



CAMANCHACA S.A. Y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Para el período terminado al 30 de junio 2022

Acerca de Camanchaca

La empresa participa en tres líneas de negocios:

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

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

Otros Cultivos: A través de las operaciones en Chiloé (región de Los Lagos en Chile), orientadas a la compra de semillas y al cultivo de mejillones en tres centros de engorda propios, y al procesamiento de esta materia prima en su planta y frigorífico ubicado en Rauco, orientada al consumo humano. En la región de Atacama en Chile, una operación de cultivo en tierra para engorda y procesamiento de abalones.

Camanchaca está integrada verticalmente en su cadena productiva y de distribución, exportando sus productos a más de 60 países a través de sus 6 oficinas y representaciones comerciales en sus principales mercados. La Compañía tiene en promedio aproximadamente 3.800 empleados.

Hechos destacados del 1er semestre.

- **Los Ingresos totales de Camanchaca en el segundo trimestre del año 2022 (2T 2022) alcanzaron los US\$ 224 millones, un 37% superior al 2T 2021**, con alzas relevantes en los segmentos de Pesca y Salmones. Con ello, los Ingresos en el primer semestre de 2022 (1S 2022) aumentaron 22%, totalizando US\$ 381 millones, destacando el alza en la división de Pesca de +41% y Salmones +18%.
- **El EBITDA del trimestre alcanzó los US\$ 63,6 millones, que representa un aumento de 8 veces respecto al 2T 2021**. 59% de este Ebitda proviene de la Pesca, pero el alza es explicada por la significativa recuperación de los resultados de la división Salmones, impulsada por mayores precios de mercado, los que llegaron a máximos históricos, pero también por mayores volúmenes vendidos y menores costos, estos últimos muy impactados en 2021 por florecimientos de algas (FA). También, los mejores resultados de Pesca sustentados en el mayor volumen vendido de jurel congelado y precios de la harina y aceite de pescado, fueron contribuyentes significativos. El EBITDA del 1S 2022 alcanzó US\$ 74,3 millones, que se compara con US\$ 9,4 millones del 1S 2021, aumento en línea con los ingresos, obteniendo así un margen EBITDA de 19,5%.
- **El EBIT/Kg WFE de Salmones (Atlántico más Coho) fue US\$ 1,88 en 2T 2022**, comparado con un EBIT/Kg WFE negativo de US\$ 1,46 del 2T 2021. Esta mejora se debe principalmente a mejores precios, un mayor volumen vendido, costos a la baja y menores mortalidades extraordinarias. **Para el 1S 2022, el EBIT/Kg (WFE) de salmonidos alcanzó los US\$ 1,01**, que se compara favorablemente con US\$ 1,04 negativos del mismo período del año anterior, una mejora de US\$ 2,05.
- **Las capturas de jurel en la zona centro-sur completaron un 82% de la cuota anual al cierre del primer semestre de 2022, alcanzando 75,4 mil toneladas**. Al tener operativa este año la nueva planta de congelados, las ventas en este formato alcanzaron 35 mil toneladas en el primer semestre, más de 4 veces la del 1S 2021. El precio del jurel congelado alcanzó los US\$ 1.002 en 1S 2022, un 4,5% inferior al 1S 2021.
- **Capturas de sardina en la zona centro-sur alcanzaron las 61 mil toneladas en el semestre, 11% menos que 1S 2021**, y representan el 59% de la cuota anual, pero conllevan un alto rendimiento de harina y en especial de aceite, los que llegaron a 22,1% y 10,3% respectivamente.
- **Capturas de anchoveta en el norte siguen inferiores a sus niveles normales históricos**, recurso que se ubicó muy cerca del borde costero dificultando su captura. Para mitigar estos efectos, hubo mayor compra de pesca artesanal, que representó 48% de las capturas totales en el 1S 2022, frente al 26% del 1S 2021. Los desembarques totales de materias primas -artesanal e industrial- fueron de 49 mil toneladas, 5,7% inferior al 1S 2021.
- **Precios de venta de harina y aceite de pescado aumentaron un 14,4% y un 47,5%**, respectivamente en 1S 2022, principalmente por alzas de precios de sustitutos (aceites y proteínas vegetales), por la mayor demanda china, y por una menor captura en Perú, la que concluyó el 24 de julio después de capturar el 16% menos que la cuota asignada.
- **Las cosechas de salmón Atlántico del 1S 2022 fueron de 20.555 TM WFE**, 32% superiores a las del 1S 2021, semestre, este último, afectado por el florecimiento de algas en los fiordos del Reñihue y Comau. Durante el 2T 2022 no hubo cosechas de Coho, por lo que el acumulado se mantiene en 663 TM WFE.
- **Precio de venta del salmón Atlántico subió 49%** en el 2T 2022, alcanzando US\$ 8,95/kg WFE. En el semestre, el precio fue US\$ 8,50/Kg WFE, un 47% de aumento respecto al 1S 2021.
- **Costo del salmón Atlántico cosechado (ex jaula pez vivo) en el trimestre fue US\$ 4,05/Kg**, 18% inferior a los US\$ 4,92/Kg del 2T 2021, reducción asociada a la recuperación posterior a los bloom de algas del 1S 2021. En abril 2022 terminaron de ser cosechados los últimos peces afectados por estos eventos algales, por lo que el

2T 2022 aún contiene remanentes de sobrecostos de esos incidentes. Adicionalmente, los costos del 2T 2022 están impactados por alza de precio de los insumos de alimentos, los que han subido 30%. En el semestre, el costo ex jaula pez vivo alcanzó los **US\$ 4,19/Kg**, inferior a los US\$ 4,33 del 1S 2021.

- **Costo total de procesos de salmón incluyendo la cosecha, llegó a US\$ 0,99/Kg WFE en 2T 2022**, en línea con el objetivo de largo plazo, y muy por debajo de los US\$ 1,44/Kg WFE de 2T 2021, influenciado este año por la mayor escala de procesamiento y la implementación de proyectos de eficiencia en plantas de proceso. En el semestre, este costo alcanzó los US\$ 1,12/Kg WFE, lo que se compara positivamente con los US\$ 1,30 del 1S 2021.
- **La Utilidad neta de 2T 2022 fue de US\$ 29,1 millones** frente a solo US\$ 0,4 millones del 2T 2021, lo que llevó a un resultado semestral de US\$ 30,3 millones, comparado con la pérdida de US\$ 8,4 millones en el mismo período del 2021.
- **La posición de liquidez consolidada es robusta, con un saldo de caja consolidado de US\$ 60,2 millones**, reflejado en una Deuda Neta a junio 2022 de US\$ 134 millones, en línea con lo registrado en diciembre 2021 y 15% inferior a la registrada hace 12 meses atrás.

Cifras Claves

		2T 2022	2T 2021	Δ%	1S 2022	1S 2021	Δ%
Ingresos de actividades ordinarias	MUS\$	223.942	163.532	36,9%	381.258	312.195	22,1%
Margen bruto	MUS\$	68.722	12.394	454,5%	83.167	18.348	353,3%
EBITDA antes de Fair Value	MUS\$	63.594	7.275	774,2%	74.303	9.408	689,8%
EBIT antes de Fair Value	MUS\$	54.595	(986)	-	56.977	(7.021)	-
Margen EBITDA %	%	28,40%	4,45%	2.395 Pb	19,49%	3,01%	1.648 Pb
Fair Value	MUS\$	5.370	4.217	27,3%	8.129	817	894,7%
Ganancia (pérdida) del período controladores	MUS\$	29.115	377	7.628,7%	30.281	(8.420)	-
Ganancia por acción	US\$	0,0070	0,0001	7.628,7%	0,0073	(0,0020)	-
 Capturas pelágicas	 tons.	 104.611	 107.947	 (3,1%)	 187.556	 196.423	 (4,5%)
Pesca Norte	tons.	34.283	41.567	(17,5%)	49.065	52.041	(5,7%)
Pesca Sur	tons.	70.328	66.380	5,9%	138.491	144.382	(4,1%)
Precio harina de pescado	US\$/ton	1.804	1.543	16,9%	1.781	1.557	14,4%
 Cosechas Atlántico	 ton WFE	 12.447	 6.422	 93,8%	 20.555	 15.585	 31,9%
Ventas Atlántico	ton WFE	10.903	9.124	19,5%	20.872	21.396	(2,4%)
% ventas filetes y porciones	%	79,5%	89,5%	(1.005 Pb)	81,0%	88,7%	(766 Pb)
Costo ex jaula Atlántico	US\$/Kg pez vivo	4,05	4,92	(17,6%)	4,19	4,33	(3,2%)
Costo de proceso	US\$/Kg WFE	0,99	1,44	(31,2%)	1,12	1,30	(13,8%)
Precio Atlántico	US\$/Kg WFE	8,95	5,99	49,2%	8,50	5,79	46,7%
EBIT/Kg WFE	US\$/Kg WFE	1,88	(1,46)	-	1,01	(1,04)	-
Deuda Financiera	MUS\$				194.315	201.755	(3,7%)
Deuda Financiera Neta	MUS\$				134.136	157.414	(14,8%)
Razón de patrimonio	%				57,5%	56%	

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

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

Ventas Atlántico: Incluye sólo volumen procesado por Salmones Camanchaca

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

Resumen Estado de Resultados por Negocio

MUS\$	Pesca		Salmones		Cultivos		Total	
	2T 2022	2T 2021	2T 2022	2T 2021	2T 2022	2T 2021	2T 2022	2T 2021
Ingresos de actividades ordinarias	100.727	64.263	115.527	88.837	7.689	10.432	223.942	163.532
Margen bruto	40.156	17.290	26.941	(8.827)	1.624	3.931	68.722	12.394
EBITDA	37.357	15.019	26.152	(10.058)	85	2.313	63.594	7.275
Margen EBITDA (%)	37.1%	23.4%	22.6%	(11.3%)	1.1%	22.2%	28.4%	4.4%
Ganancia (pérdida) del período controladores	17.799	4.810	11.456	(5.717)	(140)	1.284	29.115	377

MUS\$	Pesca		Salmones		Cultivos		Total	
	1S 2022	1S 2021	1S 2022	1S 2021	1S 2022	1S 2021	1S 2022	1S 2021
Ingresos de actividades ordinarias	149.673	106.301	217.558	185.139	14.027	20.756	381.258	312.195
Margen bruto	46.461	24.220	33.929	(12.865)	2.777	6.993	83.167	18.348
EBITDA	42.646	21.015	31.621	(15.691)	36	4.084	74.303	9.408
Margen EBITDA (%)	28.5%	19.8%	14.5%	(8.5%)	0.3%	19.7%	19.5%	3.0%
Ganancia (pérdida) del período controladores	16.708	4.636	13.988	(15.375)	(415)	2.318	30.281	(8.420)

Aspectos Financieros

Resultados al 30/06/2022

El EBITDA consolidado antes de Fair Value (FV) del 1S 2022 fue de US\$ 74,3 millones, US\$ 64,9 millones superior a los US\$ 9,4 millones de 1S 2021, alza explicada principalmente por el aumento en el segmento Salmones (+US\$ 47,3 millones) atribuible a mejores precios de mercado y menores costos, como también por el aumento en el segmento Pesca (+US\$ 21,6 millones), explicado principalmente por la mayor producción y venta del jurel congelado y mejores precios de harina y aceite de pescado.

El negocio de Pesca en la zona centro-sur tuvo un buen nivel de capturas de jurel a la que se sumaron compras de sardina artesanal, descargando al primer semestre el 82% y 59% de las respectivas cuotas. La puesta en marcha de la nueva planta de congelado de Jurel en 1S 2022 permitió una optimización de la utilización de esta materia prima, con mayor orientación al congelado, disminuyendo el destino a conservas y consumo humano indirecto (harina y aceite). En la zona norte, las menores capturas industriales de anchoveta del semestre, parcialmente compensadas con aumentos de capturas de artesanales y presencia de fauna acompañante caballa, permitieron procesar 49 mil toneladas de capturas pelágicas. Con esta combinación de factores, el EBITDA en Pesca en 1S 2022 fue US\$ 42,6 millones, 92% superior al de 1S 2021, explicando el 57% del EBITDA de Camanchaca.

El negocio de Cultivos tuvo un EBITDA nulo, en comparación a los US\$ 4,1 millones de 1S 2021, debido a la menor producción (-15,3%) y menor venta (-38,1%) de mejillones, en un contexto de menores calibres de materia prima cosechada y que generó mayores costos, sumado a alzas de costos de insumos y, especialmente en el 1T 2022, falta de personal en planta que limitó la producción. El cierre del mercado ruso ralentizó las ventas y dejó mayores inventarios.

Los ingresos consolidados totales del primer semestre fueron de US\$ 381,3 millones, un 22% mayor al mismo período de 1S 2021, impulsados por alzas en Pesca de 41% y Salmones de 18% y bajas en Cultivos de 32%.

El resultado al cierre de junio 2022 alcanzó a una utilidad de US\$ 30,3 millones, que se compara con una pérdida de US\$ 8,4 millones del 1S 2021, mejora explicada por el desempeño operacional de las dos principales divisiones. En el caso de Salmones, el mayor precio y menores costos del salmón, recuperaron márgenes positivos después de FA y pandemias, alcanzando una utilidad de US\$ 14 millones frente a una pérdida de US\$ 15,4 millones el 1S 2021. En Pesca los resultados fueron más del triple a lo registrado en 1S 2021 con una utilidad de US\$ 16,7 millones. Por último, en Cultivos se generó una pérdida de US\$ 0,4 millones contra la utilidad de US\$ 2,3 millones en 1S 2021.

División Salmones

El EBITDA antes de FV fue de US\$ 31,6 millones en 1S 2022, que se compara favorablemente con la pérdida de US\$ 15,7 millones del 1S 2021, por precios y costos. Mejora de US\$ 47,3 millones.

El precio promedio de venta de salmón Atlántico aumentó 295 centavos de dólar o 49% en el 2T 2022, respecto del mismo trimestre del año anterior, alcanzando US\$ 8,95/Kg WFE y US\$ 8,50/Kg WFE en el semestre, reflejo de una mayor demanda y disminución de la oferta mundial. Este mayor precio generó un efecto de US\$ 57,9 millones comparado con el 1S 2021. Con un volumen de ventas propias en línea con el 1S 2021, los Ingresos aumentaron un 17,5%, alcanzando US\$ 218 millones en 1S 2022. Hubo menos actividad en la compraventa a terceros en las oficinas extranjeras (cerca de US\$ 20 millones menos de venta por menor disponibilidad de productos de otras compañías).

Los costos ex jaula en el semestre (US\$ 4,19 /Kg pez vivo) fueron 3,2% inferiores al mismo período del año anterior, por normalidad en la situación biológica, aunque aún hay una pequeña fracción de peces sobrevivientes de bloom de algas ocurrido en 2021. Asimismo, hubo alzas de costos de alimento, insumos y servicios. Por otro lado, el costo total de procesos incluyendo la cosecha, llegó a US\$ 1,12/Kg WFE en el 1S 2022, aún superior al objetivo de largo plazo de US\$ 1/Kg por la menor escala que hubo en 1T 2022, aunque inferior a los US\$ 1,30/Kg WFE de 1S 2021.

El EBIT/Kg WFE del semestre fue de US\$ 1,01/Kg WFE, esto es, 205 centavos mejor que en 1S 2021, principalmente por los mayores precios de venta registrados, menores costos y las menores mortalidades extraordinarias y gastos de mitigación, que fueron US\$ 6,2 millones inferiores a los del primer semestre del año anterior.

El resultado del ajuste neto de Fair Value (FV) para el 1S 2022 fue de US\$ 8,1 millones positivos, en comparación a los US\$ 0,8 millones del 1S 2021, una diferencia favorable de US\$ 7,3 millones atribuible a mejores precios esperados para la biomasa entre un año y otro. El FV no afecta el EBITDA, los impuestos, o la utilidad líquida distribuible.

División Pesca

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

Al cierre de junio 2022, la división Pesca posee resultados opuestos en sus actividades del norte y del sur, con buenos resultados productivos y comerciales en la zona centro-sur, pero aún con déficit de capturas en la zona norte. Esta última continúa afectada por menores capturas de anchoveta comparado con sus niveles normales históricos, y este déficit es parcialmente compensado por capturas de otras especies como caballa y por compras de pesca artesanal. Se mantiene el impedimento a las perforaciones dentro de las cinco millas, lo que la Compañía ha compensado a través de la compra de pesca artesanal con descargas directas y/o a nave transportadora que recoge dentro de las 5 millas y que luego trasporta a la planta de Iquique. Con este modelo híbrido de operación,

las compras a artesanales han alcanzado las 23,5 mil toneladas en el semestre, equivalente al 48% de las capturas totales procesadas, frente al 26% del 1S 2021. Esta situación se vio afectada este semestre por menores rendimientos de harina y aceite, que bajó desde 25% en 1S 2021 a 22,3% en 1S 2022.

En la zona centro-sur la situación fue favorable en todas las pesquerías. En la pesca del jurel se completó en seis meses el 82% de la cuota anual, siguiendo el ritmo de captura y producción de jurel el ritmo de la producción de congelado, a diferencia del 2021 en que se tenía un ritmo más acelerado por el destino a conservas y harina-aceite. En el caso de la sardina, se acumula el 59% de la cuota de terceros asociados. Así, el total de capturas pelágicas de la filial Camanchaca Pesca Sur totalizó 138 mil toneladas, levemente inferior a lo capturado en 1S 2021 (-4,5%). Los rendimientos de harina y aceite por su parte tuvieron un alza desde un 30,1% en 1S 2021 a un 31,9% durante este período, especialmente proveniente del aceite de sardina que es justamente donde se ha visto la mayor alza de precios.

- Pesca Norte obtuvo una pérdida de US\$ 1,8 millones, menor que la pérdida de US\$ 3,4 millones en 1S 2021, también por escasez de capturas de anchoveta mitigada por mayores capturas de caballa y jurel, y planes de racionalización de costos. Ello pese a los mayores gastos por costos de activos sin actividad productiva (en “para”), los que se reflejan inmediatamente en resultados, que pasaron de US\$ 5,4 millones a US\$ 7,2 millones.
- Pesca Sur:
 - La filial Camanchaca Pesca Sur obtuvo una ganancia de US\$ 25,2 millones, superior que la ganancia de US\$ 12 millones en 1S 2021. El resultado fue impulsado principalmente por el mayor volumen de venta de jurel congelado, que pasó de 8,3 mil toneladas en 1S 2021 a 34,6 mil toneladas en 1S 2022. Los gastos de activos en “para” alcanzaron a US\$ 9,6 millones, US\$ 0,6 millones mayores que el mismo período del año anterior.
 - El resultado en la matriz de la participación del 70% de la filial Camanchaca Pesca Sur fue una utilidad de US\$ 17,6 millones, el que se ajustó positivamente en US\$ 0,4 millones por otros conceptos asignados a la División Pesca Sur no incluidas en la filial Camanchaca Pesca Sur. Estos últimos incluyen, entre otros, los resultados del negocio logístico ubicado en la Isla Rocuant (Talcahuano) y la asignación de gastos financieros. Así, la ganancia del segmento Pesca Sur fue US\$ 18 millones, superior a la ganancia de US\$ 8 millones del 1S 2021.

Actividades de Soporte

A nivel consolidado, los gastos de administración se mantuvieron en línea con el 1S 2021, alcanzando los US\$ 8,8 millones, representando el 2,3% de los ingresos frente a 2,8% del 1S 2021. Por su parte, los costos de distribución aumentaron un 5% o US\$ 0,8 millones debido a mayores gastos de fletes, pero disminuyeron en relación al porcentaje de los ingresos durante 1S 2022 a 4,6% versus 5,3% en 1S 2021. Consecuentemente, las actividades de administración y distribución pasaron de utilizar el 8,1% de los ingresos en 1S 2021, a emplear el 6,9% en 1S 2022.

Los costos financieros aumentaron en comparación con 1S 2021, alcanzando US\$ 5 millones en 1S 2022, lo cual es US\$ 1,1 millones superior a lo registrado en 1S 2021 por el aumento de la tasa de referencia Libor, y por el spread de la deuda financiera de la filial Salmones Camanchaca que se encuentra ligada al desempeño financiero. La deuda financiera neta consolidada, disminuyó un 14,8% (o US\$ 23,3 millones) comparado con el mismo período del año anterior, alcanzando los US\$ 134,1 millones al cierre del semestre.

La depreciación del peso chileno frente al dólar estadounidense generó una menor pérdida por diferencia de tipo de cambio no realizada, de US\$ 0,1 millones versus una pérdida de US\$ 1,8 millones al 1S 2021, y atribuible a la depreciación en dólares de activos que están en pesos chilenos, principalmente impuestos por recuperar y deuda

que mantienen pescadores artesanales con Camanchaca Pesca Sur.

Las otras ganancias/pérdidas reflejan un resultado negativo de US\$ 1,1 millones por bajas y venta de activo fijo principalmente en el negocio logístico y en Salmones, en comparación con una pérdida de US\$ 4,3 millones en 1S 2021 que incluía la provisión del deducible de pérdida de biomasa de seguros por los siniestros en centros de los fiordos Reñihue y Comau. El resultado de la cuenta en participación (ACP) del negocio de Trucha mantuvo un débil resultado cercano a cero.

Flujo de Efectivo al 30 de junio 2022

En el 1S 2022 el flujo de efectivo de las Actividades Operacionales fue positivo en US\$ 60,7 millones, lo que se compara favorablemente con el flujo negativo de US\$ 7,1 millones del 1S 2021: US\$ 67,8 millones mayor. El aumento está explicado principalmente por la mayor actividad comercial de los negocios principales y por la subida de precios del salmón y de otros productos de pesca. Asimismo, se cobró en el 1T 2022 la indemnización del seguro de biomasa por US\$ 10,2 millones, proveniente del evento algal de abril 2021, y del saldo de indemnización pendiente del incendio de la planta de congelados de jurel de octubre 2020, por US\$ 8,9 millones.

El flujo de efectivo de las Actividades de Financiamiento fue de US\$ 34,4 millones negativo, que se explica por el pago neto de préstamos (US\$ 17,9 millones) y dividendos pagados (US\$ 16,6 millones).

El flujo de efectivo usado en las Actividades de Inversión fue de US\$ 39,5 millones en el período, superior a los US\$ 18,3 millones del mismo período del año anterior, explicado principalmente por inversiones de US\$ 23,2 millones en la división Salmones asociadas al plan de diversificación geográfica de cultivo hacia la región de Aysén; la incorporación de nuevas tecnologías de mitigación de riesgos de algas y oxígeno; y la diversificación de especies hacia un mayor cultivo de la especie Coho.

En consecuencia, el resultado del flujo de caja neto de la Compañía fue de US\$ 15,3 millones negativos para el período, dejando un saldo de efectivo al 30 de junio de 2022 de US\$ 60,2 millones.

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

Balance al 30 de junio 2022

Activos

Durante el primer semestre 2022, los activos totales de la Compañía aumentaron 3,3% o US\$ 27,5 millones en lo que va del año, alcanzando los US\$ 855 millones.

Los activos corrientes alcanzaron US\$ 438 millones, US\$ 10,8 millones (2,5%) superiores al 31 de diciembre de 2021, principalmente por un aumento en el activo biológico de US\$ 24,8 millones, consecuente con la recuperación de la biomasa después de los eventos de algas de 2021; mayores inventarios de US\$ 10,3 millones principalmente por un aumento de stock de mejillones, conservas de jurel y harina de pescado en un contexto de estacionalidad de la producción de harina y aceite, y conservas en Pesca, y de menor velocidad de ventas de mejillones por limitaciones de exportación al mercado ruso. Lo anterior estuvo compensado por la baja del efectivo de US\$ 15,3 millones ya explicada.

Los activos no corrientes aumentaron un 4,2% o US\$ 16,7 millones, alcanzando los US\$ 417 millones, un reflejo de inversiones netas de la depreciación en Pesca y Salmones.

Pasivos y Patrimonio

Los pasivos totales de la Compañía cayeron un 1,3% o US\$ 4,8 millones desde diciembre 2021, alcanzando un total de US\$ 363 millones al cierre de junio 2022.

Los pasivos corrientes aumentaron US\$ 12,1 millones o 6,8% respecto al cierre del año anterior, alcanzando los US\$ 191 millones, principalmente por un aumento en los pasivos financieros corrientes de US\$ 10,2 millones que pasaron del no-corriente, compensado por una caída de US\$ 3,1 millones en las cuentas por pagar, principalmente en Salmones y pese a la mayor actividad estacional de Pesca.

Los pasivos no-corrientes disminuyeron US\$ 17 millones, o un 9%, alcanzando los US\$ 172 millones principalmente por la disminución de US\$ 25,2 millones en los pasivos financieros, por reducción de uso de deuda comprometida a largo plazo y por el paso de una fracción al pasivo corriente.

La deuda con instituciones financieras alcanzó a junio 2022 los US\$ 194 millones, lo cual es US\$ 15 millones inferior al cierre de 2021. Por su parte, la deuda financiera neta alcanzó los US\$ 134 millones al cierre de junio 2022.

Durante el primer semestre 2022, el Patrimonio de Camanchaca aumentó US\$ 32,3 millones o 7%, alcanzando US\$ 491 millones, aumento explicado por los resultados del período.

Desempeño Operativo de las Divisiones

Negocio de Salmones

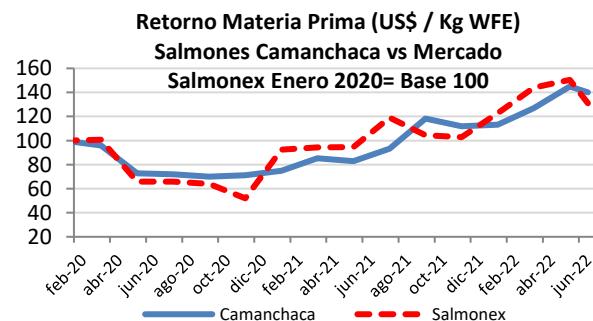
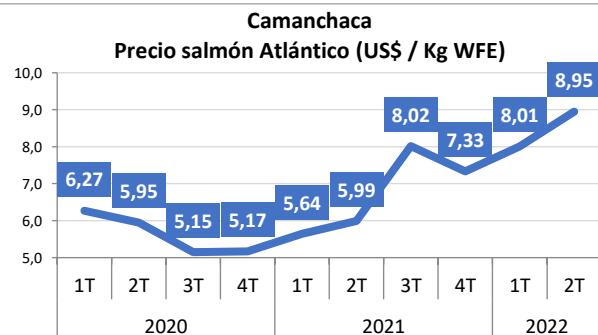
Los resultados de Salmones están muy relacionados a tres factores claves:

1. **El precio del salmón Atlántico**, sensible a las condiciones de oferta noruega y chilena, y de la demanda en Norteamérica;
2. **Prácticas de cultivo y condiciones ambientales-sanitarias del salmón Atlántico**, las que afectan sobrevivencia, factores de conversión de alimentos, uso de herramientas farmacéuticas para mejorar la salud de los peces, todo lo cual determina los costos de cultivo.
3. **El costo de los alimentos**, que explican aproximadamente la mitad del costo unitario del pez vivo a cosecha.

I. Precios del Producto

El precio promedio del salmón Atlántico vendido por Camanchaca durante el 2T 2022 fue de US\$ 8,95 por Kg WFE, una diferencia de US\$ 2,95 o 49% mayor que el 2T 2021, reflejo de precios de mercado históricamente altos y que han sido impulsados por una demanda mundial robusta, y una menor oferta global. También favoreció el mayor volumen disponible de la filial Salmones Camanchaca que permitió captar esos máximos del mercado spot.

La estrategia de la Compañía orientada al valor agregado y a privilegiar los mercados principales permitió amortiguar la caída de precios del 2020 y obtener en 2021 un retorno promedio de la materia prima (RMP)¹ de salmón Atlántico superior al índice del mercado de referencia, Salmonex². Durante el primer trimestre de 2022, los precios de venta de la división Salmones han seguido la tendencia alcista, pero con un rezago por los acuerdos comerciales de mediano plazo que no permitieron captar íntegramente estas escaladas de precios. En el segundo trimestre de 2022, podemos notar que dado el aumento de la oferta mundial, los precios de mercado cayeron, pero en menor medida que los precios de la Compañía por esta misma condición de estabilidad de precios en el mediano plazo superando así el índice de referencia de mercado (Salmonex) en junio 2022.



¹ Retorno de Materia Prima corresponde a lo que queda del precio del producto final deducidos sus costos de distribución y de proceso secundario específico. Es una medida de precio antes de escoger el destino final del pez cosechado, y entrega una agregación homogénea de la diversidad de productos.

² El índice de mercado o "Salmonex" se construye con el precio del filete fresco trim D exportado por empresas chilenas, deduciendo de él los mismos costos de proceso y distribución de Salmones Camanchaca, para limpiar diferencias de costos y dejar las diferencias de comercialización aisladas.

Según cifras de Kontali, a la fecha de este reporte la oferta mundial de salmón Atlántico para el 2022 se contraería un 1% respecto a 2021. Para Chile, esta institución prevé una producción anual en línea con la de 2021, pero compuesto de una caída en los primeros 4 meses del año 2022 (-12%), crecimiento entre mayo y agosto (+17%) y sin variaciones significativas para el último cuatrimestre del año. Estimamos ello es uno de los factores que ha afectado los precios de mercado en las últimas semanas previas al informe, traduciéndose en una caída de precios desde los máximos señalados.

Volúmenes

Salmón Atlántico Propio		2T 2022	2T 2021	1S 2022	1S 2021
Cosechas	tons WFE	12.446	6.422	20.555	15.585
Producción	tons WFE	12.242	6.838	21.655	16.340
Ventas	tons WFE	10.903	9.124	20.872	21.396
Precio Promedio de Venta	US\$/Kg WFE	8,95	5,99	8,50	5,79

Salmón Coho Propio		2T 2022	2T 2021	1S 2022	1S 2021
Cosechas	tons WFE	0	0	663	0
Ventas	tons WFE	560	630	1.669	1.710
Precio Promedio de Venta	US\$/Kg WFE	9,28	4,86	6,87	4,25

Camanchaca cosechó 12.446 TM WFE de salmón Atlántico durante el 2T 2022, con un peso medio de cosecha de 4,9 Kg WFE (ciclo abierto), cosecha 94% superior a la del mismo período 2021.

Ventas

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

Ventas por segmento de mercado a junio 2022:

Producto o Especie	EE.UU.	Europa	Rusia	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	México	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmón Atlántico	88.400	3.190	2.404	8.716	8.837	19.280	30.137	15.866	544	177.375
Coho	2.572	148	0	2.619	1.104	148	4.435	441	0	11.467
Otros	23.760	0	0	0	0	0	0	4.957	0	28.717
TOTAL	114.732	3.338	2.404	11.335	9.941	19.428	34.572	21.264	544	217.558

Ventas por segmento de mercado a junio 2021:

Producto o Especie	EE.UU.	Europa	Rusia	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	México	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmón Atlántico	59.255	4.144	0	6.829	12.117	6.258	27.673	9.093	556	125.925
Coho	756	139	0	954	4.581	0	754	93	18	7.294
Otros	45.123	0	0	0	0	0	0	6.797	0	51.920
TOTAL	105.133	4.283	0	7.783	16.698	6.258	28.427	15.983	574	185.139

La Compañía define sus productos de valor agregado como aquellos que contengan un procesamiento secundario excluido el congelamiento en formato salmón entero, todos los cuales correspondieron al 79% de las ventas de Atlántico de 1S 2022, algo inferior que el 84% de 1S 2021, con el fin de capturar los altos precios de venta del salmón fresco. El volumen restante está compuesto de ventas de salmón entero con cabeza y eviscerado, destinado principalmente a los mercados de China y Brasil.

Norteamérica se mantuvo como el principal mercado con un 53% de las ventas al cierre del primer semestre 2022, mientras que México se mantiene en torno al 16% (15,4% 1S 2021), todo ello en línea con la estrategia de valor agregado definida por la compañía. América Latina (excl. Chile) aumentó de un 3,4% en 1S 2021 a 8,9% este semestre y Japón disminuyó de 9,0% a 4,6%.

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

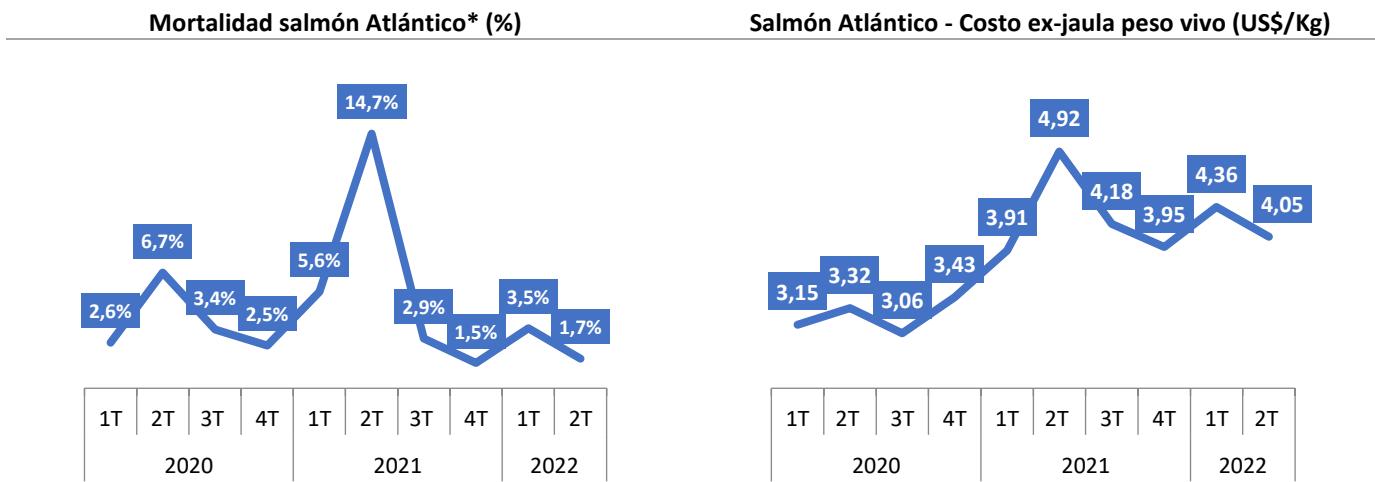
Camanchaca posee 6 concesiones de cultivo de mar que están siendo arrendadas para cultivo de Trucha y que se ubican en aguas estuarinas. Estos arriendos son el aporte que la Compañía hace a la Asociación de Cuentas en Participación (ACP) de Trucha, y son concesiones que tienen descanso obligatorio (fallow period) en el primer trimestre de los años impares, por lo que generan en estos años menores cosechas. En 2T 2022 la ACP tuvo cosechas por 1.448 TM WFE, comparado con un 2T 2021 sin cosechas. En ventas, la ACP alcanzó 4.973 TM WFE en el trimestre, 141% superiores al 2T 2021, y con precios un 7% mayores. Sin embargo, los costos de producto terminado subieron un 16% y, con ello, el tercio de resultados de esta asociación significó para Camanchaca una pérdida de US\$ 0,7 millones en el trimestre, lo que se compara con la utilidad de US\$ 0,1 millones en 2T 2021, resultado registrado en la línea de Otras Ganancias (Pérdidas). En el semestre, la ACP registra para Camanchaca una utilidad acumulada de solo US\$ 0,1 millones, comparada con la pérdida de US\$ 0,1 millones del 1S 2021.

Estimamos que, a partir de 2023, las cosechas de la ACP descenderán a 8-9 mil toneladas por la renovación que se hizo del contrato aportándole menos concesiones, y podrían llegar hasta 2028 fecha en que termina el acuerdo. Sin embargo, Camanchaca podría interrumpir anticipadamente el acuerdo si la ACP no cumpliera con ciertos objetivos de margen Ebit/Kg mínimos contemplados para los años 2023-2024.

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

II. Condiciones Sanitarias y Productivas

La mortalidad de biomasa en mar de salmón Atlántico en el 2T 2022 fue de 1,7% reflejando una normalización luego de los efectos del bloom de algas de 2021 (14,7%), menor que la del ciclo pasado de las mismas zonas (6,7%).



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

El costo ex jaula de Atlántico en el 2T 2022 fue de \$4,05/Kg peso vivo, un 17,6% menor a lo registrado en el 2T 2021 aunque un 22% mayor al 2T 2020, que corresponde a centros similares del ciclo anterior. En este semestre de 2022 los costos se encuentran afectados por el aumento en precios de insumos de los alimentos del salmón, los que han subido aproximadamente un 30% respecto al 2T 2021, y en menor medida, por la cosecha de los últimos peces sobrevivientes de los blooms.

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

Atlántico	Indicadores Biológicos					Indicadores de sustentabilidad				
	FCRb (Pez vivo)	Productividad Kg WFE/smolt	Peso promedio cosecha Kg WFE	Uso de Antibióticos Gr/Ton	Uso de antiparasitarios Gr/Ton	# tratamientos antibióticos	Tratamientos medicinales (baños) Gr/Ton	# de escapes (peces)	Duración ciclo / Períodos descanso	FIFO Ratio
LTM 2018	1,21	4,65	5,1	551,7	8,5	2,5	8,5	0	17/7	0,64
LTM 2019	1,19	4,7	5,1	516,2	8,3	2,1	8,3	0	17/7	0,61
LTM 2020	1,17	4,9	5,4	568,4	12,0	2	11,9	37.150	16/8	0,56
LTM 2021	1,15	4,4	5,4	493,0	4,2	2,4	4,2	0	16/8	0,60
LTM 2022	1,13	3,6	4,4	713,8	9,2	3,2	9,1	0	16/8	0,51

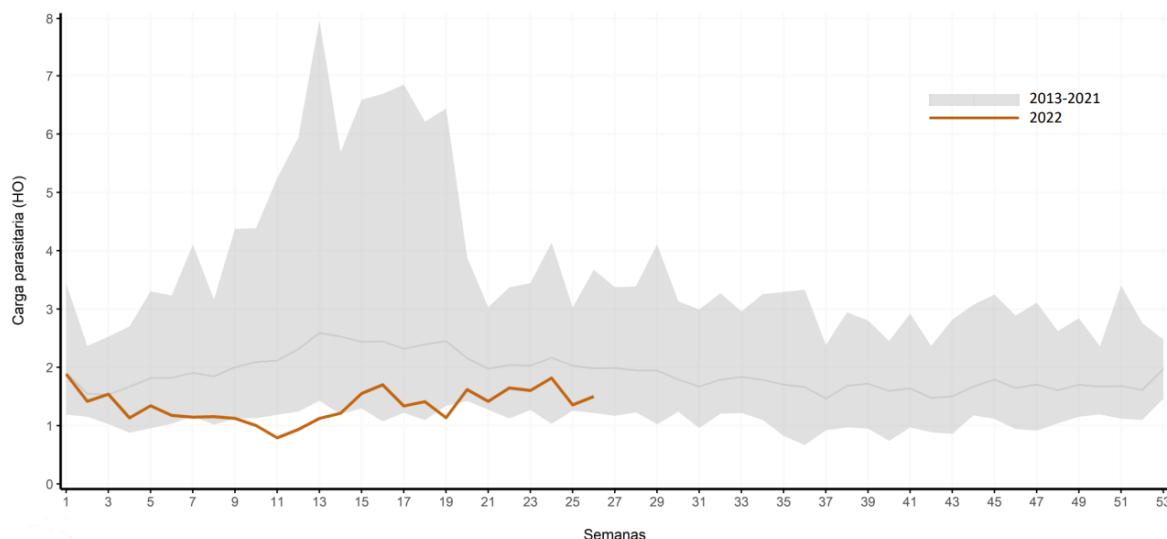
Continúan las mejoras en el factor de conversión biológico que llegó a 1,13 LTM 2T 2022, el menor registro histórico, así como del indicador FIFO.

Sin embargo, varios indicadores fueron afectados desfavorablemente por los incidentes algales del verano 2021 y el adelantamiento de cosechas de un centro por bajas de oxígeno en 2022, como la productividad de smolts (Kgs de biomasa cosechada/número de smolts sembrados) que bajó 18% a 3,6 kg WFE/smolt en 2022, o el peso medio de cosecha en ciclo cerrado que alcanzó 4,4 Kg WFE, 18% inferior al 2021 y 17% inferior al ciclo anterior en 2020.

El uso de antibióticos a junio 2022 aumentó un 45% respecto a 2021 por la menor biomasa cosechada que generaron los blooms, y por su mayor uso en peces sobrevivientes de dichos centros que fruto del estrés, se afectaron de SRS. Este aumento ocurre por los eventos extraordinarios de algas y bajas de oxígeno de 2021.

A la fecha de este reporte, Camanchaca posee 2 centros en la condición de CAD (Centro de Alta Diseminación) por cáligos, esto es, centros donde se registra por una vez un recuento de más de 3 hembras ovígeras en promedio. Estos centros se encuentran actualmente en cosecha.

Figura 1: Comparación abundancia semanal Hembras Ovígeras



Fuente: Aquabench

Con estos antecedentes, en el 2T 2022 los costos de salmón Atlántico fueron:

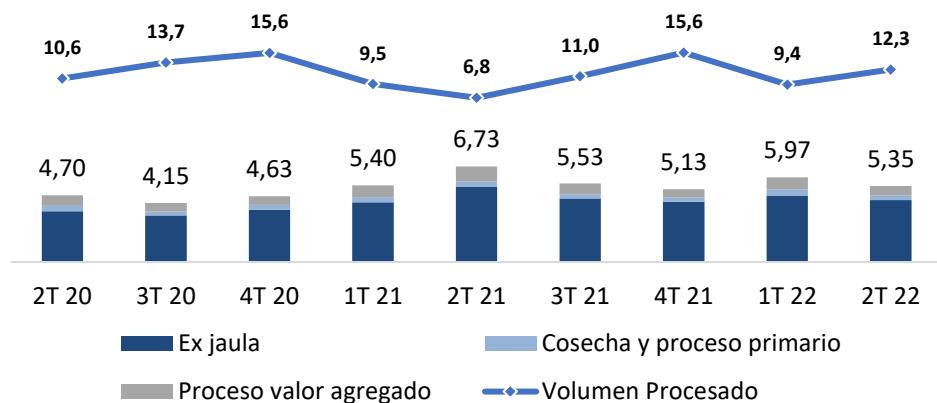
Costos (US\$/Kg WFE)	2T 2020	2T 2021	2T 2022
Ex jaula (WFE)	3,57	5,29	4,36
Cosecha y proceso primario (WFE)	0,40	0,37	0,33
Proceso valor agregado (WFE)	0,73	1,06	0,66
Costo de proceso (WFE)	1,13	1,44	0,99
Costo Total Producto Terminado (WFE)	4,70	6,73	5,35

El costo ex jaula en el 2T 2022 fue de US\$ 4,36/Kg WFE, un 17,6% menor al registrado en 2T 2021, como consecuencia de un desempeño biológico normal de la biomasa, aunque 22% mayor al 2T 2020 (mismas zonas cosechadas) porque aún estos costos siguen considerando una fracción de peces sobrevivientes de bloom en el Comau, así como alzas de costos de insumos y servicios.

En cuanto a los costos de proceso (primario y secundario), éstos totalizaron US\$ 0,99/Kg WFE, alineado al objetivo de largo plazo de US\$ 1/Kg, y debajo de los US\$1,44/Kg WFE de 2T 2021, influenciado por una mayor escala y la implementación de eficiencias en plantas.

En consecuencia, el costo total del producto terminado fue de US\$ 5,35/Kg WFE, 138 centavos de dólar inferior al 2T 2021 y 65 centavos superior al ciclo anterior en 2T 2020.

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



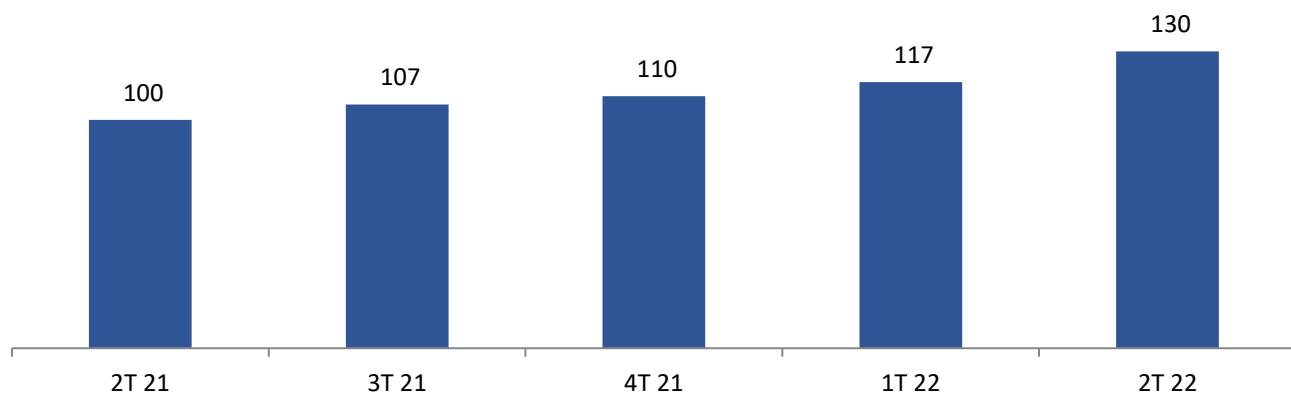
* 3T 2021 y 1T 2022 considera compra de materia prima a terceros.

III. Costo Alimentos

El precio del alimento para peces de más de 2,5 Kg, y que representan aproximadamente el 40% del costo total de alimentos de la Compañía, presentó un alza de 30% trimestral respecto de 2T 2021, principalmente por aumentos en el precio en ingredientes de las dietas, como el aceite de pescado, aceites vegetales y harinas de origen vegetal y animal. Las condiciones globales y la creciente inflación han presionado estos costos al alza.

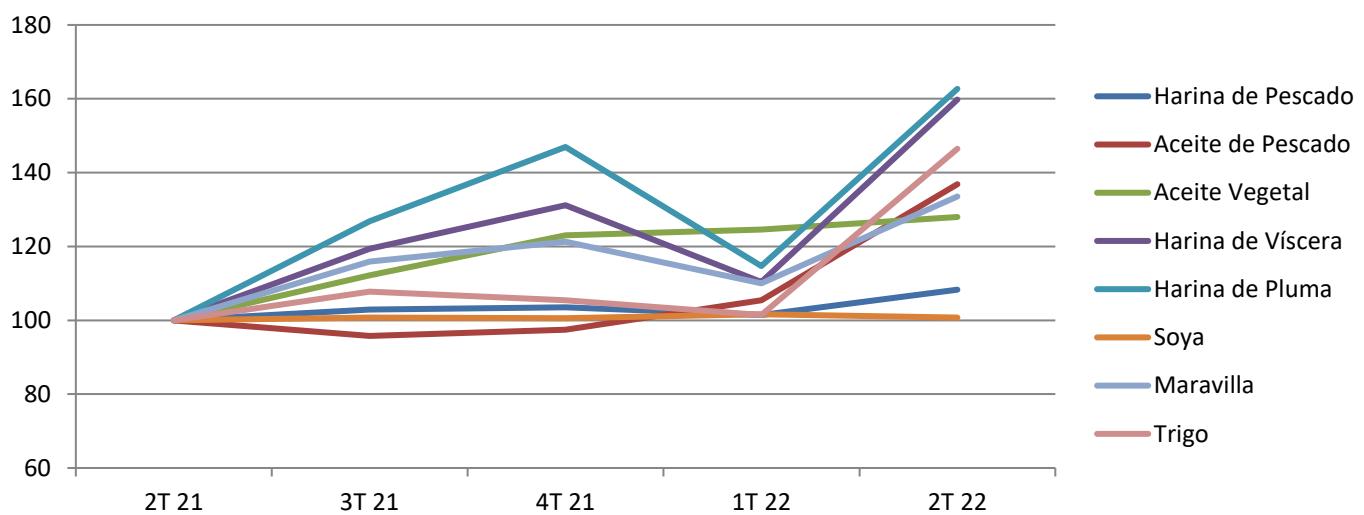
Precio dieta para engorda Agua Mar (Salmones Camanchaca) US\$/Kg

Base 100 2T 2021



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

Precio de insumos principales US\$/ton (Base 100: 2T 2021)



Fuente: Datos internos Salmones Camanchaca

Negocio de Pesca

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

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

I. Capturas y producción

En el 1S 2022 hubo 5,2 mil toneladas capturadas de anchoveta de la flota industrial propia en el norte, lo que representa el 3% de la cuota, comparado con las 12,9 mil toneladas capturadas a junio 2021. Esto se debe principalmente a la poca disponibilidad del recurso para la pesca industrial fuera de las 5 millas. La medida mitigadora de la Compañía para acceder a los cardúmenes disponibles ha sido transferir temporalmente cuotas a los pescadores artesanales y apoyarlos con un barco trasportador de Camanchaca, lo que ha permitido en el 1S 2022 que 23,5 mil toneladas de capturas artesanales (versus solo 13,3 mil toneladas en 1S 2021) sean compradas y descargadas en la planta de Iquique.

Las capturas de fauna acompañante (jurel y caballa) en la zona norte -que por ser pelágicos más grandes se encuentran más alejados de la costa- fueron 20,4 mil toneladas en el primer semestre 2022, esto es, 5,3 mil toneladas menos en comparación con las registradas a junio 2021. Las capturas totales de la zona norte incluyendo las compras a pescadores artesanales, fueron 49,1 mil toneladas, 6% menor que lo registrado en el mismo período del año anterior.

Consecuentemente, la producción de harina del Norte disminuyó un 7,6% hasta las 10 mil toneladas. Por otro lado, el menor rendimiento de aceite en las capturas de la zona norte significó volver a niveles normales desde el 4,2% de 1S 2021 a 1,9%, lo que se tradujo en 1.267 toneladas de aceite menos.

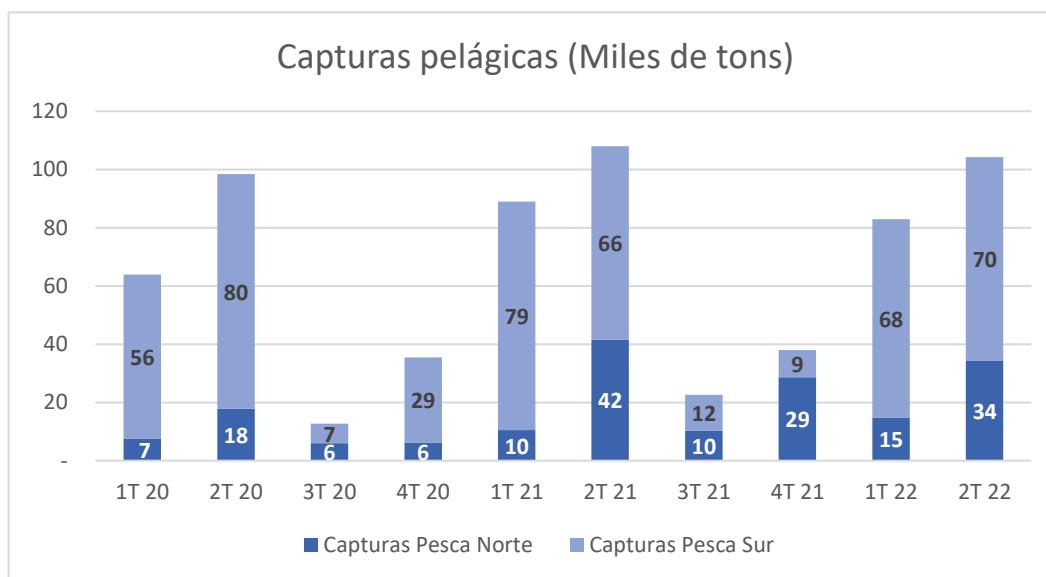
En la pesca de la zona centro-sur, las capturas de jurel y fauna acompañante (caballa) alcanzaron las 75,9 mil toneladas (un 82% de avance en la captura de la cuota propia de jurel), en línea con las 75,3 mil de 1S 2021. Estas capturas se destinaron este año mayoritariamente al jurel congelado que es el producto de mayor rentabilidad, contrariamente a 2021, produciendo 43 mil toneladas de jurel congelado, más del triple de lo producido en 1S 2021, dando cuenta de las capacidades de la nueva planta propia de jurel congelado. Consecuentemente, en conservas, la producción alcanzó las 818 mil cajas, un 43% menos que en 1S 2021.

En la pesca de sardina-anchoa de la zona centro-sur, el nivel de capturas artesanal vendida o entregada a la Compañía fue de 54 mil toneladas, un 16% inferior que en 1S 2021, es decir, 10,3 mil toneladas menos que el mismo período del año anterior, pero con altos rendimientos de harina y en especial aceite de 22,1% y 10,3%, respectivamente.

Consecuentemente, la producción total de harinas y aceites del sur fue de 19,2 mil y 8,1 mil toneladas respectivamente, 27,4% y 12,2% inferior, producción afectada por la mayor orientación a productos de consumo humano de las capturas de jurel.

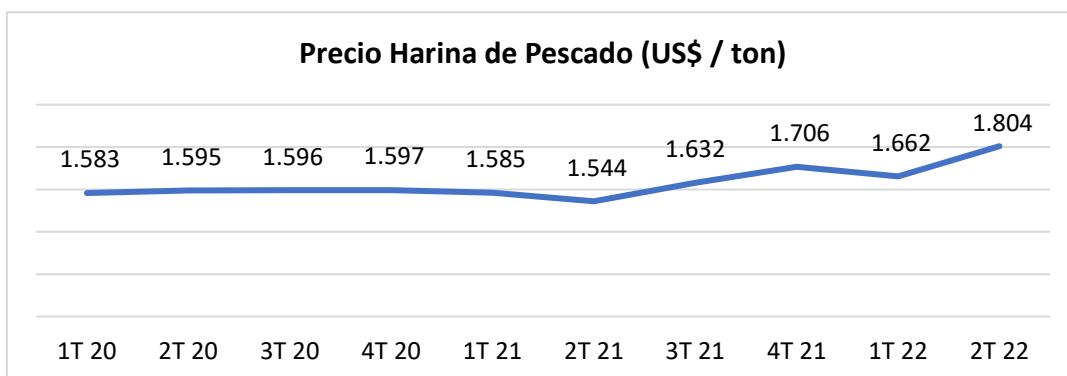
En la pesca de langostinos, se capturaron 2.842 toneladas, un 5,8% superior al 1S 2021. Lo anterior permitió la producción de 352 toneladas en el semestre, con un rendimiento superior al del año anterior (12,4% vs 11,8%

respectivamente). Este año hay un aumento de 15% en la cuota de langostino, que se suma a las licencias de pesca (LTP) adquiridas de camarón nylon, especie muy complementaria a la actividad langostinera.



II. Precios y ventas

Desde el año 2020 los precios de la harina de pescado han estado en el rango de los US\$ 1.580 – 1.650 /ton, coincidiendo con capturas en rangos normales de Perú y recuperación de la demanda china. Durante el 2T 2022, los precios han alcanzado los US\$ 1.804 principalmente por una alta demanda y encarecimiento de los sustitutos nutricionales, sumado a la conclusión el 24 de julio de la segunda temporada de Perú con una captura de solo 84% sobre una cuota de 2,79 millones de toneladas.



Los precios de la harina aumentaron un 14,3% alcanzando US\$ 1.781 por tonelada y los del aceite un 47,5% llegando a US\$ 2.543 por tonelada en el 1S 2022. Las ventas físicas de harina de pescado del norte y sur durante el semestre disminuyeron en un 3,6%, alcanzando 25,7 mil toneladas, influidas por una baja de 21,6% en producción, mientras

las de aceite aumentaron 21% totalizando 7,9 mil toneladas, situación explicada por una mayor rotación de inventarios de estos productos en comparación con 1S 2021.

En el caso del jurel congelado, principalmente dirigido a África, el precio del 1S 2022 fue de US\$ 1.002 por tonelada, 4,5% inferior al del 1S 2021, pero con ventas en los primeros seis meses de 2022 de 35 mil toneladas, más del triple de lo vendido en 1S 2021, aumento generado por la nueva planta de congelados que inició sus operaciones en febrero de este año y que a la fecha opera a plena capacidad.

En jurel en conserva, el precio promedio vendido de la caja durante el año fue de US\$ 24,1, un 2,7% mayor respecto al 1S 2021, con una creciente participación de ventas en Asia, mercado que pasó de un 12,1% a 29,4% del total de ventas de ese producto. El volumen vendido cayó un 25% a 561 mil cajas, dejando un inventario de 464 mil cajas al cierre de junio 2022, más del doble del cierre de diciembre 2021 (191 mil cajas) por la estacionalidad de la producción y venta a lo largo del año. El mercado nacional se ha resentido con la devaluación y las consiguientes alzas de precios en pesos.

Durante la primera mitad del año 2022 las ventas de langostinos han superado en un 6% las del año anterior, alcanzando las 295 toneladas vendidas, lo cual es 17 toneladas más a lo vendido en 1S 2021, a un precio 4,7% superior al del mismo período del año anterior (US\$ 27,9/kg vs US\$ 26,6 en 1S 2021).

Ingresos por segmento de mercado a junio 2022:

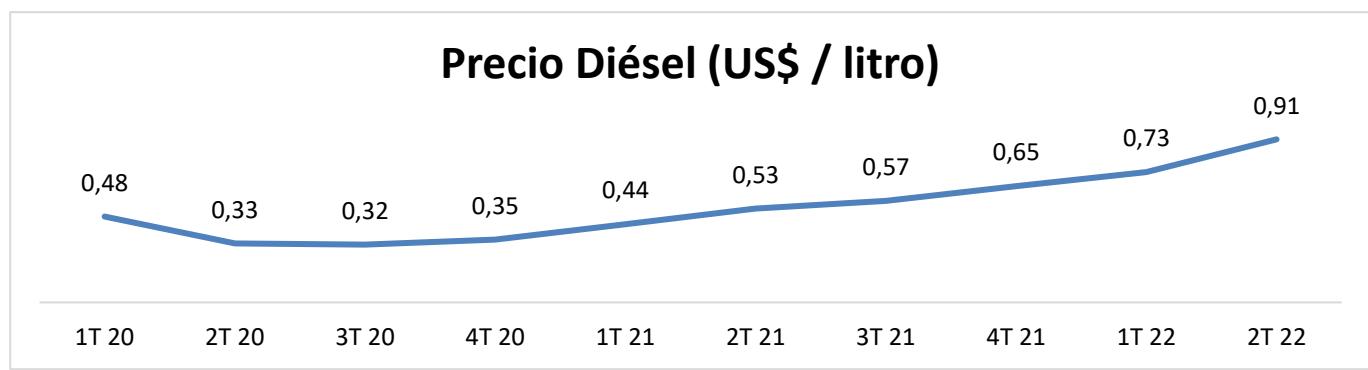
Producto	EE.UU. MUS\$	Europa MUS\$	África MUS\$	Asia ex Japón MUS\$	Japón MUS\$	LATAM ex Chile MUS\$	Chile MUS\$	Otros MUS\$	TOTAL MUS\$
Norte									
Harina	0	0	0	16.701	703	0	0	0	17.404
Aceite	0	458	0	0	0	0	1.737	0	2.194
Sur									
Harina	0	0	0	20.024	589	0	7.722	0	28.335
Aceite	0	8.291	0	0	0	0	9.625	0	17.916
Conervas	822	313	362	3.983	0	2.262	5.265	518	13.525
Congelado	0	4.944	28.828	582	289	0	3	6	34.651
Langostino	7.640	528	0	4	0	0	63	6	8.240
Camarones y otros	17.757	0	0	0	126	0	0	3.242	21.125
Otros	0	0	0	0	0	0	6.282	0	6.282
TOTAL	26.219	14.534	29.190	41.293	1.706	2.262	30.695	3.773	149.673

Ingresos por segmento de mercado a junio 2021:

Producto	EE.UU. MUS\$	Europa MUS\$	África MUS\$	Asia ex Japón MUS\$	Japón MUS\$	LATAM ex Chile MUS\$	Chile MUS\$	Otros MUS\$	TOTAL MUS\$
Norte									
Harina	0	0	0	4.435	2.334	0	0	0	6.769
Aceite	0	985	0	0	0	0	1.027	0	2.012
Sur									
Harina	0	0	0	27.067	2.424	0	4.880	493	34.865
Aceite	0	4.164	0	1.573	0	0	2.787	745	9.269
Conervas	724	348	1.128	2.117	0	2.663	9.919	557	17.456
Congelado	0	440	6.522	178	0	1.520	6	0	8.667
Langostino	7.421	0	0	4	0	0	7	0	7.432
Camarones y otros	10.874	0	0	0	104	0	0	1.718	12.696
Otros	0	0	0	0	0	0	7.134	0	7.134
TOTAL	19.019	5.937	7.650	35.374	4.863	4.184	25.761	3.513	106.300

III. Costo de combustibles

El costo del petróleo comprado por Camanchaca alcanzó los 91 centavos por litro en el 2T 2022, 88% superior al mismo trimestre de 2021, y consistente con la evolución del precio durante el último año. El efecto precio para las unidades consumidas durante el presente año en comparación al 1S 2021 fue de US\$ 2,2 millones.



Volúmenes

		2T 2022	2T 2021	1S 2022	1S 2021
CAPTURAS					
Norte	tons.	34.283	41.567	49.065	52.041
Propias	tons.	16.987	30.676	25.557	38.745
Terceros	tons.	17.296	10.891	23.508	13.296
Sur	tons.	70.328	66.380	138.491	144.382
Propias	tons.	44.250	32.537	75.975	75.334
Terceros	tons.	26.078	33.842	62.517	69.048
Total	tons.	104.611	107.947	187.556	196.423
PRODUCCIÓN					
Harina de Pescado	tons.	15.322	20.012	29.227	37.295
Aceite de Pescado	tons.	3.908	6.039	9.032	11.429
Conervas	cajas	335.066	629.716	817.803	1.441.569
Langostinos	Kgs.	276.761	249.994	352.261	316.994
Jurel Congelado	tons.	29.619	7.553	42.972	10.306
VENTAS					
Harina de Pescado	tons.	21.468	18.154	25.684	26.653
Aceite de Pescado	tons.	6.804	5.464	7.909	6.543
Conervas	cajas	290.152	399.793	560.704	744.490
Langostinos	Kgs.	136.895	111.482	295.408	278.875
Jurel Congelado	tons.	20.888	4.185	34.575	8.256
PRECIOS					
Harina de Pescado	US\$/ton	1.804	1.543	1.781	1.557
Aceite de Pescado	US\$/ton	2.630	1.697	2.543	1.724
Conervas	US\$/caja	25,0	23,4	24,1	23,5
Langostinos	US\$/Kg	28,4	26,7	27,9	26,6
Jurel Congelado	US\$/ton	977	1.094	1.002	1.050

Negocio de Cultivos

Los ingresos de esta división disminuyeron un 32% en 1S 2022 alcanzando los US\$ 14 millones, reflejo de un 38% menos de ventas de mejillones con respecto al mismo periodo del año anterior. Ello es atribuible a la baja de un 15% en la producción de mejillones, como consecuencia de menor crecimiento de biomasa y menor disponibilidad de personal en planta que afectó la capacidad de proceso, sumado a las dificultades de ventas por limitaciones en el mercado ruso. Esto se tradujo en un aumento de inventario (sube aproximadamente 2.800 toneladas en el 1S 2022). Por ello, las actividades de esta división generaron un margen bruto de US\$ 2,8 millones, 60,3% inferior en comparación a 1S 2021.

La producción de mejillones de la filial Camanchaca Cultivos Sur alcanzó las 6.920 toneladas de productos terminados, sobre una base de 21.822 toneladas de materia prima procesada, lo que permitió registrar ingresos por US\$ 12,6 millones durante el semestre. Las ventas por su parte fueron de 2,7 mil toneladas durante el 2T 2022, lo que totaliza las 4,5 mil toneladas al cierre de junio 2022, a precios levemente superiores (+3,4%).

Con ello, el EBITDA de la división de cultivos fue nulo, generando un resultado cercano a cero, con una pérdida de US\$ 0,4 millones a junio 2022 en comparación con la utilidad de US\$ 2,3 millones en 1S 2021.

Volúmenes

		2T 2022	2T 2021	1S 2022	1S 2021
PRODUCCIÓN					
Abalones	tons.	62	37	127	84
Mejillones	tons.	3.540	4.125	6.920	8.167
VENTAS					
Abalones	tons.	17	10	59	39
Mejillones	tons.	2.662	4.000	4.481	7.244
PRECIOS					
Abalones	US\$/Kg	29,8	26,6	24,7	25,4
Mejillones	US\$/Kg	2,7	2,7	2,8	2,7

Ingresaos por segmento de mercado a junio 2022:

Producto o Especie	EE.UU.	Europa	Rusia	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	México	Chile	Otros	TOTAL
Mejillones	4.462	4.037	419	1.281	999	172	267	714	179	12.530
Abalones	1.054	0	0	0	217	0	0	174	0	1.445
Otros	0	0	0	0	0	0	0	52	0	52
TOTAL	5.515	4.037	419	1.281	1.216	172	267	940	179	14.027

Ingresaos por segmento de mercado a junio 2021:

Producto o Especie	EE.UU.	Europa	Rusia	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	México	Chile	Otros	TOTAL
Mejillones	6.212	5.338	3.719	1.062	1.786	114	317	917	234	19.700
Abalones	775	0	0	0	209	0	0	0	0	984
Otros	0	0	0	0	0	0	0	72	0	72
TOTAL	6.987	5.338	3.719	1.062	1.996	114	317	989	234	20.756

Eventos Posteriores

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

Situación Covid 19

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

Conflictos Ucrania – Rusia

La situación geopolítica en Europa del Este se alteró el 24 de febrero de 2022 con la invasión rusa de Ucrania. Esta guerra ha significado sanciones para la parte agresora de varios países que le han restringido el comercio y la cadena de pagos. Estas limitaciones, sin embargo, no están afectando el comercio de medicamentos y productos alimenticios, por lo que la Compañía mantiene abierta la posibilidad de vender alimentos a Rusia en la medida que sea conveniente, no involucre contrapartes expresamente sancionadas y no signifiquen ilegalidades de acuerdo con la legislación que la rige. Además, esta situación está afectando a los mercados de materias primas, incluidas alimento vegetales y costos de energía, que presiona principalmente los costos del salmón cultivado.

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

Las ventas de mejillones a Rusia y Ucrania están concentradas principalmente en los formatos carne o sin-concha, donde estos mercados, especialmente el primero, sí es importante concentrando más de un quinto de las ventas. Estas restricciones de venta de mejillones podrían generar una mayor oferta en otros mercados lo que podría deprimir los precios. El hecho que este año las condiciones del mar estén afectando el crecimiento de los mejillones y por lo tanto, reduciendo la producción, sumado a que otras proteínas marinas estén exhibiendo precios históricamente altos, ayuda a que este efecto no se estime material para Camanchaca.

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

Principales Riesgos e Incertidumbres

Existen variables externas que pueden tener una incidencia significativa en el resultado anual de la Compañía. Por el lado de sus ingresos, las principales variables son los niveles de captura de la pesca pelágica y las condiciones biológicas de las cosechas de salmón Atlántico, así como condiciones de mercado y precios de sus principales productos, harina de pescado y salmón Atlántico. Por el lado de los costos los factores más críticos son la situación ambiental y sanitaria en los centros de cultivo, que afecta la conversión de alimentos; los niveles de captura pelágica que define la escala de producción; los costos de los alimentos de 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 enfrentados en los casos mencionados. La Compañía está permanentemente buscando alternativas de mitigación de estos riesgos diversificando especies y la localización geográfica de las siembras.

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

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

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

- Negocio de la Pesca: A pesar de la volatilidad de corto plazo de los precios, en los últimos años se ha mantenido una tendencia positiva de los precios, esto debido a las restricciones en la oferta mundial y a un sostenido crecimiento de la demanda por proteínas, impulsado principalmente por el desarrollo de la acuicultura y productos destinados al consumo humano.
- Negocio de la Salmonicultura: Los precios son altamente dependientes de los cambios de oferta noruega y/o chilena, pero también de los shocks de demanda que pueden ser originados por fluctuaciones en el tipo de cambio de los principales socios comerciales de la Compañía. Adicionalmente, puede haber caídas de demanda por razones exógenas como lo sucedido en el caso del Covid19. Camanchaca ha buscado protegerse de este tipo de riesgo a través de su diversificada presencia comercial y una flexibilidad de formatos y tipos de productos buscando que la materia prima pueda destinarse a cualquier mercado.
- Negocio de Otros Cultivos: Los precios de los mejillones y el abalón han presentado una tendencia de precios estable en los mercados internacionales los últimos años, sin grandes fluctuaciones interanuales. La Compañía ha buscado resguardo optimizando sus costos, profundizando lazos comerciales con oficinas de distintas partes del mundo y creando productos de calidad y abriendose a otros formatos.

d) Riesgo de variación de precios de compras

La Compañía está expuesta a las variaciones en los precios de los commodities tales como el petróleo y el bunker oil. La Compañía no usa derivados financieros para mitigar este riesgo, debido a que las capturas futuras son inciertas; sin embargo, históricamente ha existido cierta correlación entre el precio de la harina de pescado y el resto de los commodities como reflejo del nivel de actividad económica mundial.

La Compañía está expuesta a los cambios de precio del alimento para salmón, que representa cerca de la mitad del costo de cultivo. Camanchaca define sus dietas buscando tener un equilibrio entre el costo del alimento y la calidad nutricional en cada etapa de desarrollo del pez. El objetivo de la Compañía es producir un producto final que contenga la misma cantidad de Omega 3 que un salmón silvestre, y una utilización de fuentes marinas en el alimento respecto del pez cultivado (ratio fish in-fish out) inferior a 1:1. La Compañía tiene contratos de alimento que se ajustan trimestralmente, en base a costo de ingredientes, más un margen predefinido. Durante los últimos años los precios de los principales insumos usados en los procesos productivos se habían mantenido estables, pero desde la segunda parte de 2021 se observan alzas producto de la inflación mundial y alzas de las materias primas.

En promedio un 30% del total de la pesca que se procesa proviene de pescadores artesanales. La Sociedad posee acuerdos de largo plazo con ellos en relación con volúmenes de pesca, sistemas de fijación de precios y garantías adicionales. En este contexto, Camanchaca se protege indexando los precios de compra a los precios de ventas que se obtienen por la harina de pescado. La Compañía otorga financiamiento para la construcción de lanchas artesanales a diferentes armadores con los que se tienen contratos de compraventa de pesca, la cual se cancela contra la compra de pesca.

e) Riesgos regulatorios

Nuestros negocios dependen de leyes y reglamentos y cambios significativos en éstos podrían tener impacto en los resultados de la Compañía. En este contexto, el 9 de febrero de 2013 fue publicada la Ley de Pesca que reemplaza los Límites Máximos de Captura por Armador por Licencias Transables de Pesca. Para el caso de los cultivos, las regulaciones se encuentran establecidas principalmente por la Ley General de Pesca y Acuicultura y sus reglamentos que fijan concesiones, el buen manejo de las biomassas y fija las reglas sanitarias preventivas, entre otras. Constantemente la Compañía monitorea posibles cambios en las normativas para anticiparse y mitigar posibles impactos, como el proyecto de ley actualmente en discusión en el Congreso que declara la nulidad de la ley de pesca e indicación para la dictación de una ley dentro de los 2 años siguientes a la publicación de la ley de nulidad.

En la salmonicultura, a partir del 4T 2016, se hicieron cambios en la normativa referentes a la densidad de cultivo del salmón, y se introdujo un programa de reducción de siembra de smolts (PRS), alternativo al régimen general de densidad. Este último obliga a reducir las densidades de siembra y cultivo cuando se haya registrado un bajo rendimiento sanitario y/o cuando se esperan crecimientos de siembras en la zona. El mecanismo PRS ofrece a los productores optar por reemplazar la baja en densidad cuando corresponda, por un plan de siembra que considere una contención del crecimiento respecto al ciclo anterior, manteniendo las densidades en los máximos permitidos.

Dado que la Compañía ha tenido una política de usar sus activos para proveer servicio a terceros/productores, ha tenido y tiene centros de cultivo arrendados. La normativa otorga al propietario de la concesión, la historia de uso de la misma, posibilitando a que la Compañía incremente sus siembras y cosechas en la medida que recupere los centros de cultivos arrendados a terceros, sin afectar una densidad óptima ni las siembras de las zonas involucradas. Por ello y a medida que los actuales contratos de arriendo de concesiones expiren, la Compañía estima crecer hasta

cosechas de 55-60.000 toneladas WFE de salmón Atlántico en sus propios centros de cultivo, más otras aproximadamente 15-20.000 mil toneladas WFE de otras especies.

La gran mayoría de las concesiones que posee Camanchaca para el cultivo de peces, tienen un plazo de duración indefinido y, para su preservación, la actual legislación obliga a un mínimo de uso de las mismas para evitar causal de caducidad. Ello ha llevado a la Compañía a operar en condiciones de mínima capacidad algunos de sus centros que están en riesgo de caducidad, lo que se traduce en gastos improductivos y genera una contradicción entre la obligación al uso de concesiones, y la normativa que promueve la contención del crecimiento de siembras para preservar la situación sanitaria favorable.

Ejemplos de estos riesgos son las limitaciones a las siembras por condiciones anaeróbicas de los fondos marinos en las concesiones; la obligación de hacer uso de éstas para evitar su caducidad; los cambios en exigencias de fondeos; todos los cuales pueden impactar de manera material los costos.

La situación financiera y resultados podrían verse afectados por cambios en las políticas económicas, reglamentos específicos y otras que introduzca la autoridad.

f) Riesgo Social y Político

Ciertas condiciones sociales y/o situaciones políticas (disturbios, violencia, desmanes) pueden generar interrupciones operativas y logísticas temporales que terminen afectando la continuidad operativa o comercial en plantas de procesamiento, logística primaria y/o secundaria (puertos de exportación), acceso a ciertos servicios públicos como aduanas o autoridades sanitarias, disponibilidad laboral o seguridad de las instalaciones en tierra (huelgas, protestas, etc.). Estas situaciones pueden afectar y retrasar las cosechas y despachos de exportación. Ejemplo de estos riesgos son las contingencias ocurridas en el segundo semestre de 2019. La Compañía monitorea continuamente estas situaciones para preservar la seguridad de las personas y las instalaciones, así como de los productos y evalúa periódicamente implementar factores mitigantes, incluyendo la conveniencia de tomar pólizas de seguro.

g) Riesgo de liquidez

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

Camanchaca mantiene una política de gestionar en forma conservadora y prudente este factor, manteniendo una liquidez suficiente, además de líneas de financiamiento con terceros, poniendo especial atención al cumplimiento de sus obligaciones financieras. Es en ese contexto que ocurren las reestructuraciones de deuda en 2013, 2017 2020 y 2021.

h) Riesgo de tasa de interés

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

i) Riesgo de tipo de cambio

Parte sustancial de los ingresos de Camanchaca son producto de contratos y acuerdos comerciales fijados en dólares estadounidenses. Sin embargo, dada la diversidad de mercado y la importancia de mercado distintos del norteamericano, que han representado históricamente más del 30% del total exportado, las posibles depreciaciones del dólar frente a las monedas de estos países y/o al peso chileno, podrían tener impacto en las demandas de esos mercados, y por lo tanto en precios, afectando los resultados financieros de la Compañía.

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

La Compañía contrata pasivos con instituciones financieras en dólares estadounidenses.

j) Riesgo de crédito

j.1) Riesgo de inversiones de excedentes de tesorería

La Compañía tiene una política altamente conservadora de invertir excedentes de tesorería. Esta política abarca la calidad de las instituciones financieras y el tipo de productos financieros usados. Frente a excedentes mayores de caja, la política ha sido un menor uso de línea de crédito comprometidas.

j.2) Riesgo de operaciones de venta

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

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

k) Riesgo de continuidad operativa

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

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

I) Riesgo de Productos de Consumo Humano

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

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

Estados Financieros

Consolidación

El Balance Consolidado al 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre de 2021, es la consolidación de los Balances individuales de Camanchaca S.A., Salmones Camanchaca S.A., Camanchaca Pesca Sur S.A., Camanchaca Cultivos Sur S. A., Camanchaca SPA, Transportes Interpolar Limitada y Aéreo Interpolar Limitada.

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

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

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

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

La Sociedad Camanchaca SpA, agrupa a las sociedades extranjeras Camanchaca Inc., (EE.UU.), Camanchaca Ltd. (Japón), Camanchaca México S.A. de C.V. (Méjico) 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 2022, comparado con las cifras del cierre anual del año anterior, es decir diciembre de 2021. Con respecto al Flujo de Efectivo y los Estados de Resultados, se presentan comparando el período a junio 2022, con el período a junio 2021.

Estado de Resultados Consolidado (MUS\$)

	2T 2022	2T 2021	1S 2022	1S 2021
Ingresos de actividades ordinarias	223.942	163.532	381.258	312.195
Costo de venta	(155.220)	(151.137)	(298.092)	(293.847)
Margen bruto	68.722	12.394	83.167	18.348
Gastos de administración	(4.565)	(4.302)	(8.799)	(8.806)
Costos de distribución	(9.563)	(9.079)	(17.391)	(16.563)
Gastos de administración y ventas	(14.127)	(13.381)	(26.190)	(25.369)
EBIT antes de Fair Value	54.595	(986)	56.977	(7.021)
EBITDA antes de Fair Value	63.594	7.275	74.303	9.408
Costos financieros	(2.738)	(1.985)	(4.999)	(3.875)
Participación de asociadas	284	299	395	635
Diferencia de cambio	(624)	(676)	(130)	(1.841)
Otras ganancias (pérdidas)	(1.780)	283	(1.114)	(4.322)
Ingresos financieros	90	0	179	0
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	55.198	1.152	59.437	(15.608)
(Gasto) ingreso por impuesto	(14.915)	(1.014)	(16.111)	3.721
Ganancia (pérdida) del período	40.282	139	43.326	(11.887)
Participación de minoritarios	11.167	(237)	13.045	(3.466)
Ganancia (pérdida) del período controladores	29.115	376	30.281	(8.421)

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

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

Estado de Resultados Salmones (MUS\$)

	2T 2022	2T 2021	1S 2022	1S 2021
Ingresos de actividades ordinarias	115.527	88.837	217.558	185.139
Costo de venta	(88.585)	(97.664)	(183.629)	(198.003)
Margen bruto	26.942	(8.827)	33.929	(12.865)
Gastos de administración	(2.214)	(2.099)	(4.298)	(4.138)
Costos de distribución	(3.159)	(3.344)	(6.879)	(6.955)
Gastos de administración y ventas	(5.372)	(5.443)	(11.177)	(11.093)
EBIT antes de Fair Value	21.569	(14.270)	22.752	(23.958)
EBITDA antes de Fair Value	26.152	(10.058)	31.621	(15.691)
Costos financieros	(1.849)	(1.176)	(3.384)	(2.245)
Participación de asociadas	266	288	376	624
Diferencia de cambio	(1.125)	(104)	(162)	(589)
Otras ganancias (pérdidas)	(1.134)	135	(558)	(5.092)
Ingresos financieros	90	0	179	0
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	23.188	(10.909)	27.331	(30.443)
(Gasto) ingreso por impuesto	(6.721)	2.660	(7.852)	7.989
Ganancia (pérdida) del período	16.466	(8.249)	19.479	(22.454)
Participación de minoritarios	5.010	(2.532)	5.492	(7.080)
Ganancia (pérdida) del período controladores	11.456	(5.717)	13.988	(15.375)

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

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

Estado de Resultados Pesca (MUS\$)

	2T 2022	2T 2021	1S 2022	1S 2021
Ingresos de actividades ordinarias	100.727	64.263	149.673	106.301
Costo de venta	(60.571)	(46.973)	(103.212)	(82.081)
Margen Bruto	40.156	17.290	46.461	24.220
Gastos de administración	(1.820)	(1.591)	(3.425)	(3.467)
Costos de distribución	(5.072)	(4.417)	(8.218)	(7.284)
Gastos de administración y ventas	(6.893)	(6.009)	(11.642)	(10.751)
EBIT	33.263	11.282	34.819	13.468
EBITDA	37.357	15.019	42.646	21.015
Costos financieros	(835)	(763)	(1.522)	(1.543)
Participación de asociadas	19	12	19	12
Diferencia de cambio	526	(508)	8	(1.119)
Otras ganancias (pérdidas)	(642)	149	(552)	772
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	32.332	10.171	32.771	11.590
(Gasto) ingreso por impuesto	(8.376)	(3.067)	(8.510)	(3.341)
Ganancia (pérdida) del período	23.956	7.104	24.262	8.249
Participación de minoritarios	6.158	2.294	7.554	3.613
Ganancia (pérdida) del período controladores	17.799	4.810	16.708	4.636

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

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

Estado de Resultados Cultivos (MUS\$)

	2T 2022	2T 2021	1S 2022	1S 2021
Ingresos de actividades ordinarias	7.689	10.432	14.027	20.756
Costo de venta	(6.064)	(6.501)	(11.250)	(13.763)
Margen Bruto	1.625	3.931	2.777	6.993
Gastos de administración	(531)	(611)	(1.076)	(1.201)
Costos de distribución	(1.332)	(1.318)	(2.294)	(2.324)
Gastos de administración y ventas	(1.863)	(1.929)	(3.370)	(3.525)
EBIT	(238)	2.002	(594)	3.468
EBITDA	85	2.313	36	4.084
Costos financieros	(54)	(46)	(93)	(88)
Diferencia de cambio	(26)	(64)	25	(134)
Otras ganancias (pérdidas)	(4)	(2)	(4)	(2)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(322)	1.890	(665)	3.245
(Gasto) ingreso por impuesto	182	(607)	250	(927)
Ganancia (pérdida) del período	(140)	1.284	(415)	2.318

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

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

Balance General (MUS\$)

Consolidado (MUS\$)	1S 2022	2021
Efectivo y equivalentes al efectivo	60.179	75.470
Otros activos financieros, corrientes	320	1.157
Otros activos no financieros, corrientes	19.153	20.022
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	97.683	96.880
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	116	84
Inventarios	104.684	94.428
Activos biológicos, corrientes	147.505	123.335
Activos por impuestos corrientes	8.047	15.535
Total activos corrientes	437.687	426.911
 Otras activas financieras, no corrientes	671	671
Otros activos no financieros no corrientes	8.993	10.108
Derechos por cobrar no corrientes	4.804	2.507
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	2.077	2.144
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	3.327	4.175
Activos intangibles distintos de la plusvalía	49.557	49.557
Activos intangibles	998	1.048
Propiedades, plantas y equipos	323.975	308.180
Impuestos diferidos a largo plazo	22.590	21.885
Total activos no corrientes	416.993	400.275
 Total activos	854.680	827.186
 Otros pasivos financieros, corrientes	62.015	51.787
Pasivos por arrendamientos operativos, corrientes	1.757	1.612
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	107.525	110.633
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	95	250
Otras provisiones, corrientes	6.164	2.090
Pasivos por impuestos corrientes	9.662	8.387
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	3.637	3.961
Total pasivos corrientes	190.855	178.720
Otros pasivos financieros, no corrientes	132.300	157.505
Pasivos por arrendamientos operativos, no corrientes	15.125	16.140
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	151	217
Pasivos por impuestos diferidos	23.808	14.725
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	1.062	812
Total pasivos no corrientes	172.446	189.399
 Total pasivos	363.301	368.120
 Capital emitido	284.134	284.134
Ganancias (pérdidas) acumuladas	34.727	12.824
Otras reservas	49.275	49.853
Participación no controladora	123.244	112.256
Total patrimonio neto	491.379	459.067
 Total patrimonio neto y pasivos	854.680	827.186

Estado de Flujo de Efectivo (MUS\$)

	2T 2022	2T 2021	1S 2022	1S 2021
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				
Clases de Cobro				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	229.638	202.275	447.128	351.294
Clases de Pago				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(160.146)	(164.686)	(339.656)	(317.433)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(20.311)	(19.048)	(40.100)	(38.537)
Dividendos recibidos	908	0	908	0
Intereses pagados	(2.897)	(2.073)	(4.291)	(2.360)
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	(2.611)	(245)	(3.288)	(454)
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	(135)	0	396
Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación	44.581	16.088	60.701	(7.094)
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	4.305	5.000	12.123	29.540
Pago de préstamos	(20.000)	(4.385)	(30.000)	(14.455)
Dividendos pagados	0	0	(16.559)	0
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de financiamiento	(32.248)	615	(34.430)	15.085
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	91	640	208	791
Compras de propiedades, plantas y equipos	(17.810)	(9.155)	(39.663)	(19.068)
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de inversión	(17.719)	(8.515)	(39.455)	(18.277)
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(2.974)	(244)	(2.107)	(981)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	(8.360)	7.944	(15.291)	(11.267)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO	68.539	36.397	75.470	55.608
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	60.179	44.341	60.179	44.341

Estado de Cambios en el Patrimonio (MUS\$)

	Capital pagado	Reservas por diferencia por conversión	Reservas de cobertura de flujo de caja	Otras reservas	Total otras reservas	Ganancias (Pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible controladores	Participaciones no controladora	Patrimonio Total
Saldo inicial al 01 de enero de 2022	284.134	(1.201)	39	51.015	49.853	12.824	346.811	112.256	459.067
Cambio en el patrimonio									
Dividendos devengados						(8.379)	(8.379)	(1.964)	(10.343)
Resultado Integral									
Utilidad del periodo						30.281	30.281	13.045	43.326
Otros resultados integral		(822)	244		(578)		(578)	(93)	(671)
Saldo final al 30 de junio de 2022	284.134	(2.023)	283	51.015	49.275	34.726	368.135	123.244	491.379
Saldo inicial al 1 de enero de 2021	284.134	(328)	(157)	51.236	50.751	5.903	340.788	107.036	447.824
Resultado Integral									
Pérdida del periodo						(8.421)	(8.421)	(3.466)	(11.887)
Otros resultados integrales		(258)	174		(84)		(84)	(53)	(137)
Saldo final al 30 de junio de 2021	284.134	(586)	17	51.236	50.667	(2.518)	332.283	103.517	435.800

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 2022 y al 31 de diciembre de 2021.

	1S 2022	2021
Indicadores de liquidez		
Liquidez corriente	2,29	2,39
Razón ácida	0,97	1,17
Capital de trabajo US\$ millones	247	248
Indicadores de endeudamiento		
Razón de endeudamiento neto	0,62	0,64
Pasivo corto plazo/pasivo total	0,53	0,49
Pasivo largo plazo/pasivo total	0,47	0,51
Indicadores de rentabilidad		
Rentabilidad patrimonio	(6 meses)	(12 meses)
Rentabilidad activo	6,16%	1,86%
	9,73%	6,62%

Notas:

1) Liquidez corriente: Activos Corrientes sobre los Pasivos Corrientes

2) Razón ácida: Activos Corrientes netos de Inventarios y Activos Biológicos, sobre los Pasivos Corrientes

3) Capital de trabajo: Diferencia entre los Activos Corrientes y los Pasivos Corrientes

4) Razón de endeudamiento neto: Diferencia entre el Total de Pasivos y el Efectivo disponible, sobre el Total del Patrimonio

7) Rentabilidad del patrimonio: Ganancia (pérdida) del controlador sobre el Total del Patrimonio.

8) Rentabilidad del activo: Margen bruto antes de Fair Value sobre el Total de Activos.

La liquidez corriente disminuye un 4% respecto al cierre del año anterior debido al efecto de un aumento en los pasivos corrientes mayor al aumento en los activos corrientes, variaciones ya explicadas en el análisis del Balance. Como consecuencia de estos movimientos, el Capital de Trabajo tuvo una leve disminución de US\$ 1 millón.

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

La disminución de la razón de endeudamiento neto pasó de 0,64 a 0,62, principalmente por el aumento del patrimonio. Estas variaciones han sido explicadas anteriormente en el análisis del Balance.

La proporción de pasivos de largo plazo disminuyó de 0,51 al cierre de 2021 a 0,47 en junio 2022 por una disminución de los pasivos de largo plazo y un aumento de los pasivos corrientes, variaciones ya explicadas anteriormente en el análisis del Balance.

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

Indicadores Acumulados del negocio de Salmonicultura

	30/06/2022	30/06/2021
a. Centros cosechados de salmón Atlántico del período	8	7
b. Cosechas Atlántico del Período (toneladas WFE)/ Centro	2.569	2.226
c. Densidad del Cultivo (kg/m3) Salar	8,4	8,9
d. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) salmón Atlántico	82,9%	75,3%
e. Centros cosechados de salmón Coho del período	1	0
f. Cosechas Coho del Período (toneladas WFE)/ Centro	663	-
g. Densidad del Cultivo (kg/m3) Coho	6,56	-
h. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) salmón Coho	92,8%	-
i. EBIT operacional antes de Fair Value (millones de US\$)	22,8	-24,0
j. EBIT/Kg WFE antes de Fair Value salmónidos	1,01	-1,04

Notas:

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

b y f. Cosechas del período (en toneladas WFE) / Número de Centros cosechados, expresado en Toneladas WFE por Centro.

c y g. Densidad del Cultivo Promedio, expresado en Kg por Metros Cúbicos en Centros cosechados durante el período en análisis.

d y h. Tasa de sobrevivencia corresponde a los grupos de peces cosechados desde la siembra. Un grupo de cosecha corresponde a peces de similar origen y genética.

i. Margen Bruto antes de Fair Value - Gastos de Administración - Costos de Distribución Negocio Salmón

j. (Margen Bruto antes de Fair Value - Gastos de Administración - Costos de Distribución) / Kg WFE Vendidos Atlántico/Coho Propios

Fair Value de la Biomasa

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

	Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos		Costo activos biológicos cosechados y vendidos	
	Al 30/06/2022	Al 30/06/2021	Al 30/06/2022	Al 30/06/2021
Salmónidos	25.666	-9.962	-17.538	10.779

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

“Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos” donde se registra la utilidad o pérdida estimada del período, producto de valorizar la biomasa de peces aún vivos y cosechados al cierre de cada mes, que se venderán en el futuro, y que puede ser positivo o negativo según las variaciones de la biomasa, sus costos, calidad de las concesiones y su precio de mercado. Así, la ganancia por ajuste de Fair Value de biomasa viva y cosechada al 30 de junio de 2022 ascendió a US\$ 25,7 millones positivos frente a una pérdida de US\$ 10 millones a la misma fecha del año anterior.

“Costo activos biológicos cosechados y vendidos” que registra la realización del resultado estimado asociado a la biomasa viva y cosechada, tanto del período actual como de ejercicios anteriores, que en este período ya se ha vendido. Esta cuenta revierte la estimación de resultados hecha para el actual período y anteriores y el resultado real de la operación queda registrado en los ingresos y costos de venta. De esta forma, el resultado de la biomasa vendida al 30 de junio de 2022 fue un efecto negativo de US\$ 17,5 millones al reversar un margen positivo estimado en los períodos anteriores, en contraste con el efecto positivo de US\$ 10,8 millones al 30 de junio de 2021.

De esta forma, el efecto neto de valorización justa del activo biológico de salmones al 30 de junio de 2022 es de US\$ 8,1 millones positivos frente a los US\$ 0,8 millones a junio 2021.

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

Los activos biológicos incluyen los siguientes conceptos:

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

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

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

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

Volumen de biomasa de peces

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

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

Costos Acumulados

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

Costos Remanentes

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

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

Ingresos

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

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

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

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

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

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