304
Pasivos por impuestos diferidos	30.834	28.066	35.050
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	2.299	2.277	2.605
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>259.703</b>	<b>236.742</b>	<b>223.439</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>471.932</b>	<b>452.006</b>	<b>437.631</b>
Capital emitido	284.134	284.134	284.134
Ganancias (pérdidas) acumuladas	51.540	25.301	42.789
Otras reservas	24.847	69.580	75.380
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>360.521</b>	<b>379.015</b>	<b>402.303</b>
Participación no controladora	59.625	57.899	61.546
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>420.146</b>	<b>436.914</b>	<b>463.849</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>	<b>892.078</b>	<b>888.920</b>	<b>901.480</b>

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

	2T 2024	2T 2023	6m 2024	6m 2023
<b>FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>				
<b>Clases de Cobro</b>				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	275.677	237.045	453.602	426.314
<b>Clases de Pago</b>				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-209.062	-183.445	-352.188	-360.981
Pagos a y por cuenta de los empleados	-21.799	-24.560	-45.842	-52.262
Dividendos recibidos	513	0	513	0
Intereses pagados	-6.240	-3.968	-8.124	-5.107
Intereses recibidos	29	12	29	27
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	-9.713	-2.378	-9.749	-2.530
<b>Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación</b>	<b>29.405</b>	<b>22.706</b>	<b>38.241</b>	<b>5.461</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>				
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	30.000	0	30.000	0
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	19.008	17.036	19.008	33.206
Pago de préstamos	-15.000	0	-17.230	0
Dividendos pagados	-4.717	-32.543	-4.717	-32.543
<b>Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de financiamiento</b>	<b>29.291</b>	<b>-15.507</b>	<b>27.061</b>	<b>663</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>				
Pagos por la compra de participación del no controlador de subsidiaria	-38.737	0	-38.737	0
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	94	461	144	486
Compras de propiedades, plantas y equipos	-12.123	-8.808	-19.985	-23.374
<b>Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de inversión</b>	<b>-50.766</b>	<b>-8.347</b>	<b>-58.578</b>	<b>-22.888</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	7.930	-1.148	6.724	-16.764
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	187	-343	-1.405	392
<b>INCREMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO</b>	<b>8.117</b>	<b>-1.491</b>	<b>5.319</b>	<b>-16.372</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO</b>	<b>41.923</b>	<b>22.149</b>	<b>44.721</b>	<b>37.030</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>50.040</b>	<b>20.658</b>	<b>50.040</b>	<b>20.658</b>

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

	Capital pagado	Reservas por diferencia por conversión	Reservas de cobertura de flujo de caja	Reservas por gan. o pérd. actuariales en planes de ben. definidos	Otras reservas	Total otras reservas	Ganancias (Pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible controladores	Participaciones no controladora	Patrimonio Total
Saldo inicial al 1 de enero de 2024	284.134	-2.010	-181	107	71.664	69.580	25.301	379.015	57.899	436.914
<b>Cambio en el patrimonio</b>										
Dividendos Provisionados Min. Legal							2.830	2.830		2.830
Dividendos Pagados según JGOA							-4.717	-4.717		-4.717
Efecto Compra participación no controladora					-44.460	-44.460		-44.460	-2.946	-47.406
<b>Resultado Integral</b>										
Utilidad del periodo							28.126	28.126	4.722	32.848
Otros resultados integral		-483	20	190		-273		-273	-50	-323
<b>Saldo final al 30 de junio de 2024</b>	<b>284.134</b>	<b>-2.493</b>	<b>-161</b>	<b>297</b>	<b>27.204</b>	<b>24.847</b>	<b>51.540</b>	<b>360.521</b>	<b>59.625</b>	<b>420.146</b>

	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
<b>Cambio en el patrimonio</b>										
Dividendos Provisionados Min. Legal							10.582	10.582	9.002	19.584
Dividendos Pagados según JGOA							-19.930	-19.930	-12.613	-32.543
Efecto Compra participación no controladora					9.763	9.763		9.763	-9.763	-
<b>Resultado Integral</b>										
Utilidad del período							20.055	20.055	11.553	31.608
Otros resultados integral		-93	161	55		123		123	64	187
<b>Saldo final al 30 de junio de 2023</b>	<b>284.134</b>	<b>-1.860</b>	<b>54</b>	<b>75</b>	<b>77.111</b>	<b>75.380</b>	<b>42.789</b>	<b>402.303</b>	<b>61.546</b>	<b>463.849</b>

## Información Adicional

### Análisis de los principales Indicadores Financieros

Esta sección realiza una comparación de los principales indicadores financieros de la Compañía basada en los estados financieros consolidados el 30 de junio de 2024 y al 31 de diciembre de 2023.

	30/06/2024	2023
<b>Indicadores de liquidez</b>		
Liquidez corriente	2,22	2,15
Razón ácida	0,89	0,69
Capital de trabajo US\$ millones	258	247
<b>Indicadores de endeudamiento</b>		
Razón de endeudamiento neto	1,00	0,93
Pasivo corto plazo/pasivo total	0,45	0,48
Pasivo largo plazo/pasivo total	0,55	0,52
<b>Indicadores de rentabilidad</b>		
	(6 meses)	(12 meses)
Rentabilidad del patrimonio	6,7%	1,2%
Rentabilidad del activo	9,8%	13,4%

#### 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 aumentó de 2,15 a 2,22 respecto al cierre del año anterior debido al aumento en los activos corrientes y una disminución en los pasivos corrientes, variaciones ya explicadas en el análisis del Balance. Como consecuencia de estos movimientos, el Capital de Trabajo aumentó un 4,2%.

La razón ácida alcanzó 0,89, con un aumento de 28% con relación al cierre del año 2023, principalmente por el aumento de los activos corrientes netos de inventarios y activos biológicos, y a la disminución de los pasivos corrientes, variaciones ya explicadas en el análisis del Balance.

La razón de endeudamiento neto aumentó a 1,00. La proporción de pasivos de largo plazo aumentó a 0,55 desde 0,52 al cierre de diciembre 2023 por el aumento de los pasivos no corrientes, explicado anteriormente en el análisis del Balance.

La rentabilidad del patrimonio y del activo, se explican principalmente por los resultados del período y por la disminución del patrimonio, efecto ya explicado anteriormente en el análisis de Balance.

## Indicadores Acumulados del negocio de Salmonicultura

	30/06/2024	30/06/2023
a. Centros cosechados de salmón Atlántico del período	4	3
b. Cosechas Atlántico del Período (TM WFE) / Centro	2.478	3.696
c. Densidad del Cultivo (kg/m3) salmón Atlántico	8,7	8,8
d. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en Agua Mar) salmón Atlántico	94%	96%
e. Centros cosechados de salmón Coho del período	1	1
f. Cosechas Coho del Período (TM WFE) / Centro	2.860	2.491
g. Densidad del Cultivo (kg/m3) Coho	7,21	6,17
h. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) salmón Coho	97%	90%
i. EBIT operacional antes de Fair Value (millones de US\$) división salmones	10,1	20,3
j. EBIT/Kg WFE antes de Fair Value salmonidos	0,18	1,01

Notas:

a y e. Centros cosechados de salmón Atlántico/Coho del período

b y f. Cosechas del período (en TM WFE) / Número de Centros cosechados, expresado en TM 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. El cálculo de EBIT/Kg presentado por Camanchaca como indicador de rentabilidad de las unidades efectivamente vendidas y despachadas a compradores/clientes finales, excluye por lo tanto cualquier provisión hecha sobre los inventarios.

## Fair Value de la Biomasa

### Para el período finalizado el 30 de junio 2024 (miles de US\$)

	Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos		Costo activos biológicos cosechados y vendidos	
	Al 30/06/2024	Al 30/06/2023	Al 30/06/2024	Al 30/06/2023
Salmónidos	19.450	12.076	(9.340)	(18.253)

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

- a. “Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos” donde se registra la utilidad o pérdida estimada del período, producto de valorizar la biomasa de peces aún vivos y cosechados al cierre de cada mes, que se venderán en el futuro, y que puede ser positivo o negativo según las variaciones de la biomasa, sus costos, calidad de las concesiones y su precio de mercado. Así, la ganancia por ajuste de Fair Value de biomasa viva y cosechada al 30 de junio de 2024 ascendió a US\$ 19,5 millones positivos frente a una utilidad de US\$ 12,1 millones a la misma fecha del año anterior.
- b. “Costo activos biológicos cosechados y vendidos” que registra la realización del resultado estimado asociado a la biomasa viva y cosechada, tanto del período actual como de ejercicios anteriores, que en este período ya se ha vendido. Esta cuenta revierte la estimación de resultados hecha para el actual período y anteriores y el resultado real de la operación queda registrado en los ingresos y costos de venta. De esta forma, el resultado de la biomasa vendida al 30 de junio de 2024 fue un efecto negativo de US\$ 9,3 millones al reversar un margen positivo estimado en los períodos anteriores, comparado con el efecto negativo de US\$ 18,3 millones a la misma fecha del año anterior.

De esta forma, el efecto neto de valorización justa del activo biológico de salmones al 30 de junio de 2024 es de US\$ 10,1 millones positivos frente a los US\$ 6,2 millones negativos a junio 2023.

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

Los activos biológicos incluyen los siguientes conceptos:

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

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

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

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

### Volumen de biomasa de peces

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

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

### Costos Acumulados

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

### Costos Remanentes

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

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

### Ingresos

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

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

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

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

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

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