



SALMONES CAMANCHACA S. A. Y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Para el período terminado al 31 de marzo 2021

Acerca de Salmones Camanchaca

Salmones Camanchaca S.A. es un productor de salmón integrado verticalmente con operaciones en desarrollo de reproductores, producción de ovas, piscicultura de recirculación para salmón Atlántico y de pasada o lago para Coho y Trucha, centros de cultivo en mar tanto de aguas estuarinas como oceánicas usadas principalmente para la especie Atlántico, procesamientos primarios y secundarios, y comercialización y venta de salmón Atlántico y salmón del Pacífico a través de 5 oficinas propias ubicadas en los principales mercados de destino. La Compañía participa del cultivo de trucha en sus propios centros de cultivo de aguas costeras-estuarinas, actividad que actualmente hace a través de una asociación donde posee un tercio de los resultados, y que cosecha anualmente en promedio 12 mil toneladas WFE, la está vigente hasta 2028. En su actividad de salmón Atlántico, la Compañía cosechó 53 mil toneladas WFE en el 2020 y espera alcanzar las 55 a 60 mil toneladas WFE en el año 2023. A lo anterior se agrega el cultivo de salmón del Pacífico que fluctúa entre 3-5 mil toneladas WFE. Así, la producción total en los centros de cultivo propio para todas las especies salmónidas llegará en 2023 entre 60 y 65 mil toneladas WFE. Salmones Camanchaca cuenta en promedio con 1.900 empleados, 60% de los cuales están en su planta de proceso secundario y valor agregado. Los destinos de ventas de salmón Atlántico están encabezados por EE.UU., México y Japón, siendo aproximadamente 20% de las ventas en mercados emergentes y en diferentes formatos fresco y congelado.

Hechos destacados del 1er trimestre 2021 (1T 2021)

- **Ingresos en el trimestre de US\$ 70 millones disminuyen 17,1%** respecto al 1T 2020. Respecto del 1T 2020 tanto los volúmenes vendidos como los precios cayeron 11% producto de la pandemia, aunque estos últimos subieron US\$ 79 centavos/Kg respecto al trimestre inmediatamente anterior, o 19%.
- **Florecimiento de algas (FA) en los fiordos del Reñihué y Comau**, que han impactado durante el 2021 las cosechas y resultados. Durante todo el verano chileno de 2021 tres centros del fiordo del Reñihue fueron afectados por FA impactando el crecimiento de sus biomásas, mientras a fines de marzo y en abril cuatro centros del fiordo Comau fueron impactados por un FA nocivas (FAN) con gran mortalidad de peces. Esto es un fenómeno natural e infrecuente, propio de un verano que fue el más seco y soleado en 50 años. La mortalidad en los centros de en ambos fiordos fue aproximadamente 3.700 toneladas, y sus efectos financieros directos, incluidas las indemnizaciones de seguros, deducibles y gastos de mitigación y remoción, ascienden a US\$ 12,1 millones, y se encuentran incorporados en los presentes estados financieros.

Estos eventos de floraciones repercutieron en pérdidas extraordinarias, menores estimaciones de cosechas y volúmenes vendidos en 2021, mayores costos de los peces cosechados y de procesos secundarios afectados por la menor escala.

- En efecto, **la estimación de cosecha para 2021 de salmón atlántico disminuye y se estima en 41.000 - 44.000 TM WFE**. La cosecha de Coho se mantiene en 2.000 TM WFE.
- **Las cosechas de salmón atlántico del 1T 2021 fueron de 9.163 TM WFE**, 30% inferiores a las del 1T 2020 principalmente afectadas por el siniestro de Islotes de mayo 2020 que produjo allí una mortalidad de 520 mil peces. Se sumó a lo anterior menores pesos promedio de cosecha de cosechas del fiordo del Reñihue originadas por FA y bajas de oxígeno que limitaron una alimentación adecuada. Durante el trimestre no hubo cosechas de Coho.
- **Mayor costo de salmón atlántico cosechado (ex jaula pez vivo)** en el trimestre alcanzando los US\$ 3,91/Kg, 24% por encima del 1T 2020 por el origen de las cosechas: últimos peces del centro Islotes que perdió 25% de sus peces por severas corrientes en 2T 2020, y un centro del Reñihue con peces de lento y bajo crecimiento. Con ello, el costo ex jaula de pez vivo de los últimos 12 meses fue de US\$ 3,40/Kg, 11% superior al objetivo de largo plazo de la compañía.
- **Mayor costo total de proceso que fue de US\$ 1,2/Kg WFE, superior al objetivo de largo plazo de US\$ 1/Kg en el 1T 2021**, y 32% superior a 1T 2020 debido a un 26% de menor volumen procesado.
- **EBITDA trimestral fue negativo US\$ 7,4 millones**, US\$ 14,4 millones inferior que 1T 2020, caída atribuida a los menores precios, los menores volúmenes vendidos y el costo de las mortalidades extraordinarias y gastos de mitigación asociados al FA y FAN mencionados. Estos extraordinarios tuvieron un impacto en Ebitda de US\$ 7,2 millones. Lo anterior llevó a un **EBIT negativo** en el 1T 2021 de US\$ 11,4 millones, US\$ 22,8 millones menor al de 1T 2020.
- **EBIT/kg wfe de salmón atlántico negativo en US\$ 0,98** durante el 1T 2021, comparado con US\$ 0,97 positivos en 1T 2020, explicado por la baja de US\$ 0,62/Kg en el precio promedio de venta del salmón atlántico, los mayores costos y las mortalidades extraordinarias mencionados anteriormente. Excluyendo los efectos del bloom de algas, el EBIT / kg wfe del trimestre se reduce a US\$ 0,38 negativos.
- **El Resultado neto del 1T 2021 fue una pérdida de US\$ 15,2 millones**, de los cuales en Otros Pérdidas se registra un impacto negativo de US\$ 4,9 millones por los eventos de FA y FAN correspondiente a los deducibles del seguro de biomasa en 4 centros que tienen pérdidas por encima de estos.

- Con fecha 9 de febrero de 2021, Salmenes Camanchaca suscribió **una línea de financiamiento comprometida a 1,5 años por un monto de US\$ 35 millones** con los bancos DNB y Santander. El uso de estos recursos se ha destinado a fortalecer la posición de caja de la Sociedad y sustituir líneas de corto plazo no comprometidas.
- **El saldo de Caja al 31 de marzo 2021 fue de US\$ 13,3 millones** y la **deuda neta** que genera interés de **US\$ 128,2 millones** al 31 de marzo 2021, US\$ 49 millones superior al 1T 2020. Adicionalmente la empresa cuenta con US\$ 23 millones adicionales en líneas de crédito disponibles no utilizadas, lo que le otorga una liquidez total de US\$ 36 millones. La Compañía dio oportuno aviso a sus bancos acreedores que incumplió el covenant de relación Deuda Financiera Neta a EBITDA al ser este último negativo, situación que fue autorizada por éstos.
- **Se mantienen las medidas preventivas para evitar contagios de covid-19, incluyendo sanitarias y operacionales, preservando así la salud de los colaboradores y la continuidad operativa.** A la fecha de este reporte, más del 75% de los empleados están vacunados con al menos la primera dosis; hay 10 con contagio activo, un 0,54% del total de empleados; registramos una positividad de 0,44% de los más de 47 mil test realizados, y ningún caso grave.

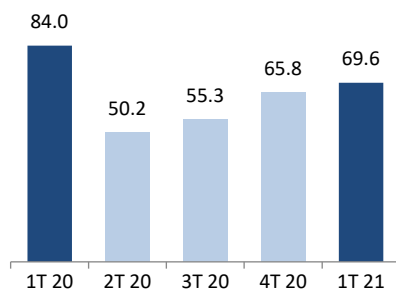
Cifras Claves

(USD 1 000)	3m 2021	3m 2020	Δ%
Ingresos de actividades ordinarias	69.620	83.988	(17,1%)
EBITDA* antes de Fair Value	(7.391)	15.117	-
EBIT** antes de Fair Value	(11.377)	11.431	-
Margen EBIT %	-16,3%	13,6%	(2.995 Pb)
Ganancia (pérdida) del periodo	(15.159)	1.823	-
Ganancia por acción	(0,2297)	0,0276	-
Atlántico			
Cosechas (ton WFE)	9.163	13.142	(30,3%)
Volumen Ventas (ton WFE)	12.064	13.613	(11,4%)
% Ventas filete y porciones	87,6%	77,9%	972 Pb
Costo de cosecha ex jaula (US\$/Kg Pez vivo)	3,91	3,15	24,1%
Costo de cosecha ex jaula (US\$/Kg WFE)	4,20	3,39	24,1%
Costo de proceso (US\$/Kg WFE)	1,20	0,91	31,5%
Precio (US\$/Kg WFE)	5,06	5,68	(11,0%)
EBIT/Kg WFE (US\$)	(0,98)	0,97	-
Coho			
Cosechas (ton WFE)	0	760	-
Volumen Ventas (ton WFE)	1.375	861	59,7%
EBIT/Kg WFE (USD)	0,36	(1,81)	-
Deuda Financiera	141.545	103.410	36,9%
Deuda Financiera Neta	128.235	79.116	62,1%
Razón patrimonio	41,8%	49,6%	(780 Pb)
Deuda Financiera Neta / EBITDA LTM	-	1,02	-

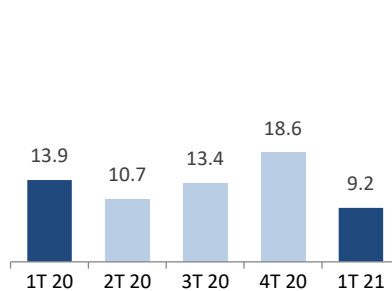
* EBITDA: Margen Bruto antes de Fair Value + Depreciación del Ejercicio - Gastos de administración - Costos de distribución

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

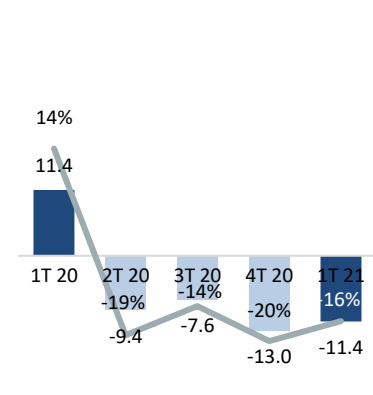
Ingresos (MMUS\$)



Cosechas (M ton WFE)



**EBIT Operacional (MMUS\$)
Margen EBIT (%)**



Aspectos Financieros

Resultados del 1er trimestre del 2021

Salmones Camanchaca cosechó 9.163 toneladas WFE de salmón Atlántico en el 1T 2021, 30% inferior a la cosecha del 1T 2020 (13.142 ton), con un peso medio de cosecha de 4,7 Kg. Sin embargo, el volumen vendido de salmón atlántico fue 12.064 toneladas WFE, 32% superiores a la cosecha al vender inventario acumulado en el 4T 2020 en contexto de mínimos históricos de precios. Comparado con 1T 2020, el volumen vendido fue 11% inferior. Adicionalmente y también producto de cosechas del 4T 2020, se vendieron 1.375 toneladas WFE de salmón Coho, 60% superior a lo vendido el 1T 2020.

Por su parte, el precio de venta del salmón atlántico fue 11% o US\$ 0,62/Kg inferior al 1T 2020, lo que aplicado sobre las toneladas vendidas generó un impacto en ingresos de US\$ 8,6 millones.

Por lo anterior, en 1T 2021 los ingresos totales alcanzaron US\$ 69,6 millones, 17,1% inferiores al 1T 2020.

Los costos de cosecha en el trimestre alcanzaron los US\$ 3,91 /Kg pez vivo, un 24% superiores al mismo período del año anterior, afectados por las cosechas de centros afectados por: (i) el impacto de la pérdida del 25% de la biomasa del centro Islotes en mayo 2020 que culminó cosecha en 1T 2021; y (ii) bajos crecimientos de biomasa, causados por FA y bajas de oxígeno. Los menores volúmenes cosechados y procesados afectaron los costos de proceso, los que registraron US\$ 1,20 /kg, superior al objetivo a largo plazo de US\$ 1/kg.

Los costos de venta, a su vez, estuvieron afectados además por US\$ 7,3 millones de mortalidad extraordinaria -no cubierta por seguros- y gastos de salvamento, mitigación y remediación asociados a los FA y FAN de los fiordos del Reñihue y Comau, respectivamente. Por otra parte, los gastos incurridos en centros inactivos (sin biomasa o solo con aquella necesaria para evitar caducidad) fueron US\$ 2,2 millones en el trimestre, similar al 1T 2020). Consecuentemente, el Margen Bruto fue negativo en US\$ 6,9 millones.

Los gastos de administración se redujeron un 16% (US\$ 390 mil), pero como porcentaje de los ingresos se mantuvieron en 2,9% en este 1T 2021. En el caso de los costos de distribución y venta, disminuyeron un 12,6% (US\$ 353 mil) pero aumentando levemente como porcentaje de los ingresos a 3,5%. Así, los gastos de administración y venta (GAV) de la Compañía disminuyeron US\$ 0,7 millones, pero porcentualmente aumentaron desde 6,2% a 6,5% de los Ingresos del 1T 2021 por el efecto de menor escala y menores precios.

Producto de lo anterior, el EBIT del 1T 2021 antes de ajustes de FV, fue US\$ 11,4 millones negativos (US\$ 4,3 millones negativos excluyendo los impactos del bloom de algas), US\$ 22,8 millones inferior a los US\$ 11,4 millones positivos del 1T 2020. Las ventas de salmón atlántico generaron un EBIT/Kg WFE negativo de US\$ -0,98 en 1T 2021, desfavorable comparado con los US\$ 0,97/Kg WFE positivos del 1T 2020. En el caso del salmón Coho el EBIT/Kg WFE fue positivo en US\$ 0,36, US\$ 2,17 superior a lo registrado en el mismo período del año anterior como resultado de menores costos de cosecha.

El resultado del ajuste neto de Fair Value para el 1T 2021 fue negativo en US\$ 3,4 millones, en comparación a los US\$ 6,1 millones negativos del 1T 2020, una diferencia favorable de US\$ 2,7 millones, que es atribuible a los mejores precios observados en 2021 aunque, por otro lado, fue afectado por mayores costos proyectados y la menor biomasa por los efectos de los FA y FAN.

El impacto positivo de la baja en la tasa de interés de referencia (Libor), fue parcialmente compensado por el aumento de la deuda financiera que alcanzó los US\$ 141,5 millones al 31 de marzo 2021, superior a los US\$ 103,4

millones de marzo 2020, un reflejo de los menores flujos operacionales generados en los últimos doce meses. Así, los gastos financieros disminuyeron en 2,8% hasta US\$ 1,1 millones en 1T 2021.

La cuenta de otras ganancias/pérdidas refleja un resultado negativo de US\$ 5,2 millones, debido principalmente a la provisión del deducible de pérdida de biomasa en 4 centros cubiertos por seguros, de US\$ 4,9 millones.

La asociación de cuentas en participación de la trucha (ACP) registró una pérdida de US\$ 0,3 millones, que se compara desfavorablemente con la ganancia de US\$ 0,4 registrada en el 1T 2020.

La apreciación del peso chileno frente al dólar durante el primer trimestre del año 2021 generó una diferencia negativa de cambio de US\$ 0,2 millones, menor que la de US\$ 2,4 millones negativa del 1T 2020.

En consecuencia, la Compañía registra en el 1T 2021 una pérdida después de impuestos de US\$ 15,2 millones, resultado desfavorable al compararlo con la ganancia de US\$ 1,8 millones del 1T 2020, explicado principalmente por menor precio e impactos varios de los FA y FAN mencionados más arriba.

Flujo de efectivo 1er trimestre 2021

En el 1T 2021 se generó un flujo de caja neto positivo de US\$ 4,3 millones comparado con un flujo positivo US\$ 10,4 millones en el 1T 2020, explicado por:

- Un flujo de caja operativo negativo de US\$ 10,8 millones, frente a los US\$ 14,3 millones positivos del 1T 2020, cuyo principal origen es la menor venta y cobranza (a menores precios) respecto a aquéllas del año anterior.
- Uso de efectivo para las actividades de inversión que fue de US\$ 2,7 millones en el 1T 2021, menor a los US\$ 6,9 millones del 1T 2020, reducción que sigue las iniciativas de rebaja del plan de inversiones adoptado en 2020 producto de la pandemia. Para el año 2021, la estimación de inversiones es de US\$ 25-30 millones.
- El flujo de caja de las actividades de financiamiento fue de US\$ 18 millones positivos, por el uso adicional de deuda, que financiaron principalmente las actividades de operación.

Salmones Camanchaca mantiene efectivo neto de US\$ 13,3 millones al 31 de marzo de 2021 y líneas de crédito no utilizadas disponibles a esa fecha de US\$ 23 millones, esto es, US\$ 36 millones de liquidez disponible.

Balance

Activos

Durante el año 2021 los activos totales de la Compañía respecto a diciembre 2020 disminuyeron un 2,5% o US\$ 9,5 millones, alcanzando US\$ 365,5 millones, explicado principalmente por la disminución de US\$ 10,2 millones en los activos corrientes, y específicamente de activos biológicos e inventarios. Los activos no corrientes aumentaron US\$ 0,7 millones.

Los activos corrientes alcanzaron los US\$ 232,1 millones, 4,2% inferiores al cierre del 2020, por la baja de US\$ 17,7 millones del activo biológico que se explican por los efectos de las mortalidades y de su valorización justa. Lo anterior fue parcialmente compensado por el aumento de las cuentas por cobrar de US\$ 13,3 millones, reflejo de las ventas del 1T a mejores precios que el cierre del 2020. Los inventarios de la Compañía, valorados al costo al 31 de marzo de 2020, disminuyeron a US\$ 34,5 millones, que equivalen a 3.784 toneladas netas de producto

terminado, lo que corresponde en torno a 40 días de cosecha y se compara con las 6.076 toneladas al cierre del 2020.

En el caso de los activos no corrientes, se mantienen similares a los de diciembre del 2020.

Pasivos y Patrimonio

Los pasivos totales de la compañía aumentaron un 2,8% o US\$ 5,7 millones respecto al cierre del 2020, alcanzando los US\$ 213 millones al final del 1T 2021.

Los pasivos corrientes alcanzaron los US\$ 109,1 millones, una disminución de US\$ 11,3 millones o 9,4% respecto 31 de diciembre 2020, por el reemplazo de la deuda a corto plazo por deuda a largo plazo como parte del nuevo tramo D del crédito sindicado firmado en febrero 2021, por un neto de US\$ 4,3 millones más una baja de US\$ 7,9 millones en las cuentas por pagar comerciales.

Los pasivos no corrientes aumentaron US\$ 17 millones, o un 19,6%, alcanzando los US\$ 103,6 millones por el incremento de US\$ 23,1 millones en los pasivos financieros de largo plazo, lo cual fue levemente compensado por la baja de US\$ 5,9 millones de impuestos diferidos.

Con esto, la deuda financiera aumentó durante el primer trimestre del 2021 en US\$ 18,8 millones, alcanzando los US\$ 141,5 millones.

El Patrimonio de la Compañía alcanzó los US\$ 152,8 millones, una baja de US\$ 15,2 millones con respecto al 31 de diciembre de 2020 explicadas por las pérdidas del ejercicio, resultando en una razón de patrimonio de 41,8%.

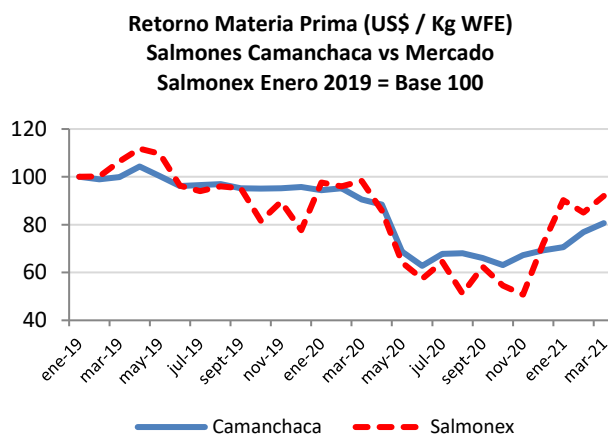
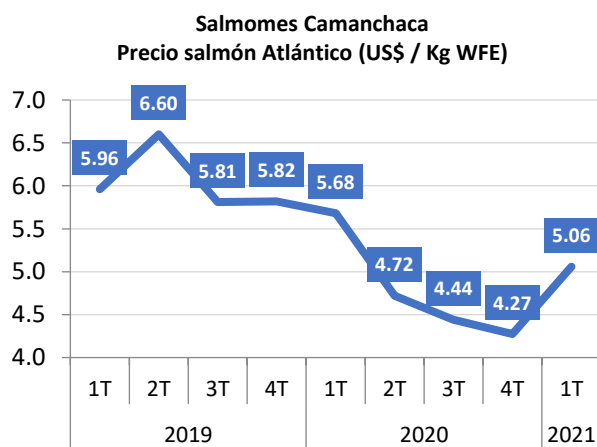
Desempeño Operativo

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

1. **El precio del salmón Atlántico**, que es sensible a las condiciones de oferta noruega y chilena, y de demanda en los principales mercados de destino de sus productos;
2. **Prácticas de cultivo y las condiciones sanitarias del salmón Atlántico**, las que afectan los factores de conversión, el uso de herramientas farmacéuticas y mecánicas para mejorar la salud y bienestar de los peces, y la biomasa sobreviviente sobre las que asignan los costos totales 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 Salmones Camanchaca durante el 1T 2021 fue de US\$ 5,06 por Kg WFE, 11% o 62 centavos de dólar menor que el 1T 2020, disminución explicada por los efectos de la pandemia en la demanda que afectó fuertemente segmentos de restaurantes y hoteles (foodservice). Sin embargo, durante el 1T 2020 los precios han subido significativamente reflejando las mejoras en la demanda y los efectos favorables de las vacunaciones masivas en los mercados principales. La estrategia de valor agregado de la compañía permitió amortiguar la volatilidad de los precios, obteniendo en 2020 un retorno promedio de la materia prima (RMP)¹ de salmón Atlántico de alrededor de 60 centavos de dólar superior respecto al índice del mercado de referencia, Salmonex². Ante la rápida alza de precios ocurrida en el 1T 2021, los contratos que posee la Compañía hicieron que la recuperación de precios de venta en este trimestre tuviera un rezago respecto a los de mercado y que fueron 40 centavos de dólar menor al índice Salmonex en los primeros meses del año. A la fecha, se mantienen las restricciones impuestas desde febrero del 2020 al mercado ruso.



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

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

Volúmenes

Salmon Atlántico		1T 2021	1T 2020	Δ	Δ %
Cosechas	tons WFE	9.163	13.142	-3.979	-30,3%
Producción	tons WFE	9.502	12.879	-3.377	-26,2%
Ventas	tons WFE	12.064	13.613	-1.549	-11,4%
Ventas	MUS\$	61.013	77.372	-16.359	-21,1%
Precios Promedios de Venta	US\$/Kg WFE	5,06	5,68	-0,62	-11,0%

Salmon Pacífico		1T 2021	1T 2020	Δ	Δ %
Cosechas	tons WFE	0	760	-760	-100,0%
Ventas	tons WFE	1.375	861	514	59,7%
Ventas	MUS\$	4.967	3.487	1.480	42,5%
Precios Promedios de Venta	US\$/Kg WFE	3,61	4,05	-0,44	-10,8%

Salmones Camanchaca cosechó 9.163 TM WFE de salmón atlántico durante el 2021, con un peso medio de cosecha de 4,7 Kg wfe (ciclo abierto). Esta cosecha es 30,3% inferior a la del mismo período 2020. Las ventas de Atlántico y Coho fueron de 13.439 TM WFE durante 1T 2021, un 7,2% inferior al 1T 2020, 90% y 10% en cada especie.

Ingresos

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 marzo 2021

Producto o Especie	EE.UU.	Europa + Rusia	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmón Atlántico	26.068	1.576	4.017	4.519	18.562	5.561	711	61.013
Coho	1.288	140	1.426	1.628	380	42	64	4.967
Otros	0	0	0	0	0	3.640	0	3.640
TOTAL	27.356	1.716	5.443	6.147	18.941	9.242	775	69.620

Ventas por segmento de mercado a marzo 2020

Producto o Especie	EE.UU.	Europa + Rusia	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmón Atlántico	38.384	11.988	6.366	4.291	13.498	2.507	337	77.372
Coho	636	1.034	0	1.018	777	22	0	3.487
Otros ingresos	0	0	0	0	0	3.129	0	3.129
TOTAL	39.021	13.022	6.366	5.309	14.276	5.658	337	83.988

La Compañía define sus productos de valor agregado como aquellos que contengan algún grado de procesamiento secundario, sin incluir el congelamiento en formato salmón entero, todos los cuales correspondieron al 87,6% de las ventas de atlántico de 1T 2021, superior al 77,9% de 1T 2020. El volumen restante está compuesto de ventas de salmón entero con cabeza y eviscerado, destinado a los mercados de Sudamérica y China.

Norteamérica subió como destino de ventas desde 39,3% a 46,5% al cierre de los primeros tres meses del 2021, mientras que Europa y Rusia disminuyeron desde el 15,5% durante 2019 a 2,5% al 1T 2021. A finales de febrero 2020 Rusia impuso una prohibición para algunas plantas chilenas, incluida la de Salmones Camanchaca, por lo que no hubo ventas desde marzo del año anterior a este mercado. Asia ex-Japón se mantuvo estable en 7,8% de los ingresos y, por otro lado, Japón aumentó de 6,3% a 8,8%. América Latina crece desde el 17% a 27,2% principalmente por un aumento importante en el mercado mexicano en donde durante el año 2020 la matriz Camanchaca S.A. abrió una oficina comercial, esto parcialmente compensado por la caída en el mercado de Brasil. En resumen, condiciones en ciertos mercados, han hecho redireccionar ventas a mercados tradicionales para Salmones Camanchaca como EE.UU., Japón y México, con altos componentes de valor agregado.

Los otros negocios de la Compañía como proveer a terceros de servicios de procesamiento, arriendo de centros de Cultivos, venta de smolts y la venta de subproductos, resultó en márgenes operativos al 31 de marzo de 2021 de US\$ 1,1 millones.

Otros negocios

Salmones Camanchaca posee 6 concesiones de cultivo de mar, que están siendo arrendadas para cultivo de Trucha, y que se ubican en el Estuario de Reloncaví (X región). Estos arriendos son el aporte que la Compañía hace a la Asociación de Cuentas en Participación (ACP) de Trucha, centros ubicados en barrios que tienen descanso obligatorio (fallow period) en el primer trimestre de los años impares, por lo que generan menores cosechas en esos años, como en el 1T 2021 cuando se cosecharon 4.032 toneladas WFE, muy inferior al 1T 2020 con 10.415 toneladas. Las ventas de la ACP en el primer trimestre de este año fueron 2.762 toneladas WFE, 6,3% superiores a las del mismo período del 2020, y con precios levemente superiores, pero con costos de producto terminado 12% superiores al 1T 2020. De esta forma, el tercio de resultado de esta asociación significó para Salmones Camanchaca una pérdida de US\$ 0,3 millones durante el año, frente a la ganancia de US\$ 0,4 millones en 1T 2020, resultado registrado en la línea de Otras ganancias (pérdidas).

A esta fecha, las estimaciones que se tuvieron para desarrollar este negocio de cuentas en participación no han variado, y el operador Caleta Bay sigue estimando un promedio anual de cosechas de 12 mil toneladas hasta el año 2022, año en que termina el acuerdo inicial. Durante el mes de noviembre 2020 la ACP fue extendida por un plazo de 6 años a contar de enero 2023, período en que tendrá solo 4 concesiones y dos tercios de los peces a sembrar (2023-2028), esto es, aproximadamente 6 millones por cada ciclo (2 años) productivo de esta especie. A partir de 2023 el remanente de aproximadamente 3 millones de peces y 2 centros quedarán destinados al cultivo propio de Salmones Camanchaca en las especies salmón Atlántico y/o Coho.

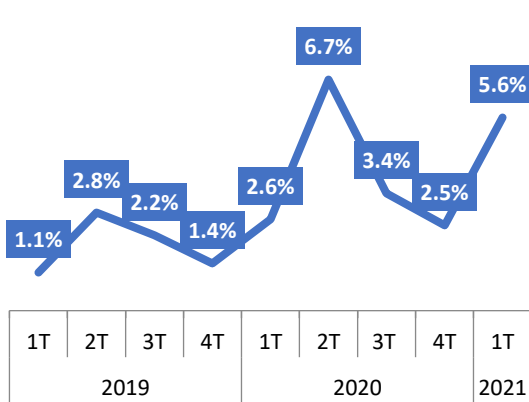
Para un mejor uso de los centros estuarinos de la X región y complementando la ACP, Salmones Camanchaca comenzó el cultivo de salmón del Pacífico o Coho en 2019. Esta iniciativa está dando a la Compañía la experiencia específica en los procesos productivos y comerciales de esta especie, que la Compañía estima beneficiosa para un mejor y mayor uso de concesiones, diversificando en especies de menor riesgo biológico. Por la condición de densidad reducida que la regulación define para crecimientos de siembras, Salmones Camanchaca estimó márgenes negativos durante los primeros 2 años de producción -2019 y 2020- pero a partir del 2021, la siembra se realiza a densidades óptimas con una mejora de costos estimada por este efecto en US\$ 1/Kg.

II. Condiciones Sanitarias y Productivas

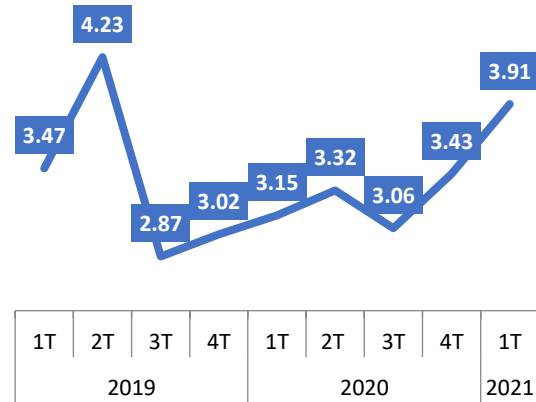
La mortalidad en ciclo abierto (total mortalidad de la biomasa en mar) de la población de salmón Atlántico durante el 1T 2021 fue de 5,6%, superior al trimestre del ciclo anterior (2019), que fue de 1,1%. La mortalidad del trimestre reconoce para efectos de esta fracción, sólo 12% del total de las mortalidades en el fiordo del Comau, pues la restante quedará registrada en el reporte de desempeño biológico en el 2T 2021 y la totalidad de las mortalidades del fiordo del Reñihué que significó la pérdida de 240 mil peces.

La mortalidad de los dos centros que completaron su ciclo (ciclo cerrado) en 1T 2021, y que incluyen el cierre de Islotes, fue de 28,3%, una cifra superior al promedio histórico por el cierre de este centro Islotes, impactado por salidas de río en mayo 2020 con una alta mortalidad.

Mortalidad salmón Atlántico* (%)



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



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

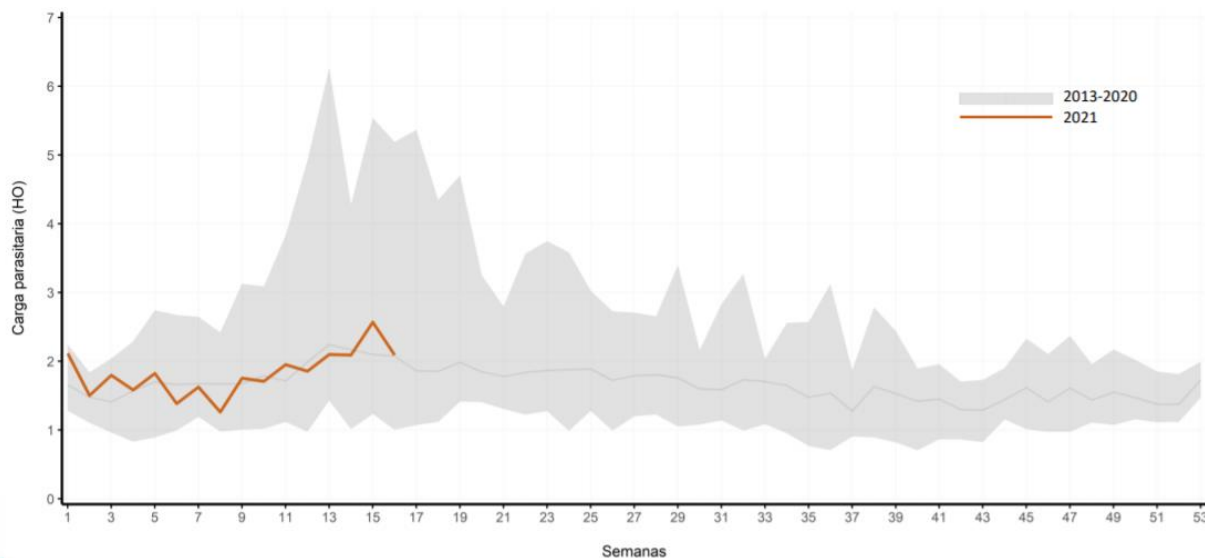
Respecto de las principales variables productivas y sanitarias en ciclo cerrado del salmón atlántico para los últimos 12 meses móviles (LTM), el siguiente cuadro muestra la evolución en el tiempo,

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 / Periodos descanso	FIFO Ratio
LTM 2017	1,27	4,7	5,4	545,7	6,7	2,6	6,3	0	18/6	0,80
LTM 2018	1,20	4,7	5,1	553,5	7,9	2,5	7,9	0	17/7	0,66
LTM 2019	1,16	4,8	5,3	513,5	6,3	2,5	6,3	0	17/7	0,59
LTM 2020	1,19	4,8	5,2	532,7	12,3	1,8	12,2	0	16/8	0,57
LTM 2021	1,15	4,7	5,5	539,9	7,0	2,40	7,0	37.150	16/8	0,60

La productividad de smolts (Kgs de biomasa cosechada/número de smolts sembrados), alcanzó los 4,7 kg WFE/smolt en el 1T 2021 (LTM) lo cual es un 2% menor al promedio del 1T 2020 (LTM). Por otra parte, el peso medio de cosecha alcanzó 5,5 Kg WFE, superior en 8% respecto a 1T 2020 (LTM) y 5% superior contra el ciclo anterior en 2019 (1T 2019 LTM). Los escapes en 1T 2020 (LTM) son resultado del incidente sufrido por el centro Islotes en mayo 2020 ocurrido por condiciones climatológicas extremas en cercanía al centro Islotes que significaron la pérdida de aproximadamente 520 mil peces, y el escape de unos 37 mil, de los cuales se recuperaron el 27%.

A la fecha de este reporte, Salmones Camanchaca no posee centros en la condición de CAD por cáligns (Centro de Alta Diseminación), esto es, centros donde se registra por una vez un recuento de más de 3 hembras Ovígeras en promedio.

Figura 1: Comparación abundancia semanal Hembras Ovígeras



Fuente: Aquabench

El uso de antibióticos durante el primer trimestre del 2021 (LTM) se mantuvo en el mismo nivel que el año anterior pero 5% superior al mismo ciclo productivo anterior (2019). Por otra parte, la cantidad de baños antiparasitarios disminuyeron un 43% respecto al 1T 2020 (LTM) pero aumentaron un 11% respecto al mismo ciclo productivo anterior (1T 2019 LTM).

Además se pueden apreciar mejoras en el factor de conversión biológico que llegó a 1,15 durante el 1T 2021, lo que impulsa un crecimiento de 6% en los pesos medios de cosecha respecto al 1T 2020 (LTM).

Con estos antecedentes, en el 1T 2021 los costos de salmón atlántico fueron,

Costos (US\$/Kg WFE)	1T 2019	1T 2020	1T 2021
Ex jaula (WFE)	3,73	3,39	4,20
Cosecha y proceso primario (WFE)	0,36	0,34	0,36
Proceso valor agregado (WFE)	0,7	0,57	0,84
Costo de proceso (WFE)	1,06	0,91	1,20
Costo Total Producto Terminado (WFE)	4,79	4,30	5,40

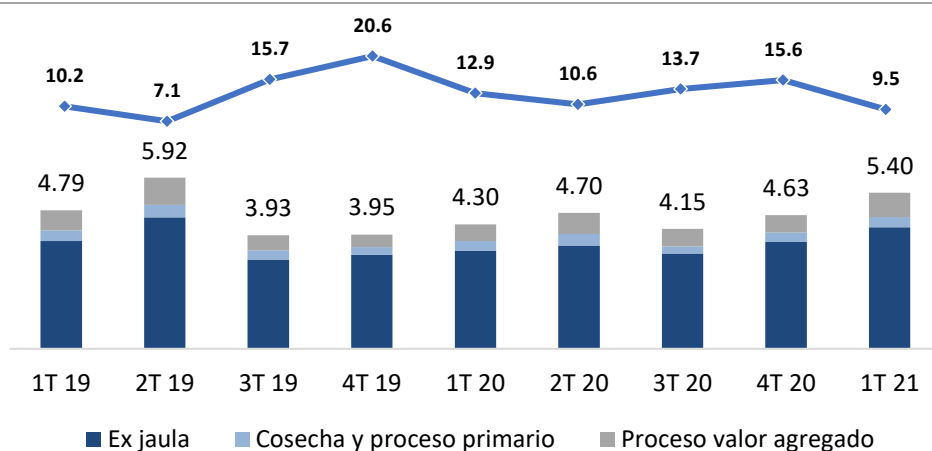
El costo ex jaula WFE en el 1T 2021 fue de US\$ 4,20/Kg WFE (equivalente a \$3,91/Kg en peso vivo), un 24% mayor a lo registrado en el 1T 2020 y un 12,7% mayor al 1T 2019 que corresponde al mismo ciclo productivo (mismos centros), alzas explicadas por menores volúmenes de cosecha afectados principalmente por los menores crecimientos asociados a FA y bajas de oxígeno, a lo que se suman las cosechas del centro Islotes afectado por el evento de mortalidades masivas. Adicionalmente los centros cosechados se vieron afectados por brotes de SRS y mortalidad por lobo durante su ciclo de cultivo.

En cuanto a los costos de proceso (primario y secundario), estos fueron de US\$ 1,20/Kg WFE, 29 centavos superiores al 1T 2020 (+31,5%) y 14 centavos mayor al del 1T 2019 (+13,2%). Lo anterior, debido a la menor escala de producción e incremento de la fracción de valor agregado.

En consecuencia, el costo total del producto terminado fue US\$ 5,40/Kg WFE, 110 centavos de dólar superior al 1T 2020; 61 centavos de dólar superior al ciclo anterior en 2019 (mismas zonas geográficas de los centros cosechados); y 117 centavos superior al objetivo de largo plazo de US\$ 4,23/Kg WFE.

Un análisis de tendencia en doce meses muestra mayor estabilidad en los costos alcanzando los US\$ 4,67 /Kg WFE LTM, lo cual es un 10% superior al objetivo de largo plazo, que se explican por los factores mencionados en este reporte.

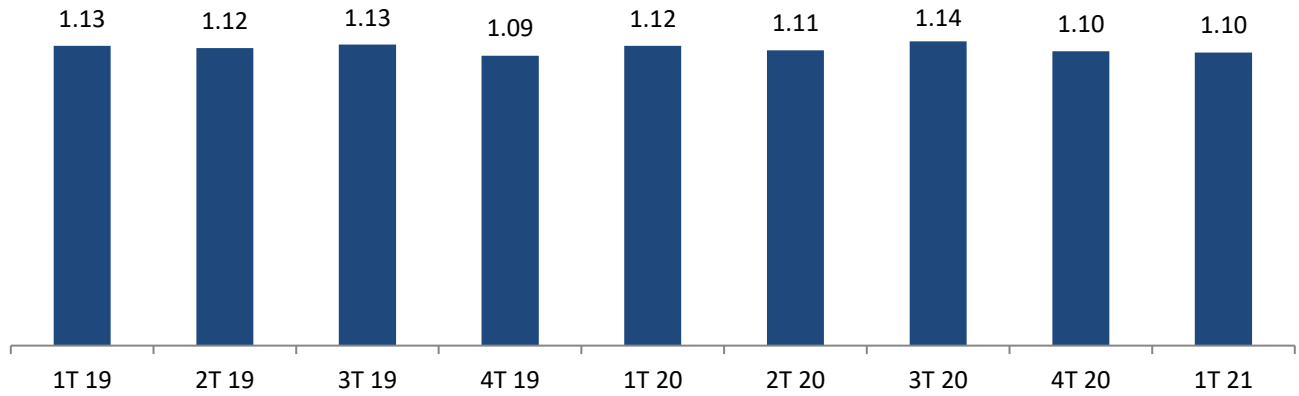
Costo total de producto terminado (US\$/Kg WFE) y volumen procesado (M Ton WFE) salmon atlántico por trimestre



III. Costo Alimentos

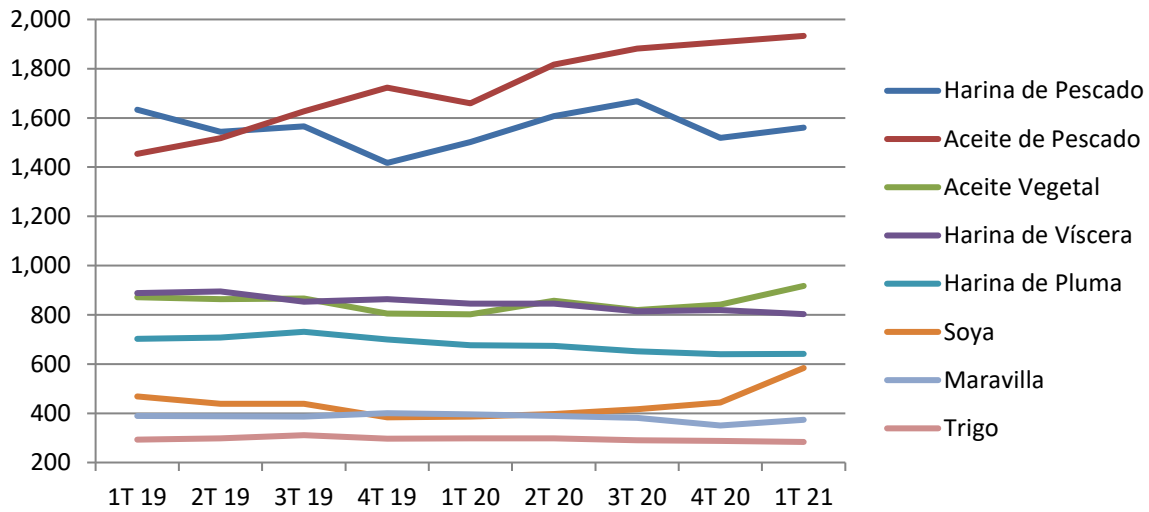
El precio del alimento para peces de más de 2,5 Kg, y que representan aproximadamente el 40% del costo total de alimentos de la Compañía, se mantuvo estable en relación con el trimestre anterior, alcanzando US\$ 1,10/Kg lo cual es un 2% inferior al 1T 2020, a pesar de los aumentos del costo del aceite pescado y soya entre otros insumos de la dieta.

Precio calibre 2500 (Salmones Camanchaca) US\$/Kg



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

Precio de insumos principales US\$/ton



Fuente: Datos internos Salmones Camanchaca

Eventos Posteriores

Durante los últimos días de marzo, en el Fiordo Comau se presenció un fenómeno natural de florecimiento de algas nocivas (FAN), propio de un verano extremadamente seco y soleado, no observado en la zona desde 1988, y que afectó en forma imprevista y agresiva a 4 centros de cultivo de salmones Atlántico (Loncochagua, Leptepu, Porcelana y Marilmó). Junto con activar los respectivos planes de contingencia, se procedió a retirar y trasladar fuera del Fiordo Comau a aproximadamente 1,4 millones ejemplares vivos a centros que debieron ser habilitados para el efecto, lo que permitió evitar la mortalidad del 49% de la biomasa original de estos centros, salvataje producido entre el 1° y 8 de abril y para lo cual se utilizaron 12 embarcaciones especializadas. Paralelamente, como parte del Plan de Contingencia ante mortalidades masivas, se desplegaron todos los recursos que estaban disponibles en la zona para realizar la operación de retiro de mortalidad, entre los cuales se encuentran: i) la flota tradicional de retiro de mortalidad ensilada conformada por 2 embarcaciones; ii) sistemas de extracción de mortalidad con conos; iii) bombas adicionales y equipos de buceo para apoyo en el retiro de mortalidad; iv) una flota adicional de contingencia conformada por 3 barcasas y 3 lanchas con contenedores; v) una flota adicional de carga a granel de mayor volumen compuesta por la embarcación Ana Cristina de 300 m³ de capacidad; vi) la activación del proyecto de extracción de mortalidad Tridente para el apoyo de los barcos pesqueros de alta mar Duqueco y Erika, con capacidad de carga de 1.200 m³ y 1.700 m³, respectivamente; vii) una flota complementaria de carga a granel conformada por 10 embarcaciones de armadores pesqueros artesanales de la zona, con capacidades de carga individual entre 30 y 75 m³; y, viii) 13 embarcaciones de apoyo a las labores de buceo. Todas las embarcaciones empleadas para transportar la mortalidad, así como sus maniobras, contaban con las autorizaciones específicas para tal efecto. Así, en las labores de retiro de mortalidad de los centros Leptepu, Loncochagua y Porcelana, se emplearon 34 embarcaciones y 55 buzos, que trabajaron intensamente hasta retirar totalmente la mortalidad, labor concluida el 18 de abril, siendo ésta dispuesta en su totalidad en plantas reductoras y especializadas para su transformación, las que también contaban con su debida autorización. Los efectos financieros de la extracción y disposición de la mortalidad, el traslado de los peces vivos, los gastos de apertura de centros y de la mortalidad masiva de la biomasa después de la aplicación de los respectivos seguros y deducibles, se estiman en US\$ 7,5 millones antes de impuesto, los cuales se encuentran provisionados en los presentes estados financieros.

Situación Covid-19 y Perspectivas de la empresa

Salmones Camanchaca continúa reforzando y mejorando las medidas adoptadas desde el inicio de la pandemia para enfrentar la contingencia sanitaria mundial que está afectando a Chile, y así reducir los riesgos de contagio y mitigar los posibles efectos humanos, operacionales y financieros que pudieran afectarla. Estas medidas buscan dos objetivos fundamentales:

1. Proteger la salud de nuestros trabajadores y sus familias, y en general de todos los que efectúan labores para Salmones Camanchaca. Desde el 4T 2020 se efectúan semanalmente test al universo de trabajadores. Al cierre de este reporte, un plan especial de coordinación y facilidades diseñado habían permitido vacunar cerca de un 75% de los trabajadores con al menos una dosis. Al 22 de abril de 2021 había 10 trabajadores con contagio activo, un 0,54% del total de empleados, con una positividad de 0,44% de los más de 47 mil test efectuados desde el inicio de la pandemia, sin ningún caso grave.
2. Proteger la continuidad operacional de la empresa, requisito indispensable para cuidar y proteger las fuentes de trabajo en Salmones Camanchaca, y la propia salud de la empresa.

A la fecha del presente informe, con las medidas adoptadas la compañía ha operado de forma continuada y comercializar sus productos, poniendo un foco tanto productivo como comercial en productos de mayor grado de valor agregado para así atender la demanda del segmento supermercados (Retail) que ha venido creciendo respecto al Horeca (Food Service). Sin perjuicio de lo anterior, dado el cierre de restaurantes y hoteles en el mundo que ha afectado especialmente algunos mercados como Brasil, China y Rusia, la debilidad de la demanda ha producido bajas importantes en los precios de venta en todos los mercados, los que se han ido recuperando durante el 1T 2021 conforme se producen las reaperturas de este segmento.

El impacto a mediano plazo del COVID-19 se han ido clarificado favorablemente durante el 1T 2021 con las vacunaciones masivas que está ocurriendo en Chile -clave para la producción- y en el principal mercado, Norteamérica. Con todo, Salmones Camanchaca continúa monitoreando y adaptando las acciones mitigadoras según evolucionan las condiciones de producción y los mercados de destino.

La oferta mundial de salmón atlántico para el 2021 según cifras de Kontali crecerá mínimamente y solo impulsado por aumentos en Noruega, pues se estima una baja de alrededor de 15-17% en la producción de Chile, con el consiguiente efecto sobre los principales mercados. Adicional a lo anterior, no se espera crecimiento de la producción canadiense, por lo que existen condiciones restrictivas para la disponibilidad de salmón, lo que se suma a la mayor demanda que se está viendo el cierre del 1T 2021.

Principales Riesgos e Incertidumbres

Las variables externas pueden tener una incidencia significativa en el rendimiento anual de la Compañía. La principal variable que afecta a los Ingresos es el precio del salmón Atlántico, mientras que la variable que más afecta los costos es la condición ambiental de los centros de cultivo y sanitaria de las biomásas del salmón, que incluye la conversión biológica del alimento.

Los negocios acuícolas en forma individual y en el agregado están expuestos a diversos riesgos. Por consecuencia, Salmones Camanchaca opera bajo una matriz de riesgo que da dirección a la Compañía con el objetivo de: i) revisar y actualizar el inventario de riesgos críticos y generar un mapa que ayude a la gestión de riesgo; ii) hacer una evaluación de estos riesgos basado en parámetros de impacto y probabilidad que dé sentido a la priorización; iii) implementar un plan de auditoría y control interno basado en el mapa de riesgo que focalice los recursos en áreas más vulnerables; iv) generar estrategias que puedan reducir la probabilidad y/o el impacto, incluyendo el uso de seguros cuando y donde sea económicamente factible y conveniente. Estos mapas de riesgos guían a la administración para que en forma continua puedan manejar y mitigar cada riesgo fijando las responsabilidades correspondientes, como también revisar la frecuencia y rigurosidad de los controles internos para validar la eficacia de las medidas de mitigación.

La misión, visión y valores de la Compañía; una planificación estratégica de corto y largo plazo; los riesgos conocidos propios del negocio; y el conocimiento y la experiencia del personal clave, entre otros factores son utilizados para detectar los riesgos críticos.

a. Riesgos Fitosanitarios

La Compañía está expuesta al riesgo de enfermedad o parásitos que pueden afectar la biomasa, aumentando la mortalidad o reduciendo el crecimiento de las distintas especies y, por ende, afectar los volúmenes de producción y de ventas. Ejemplos reales de estas contingencias son los aumentos de carga parasitaria, brotes de SRS o el caso de ISA en 2008. Salmones Camanchaca ha adoptado normas estrictas de control para minimizar estos riesgos, y así cumplir con los requerimientos de la autoridad referente a los períodos de descanso coordinados de las concesiones en cada barrio; densidad máxima de peces en las jaulas; un constante monitoreo e informe de la biomasa y su condición biológica y de salud; la vacunación de toda la población de peces contra ISA y SRS entre otras; el proceso de producción de smolts en centros cerrados de recirculación que son abastecidos con agua subterránea; el transporte de sus reproductores y la cosecha de los peces en los wellboats; baños antiparasitarios coordinados por barrios y búsqueda de nuevas herramientas para su control; limpieza de redes en forma frecuente; plantas de oxígeno para suministro cuando hay un déficit pronunciado de éste en el agua; vacunaciones en la etapa del 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, pueden generar productos inservibles. Para mitigar estos riesgos, la Compañía además de aplicar los actuales tratamientos con rigor, está diversificando los tipos de tratamientos antiparasitarios que aplica a los centros afectados por mayores cargas.

b. Riesgos de la Naturaleza

La Compañía está expuesta a riesgos de la naturaleza que pueden afectar sus operaciones normales, tales como bajas pronunciadas de oxígeno y/o presencia de algas masivas y/o nocivas, como las observadas en el fiordo del Reñihue y Comau entre fines del 1T 2021 e inicios del 2T 2021. También, se encuentra expuesta a erupciones volcánicas como la ocurrida en el volcán Calbuco en 2015, marejadas, tsunamis, terremotos, existencia de depredadores naturales, contaminación del agua u otros factores que pueden amenazar la biomasa y las infraestructuras de producción, donde las corrientes producidas por intensas lluvias en 2020 afectaron al centro Islotes. Adicionalmente, está expuesta a situaciones exógenas a la acuicultura que afecten 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 aquellas impuestas por la pandemia Covid19 durante 2020 y aún en 2021. En forma constante la Compañía está monitoreando estas variables y buscando usar últimas tecnologías y herramientas de prevención disponibles en Chile, además de contar con coberturas apropiadas de seguros para estos riesgos cuando existan disponibles.

c. Riesgo de variación de Precio 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 Compañía 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.

Los precios son altamente dependientes tanto de la oferta noruega y chilena como de las fluctuaciones en el tipo de cambio de los principales socios comerciales de la Compañía, que afectan las condiciones de la demanda en esos mercados. Adicionalmente, puede haber bajas sobre la demanda por debilidades en el consumo, como lo sucedido en el segmento de restaurantes y hoteles en 2020 por la pandemia Covid19, y que podrían extenderse durante parte de 2021. Salmones Camanchaca ha buscado resguardarse de este riesgo a través de su diversificada presencia comercial y una flexibilidad de formatos y tipos de producto, buscando que la materia prima pueda destinarse a cualquier mercado.

La Compañía mantiene estándares y protocolos de producción que le permitan acceder al mercado (país) con las exigencias más estrictas del mundo, de forma de poder aprovechar todas las oportunidades comerciales disponibles. Sin embargo, existe el riesgo que ocasionalmente uno o algunos mercados sean limitados como consecuencias de medidas arancelarias, para-arancelarias o sanitarias, tales como las limitaciones de acceso al mercado ruso o chino durante 2020. En estos casos, la Compañía estima que posee una diversificación y presencia suficiente en los distintos mercados, como para reaccionar y desviar comercio hacia otros lugares, aunque dependiendo de las condiciones, ello puede ocasionar disminuciones de precio en el corto plazo.

d. Riesgos de variación de precios de compra

La Compañía está expuesta a los cambios de precio del alimento para salmón, que representa cerca de la mitad del costo de cultivo. Salmones 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) de 1:1. La Compañía tiene contratos de alimento que se ajustan trimestralmente, en base a costo más un margen. Durante los últimos años los precios de los principales insumos usados en los procesos productivos se han mantenido estables.

e. Riesgos Regulatorios

La acuicultura está estrictamente regulada por leyes, normas y reglamentos dictados por las autoridades correspondientes. Cambios significativos en éstos podrían tener un impacto en los resultados de la Compañía. Estas normativas están establecidas principalmente por la Ley General de Pesca y Acuicultura, y sus Reglamentos asociados que asignan concesiones, el manejo de la biomasa y la fijación de normativas sanitarias preventivas. Constantemente la Compañía está monitoreando cualquier posible cambio en las normativas para así anticipar y mitigar posibles impactos.

A partir del 3T 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 la Compañía para usar en sus planes de siembras futuras, la historia de siembras de los centros de cultivos arrendados a terceros, sin afectar por ello el crecimiento de siembras de las zonas involucradas. Por ello y a medida que los contratos de arriendo expiran, la Compañía estima cosechas de 60.000 toneladas WFE de salmón Atlántico en sus propios centros de cultivo, más otras 15 a 16 mil toneladas WFE de otras especies.

La gran mayoría de las concesiones que posee Salmones 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. Cuando ese uso mínimo no se da, existe 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 cada oportunidad como un gasto. Esta situación genera una contradicción regulatoria entre una obligación al uso y una 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. Existen discusiones en el Congreso para introducir regulaciones que obliguen a mitigar o reducir impactos del cultivo en fondos marinos, cuyos impactos no es posible estimarlos por la amplitud de las discusiones.

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 temporales que afecten la continuidad normal de las 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, producción o envíos de nuestros productos a los mercados donde se venden. Ejemplo de estos riesgos son las contingencias que se vivieron en Chile durante el segundo semestre de 2019, y que interrumpieron las cadenas logísticas que se utilizan. 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.

Salmones Camanchaca mantiene una política de gestionar en forma conservadora y muy prudente este factor, adelantándose a las condiciones esperadas al menos en un año, 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 se explican las reestructuraciones de deuda en 2013, 2017 y 2020.

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 dada las tendencias de tasa de interés y las políticas monetarias expansivas seguidas por las principales economías desde 2008. La exposición a este riesgo ha subido como consecuencia del mayor endeudamiento utilizado.

i. Riesgo de Tipo de Cambio

Parte sustancial de los ingresos de Salmones Camanchaca son producto de contratos y acuerdos comerciales fijados en dólares estadounidenses. Sin embargo, dada la diversidad y la importancia de los mercados distintos del norteamericano, que han representado históricamente aproximadamente el 50% del total exportado, las posibles devaluaciones 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, pero de no ser así, hay gastos en moneda chilena que, convertidos a dólares norteamericanos, se pueden hacer superiores en un contexto de apreciación del peso. Ocasionalmente, la Compañía evalúa instrumentos de cobertura del tipo de cambio para sus gastos denominados en pesos de acuerdo con las condiciones del mercado, lo que genera un resultado no operacional de signo inverso al que se genera en el resultado operacional.

La Compañía contrata sus pasivos con instituciones financieras en dólares estadounidenses.

j. Riesgo de Crédito

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.

2. Riesgo de operaciones de venta

La Compañía tiene cobertura de 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 buen comportamiento de crédito.

Los paros de operación de puertos, aduanas y de otras instituciones, 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 está en permanente monitoreo con el fin de anticipar estas situaciones y buscar alternativas que minimicen sus impactos.

Estados Financieros

Estado de Resultado

Consolidado (USD 1 000)	1T 2021	1T 2020	Δ
Ingresos de actividades ordinarias	69.620	83.988	(14.368)
Costo de venta	(76.500)	(67.317)	(9.183)
Margen bruto	(6.880)	16.671	(23.551)
Gastos de administración	(2.053)	(2.443)	390
Costos de distribución	(2.444)	(2.797)	353
Gastos de administración y ventas	(4.497)	(5.240)	743
EBIT* antes de Fair Value	(11.377)	11.431	(22.808)
EBITDA** antes de Fair Value	(7.391)	15.117	(22.508)
Ajuste neto valor justo activos biológicos	(3.400)	(6.090)	2.690
EBIT con ajuste Fair Value	(14.777)	5.341	(20.118)
EBITDA con ajuste Fair Value	(10.791)	9.027	(19.818)
Costos financieros	(1.068)	(1.099)	31
Participación de asociadas	336	544	(208)
Diferencia de cambio	(224)	(2.431)	2.207
Otras ganancias (pérdidas)	(5.230)	(38)	(5.192)
Ingresos financieros	0	0	0
Total gastos no operativos	(6.186)	(3.024)	(3.162)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(20.963)	2.317	(23.280)
(Gasto) ingreso por impuesto	5.804	(494)	6.298
Ganancia (pérdida) del período controladores	(15.159)	1.823	(16.982)

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

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

Balance General

MUS\$	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2020
Efectivo y equivalentes al efectivo	13.310	9.038	24.294
Otros activos financieros, corrientes	327	341	30
Otros activos no financieros, corrientes	8.085	7.422	8.885
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	28.726	15.386	23.118
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	37.519	35.704	46.573
Inventarios	34.496	46.963	30.835
Activos biológicos, corrientes	96.079	113.756	135.469
Activos por impuestos corrientes	13.529	13.691	5.673
Total activos corrientes	232.071	242.301	274.877
Otros activos financieros, no corrientes	27	27	27
Otros activos no financieros no corrientes	112	112	112
Derechos por cobrar no corrientes	2.696	2.168	1.100
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	0	0	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	5.151	4.889	4.773
Activos intangibles distintos de la plusvalía	6.972	6.972	6.948
Propiedades, plantas y equipos	115.593	115.618	114.856
Impuestos diferidos a largo plazo	2.892	2.963	2.035
Total activos no corrientes	133.443	132.749	129.851
Total activos	365.514	375.050	404.728
Otros pasivos financieros, corrientes	38.741	43.040	13.410
Pasivos por arrendamientos operativos, corrientes	408	483	632
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	53.411	58.426	60.067
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8.531	11.431	18.515
Pasivos por impuestos corrientes	0	0	714
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	1.291	1.573	902
Otras provisiones, corrientes	6.730	5.479	4.830
Total pasivos corrientes	109.112	120.432	99.070
Otros pasivos financieros, no corrientes	102.804	79.739	90.000
Pasivos por arrendamientos operativos, no corrientes	99	187	112
Pasivos por impuestos diferidos	644	6.519	14.674
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	73	158	123
Total pasivos no corrientes	103.620	86.603	104.909
Total pasivos	212.732	207.035	203.979
Capital emitido	91.786	91.786	91.786
Primas de emisión	27.539	27.539	27.539
Ganancias (pérdidas) acumuladas	10.545	25.704	59.153
Otras reservas	22.912	22.986	22.271
Total patrimonio neto	152.782	168.015	200.749
Total patrimonio neto y pasivos	365.514	375.050	404.728

Estado de Flujo de Efectivo

MUS\$	1T 2021	1T 2020
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Clases de Cobro		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	78.176	93.822
Clases de Pago		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(81.669)	(72.321)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(7.161)	(7.210)
Dividendos recibidos	0	0
Intereses pagados	(151)	0
Intereses recibidos	0	0
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación	(10.805)	14.291
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	8	0
Compras de propiedades, plantas y equipos	(2.745)	(6.944)
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de inversión	(2.737)	(6.944)
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0
Importes procedentes de préstamos	22.000	4.000
Pagos de préstamos	(4.000)	0
Pagos a entidades relacionadas	0	0
Dividendos pagados	0	0
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de financiamiento	18.000	4.000
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(186)	(920)
INCREMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	4.272	10.427
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	9.038	13.867
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	13.310	24.294

Estado de Cambios en el Patrimonio

	Capital pagado	Primas de emisión	Reservas por diferencia por conversión	Otras Reservas	Total otras reservas	(Pérdidas) ganancias acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio Total
Saldo inicial al 1 de enero de 2020	91.786	27.539	-668	23.515	22.847	61.543	203.715	203.715
Aumento Capital								
Cambio en el patrimonio								
Dividendos devengados						-4.213	-4.213	-4.213
Resultado Integral								
Utilidad del período						1.823	1.823	1.823
Otros resultados integral			-576		-576		-576	-576
Saldo final al 31 de marzo de 2020	91.786	27.539	-1.244	23.515	22.271	59.153	200.749	200.749
Saldo inicial al 1 de enero de 2020	91.786	27.539	-668	23.515	22.847	61.543	203.715	203.715
Aumento Capital								
Cambio en el patrimonio								
Dividendos devengados						-4.212	-4.212	-4.212
Resultado Integral								
Utilidad del período						-31.627	-31.627	-31.627
Otros resultados integral			139		139		139	139
Saldo final al 31 de diciembre de 2020	91.786	27.539	-529	23.515	22.986	25.704	168.015	168.015
Saldo inicial al 1 de enero de 2021	91.786	27.539	-529	23.515	22.986	25.704	168.015	168.015
Aumento Capital								
Cambio en el patrimonio								
Dividendos						0	0	0
Resultado Integral								
Utilidad del período						-15.159	-15.159	-15.159
Otros resultados integral			-74		-74		-74	-74
Saldo final al 31 de marzo de 2021	91.786	27.539	-603	23.515	22.912	10.545	152.782	152.782

Información Adicional

Análisis de los Indicadores Financieros Claves

Esta sección realiza una comparación de los indicadores financieros claves de la Compañía basada en los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2021 y al 31 de diciembre de 2020.

	31/03/2021	31/12/2020
Indicadores de liquidez		
1) Liquidez corriente	2,13	2,01
2) Razón ácida	0,93	0,68
3) Capital de trabajo US\$ millones	122,959	121,869
Indicadores de endeudamiento		
4) Razón de endeudamiento neto	1,31	1,18
5) Pasivo corto plazo/pasivo total	0,51	0,58
6) Pasivo largo plazo/pasivo total	0,49	0,42
Indicadores de rentabilidad		
	(3 meses)	(12 meses)
7) Rentabilidad del patrimonio	-9,92%	-18,82%
8) Rentabilidad del activo	-1,88%	0,06%

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.

El aumento de un 6% en el ratio de liquidez corriente tiene su origen en la disminución de US\$ 11,3 millones del pasivo corriente, la cual fue superior a la disminución de US\$ 10,2 millones de los activos corrientes, variaciones ya explicadas en el análisis del Balance. Como consecuencia de estos movimientos, el capital de trabajo aumentó un 1% o US\$ 1,1 millones.

La razón ácida aumentó un 37,3% en relación con el cierre 2020 principalmente debido al aumento de los activos corrientes netos del inventario y el activo biológico de US\$ 19,9 millones y la disminución del pasivo corriente por US\$ 11,3 millones. Estas variaciones fueron explicadas anteriormente en el análisis del Balance.

El aumento de la razón de endeudamiento neto de 1,18 a 1,31 se debe principalmente a la disminución del patrimonio por cerca de US\$ 9,5 millones. Estas variaciones han sido explicadas anteriormente en el análisis del Balance. El aumento de la proporción de pasivos de largo plazo de 0,42 a 0,49 se debe a la toma de una línea de

financiamiento comprometida a 1,5 años por un monto de US\$ 35 millones con los bancos DNB y Santander. Estas variaciones ya han sido explicadas anteriormente en el análisis de la posición financiera.

La disminución de la rentabilidad del Patrimonio y del Activo se explica principalmente por la caída en los precios, volúmenes y otros efectos que afectaron los resultados y el ajuste de Fair Value durante el 2021.

Indicadores Acumulados

	1T 2021	1T 2020
a. Centros cosechados de salmón atlántico del período	4	4
b. Cosechas Atlántico del Período (toneladas WFE)/ Centro	2.291	3.286
c. Densidad del Cultivo (kg/m3) Salar	5,9	10,5
d. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) salmón atlántico	77,1%	93,50%
e. Centros cosechados de salmón Coho del período	0	1
f. Cosechas Coho del Período (toneladas WFE)/ Centro	n.a	760
g. Densidad del Cultivo (kg/m3) Coho	n.a	0,7
h. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) salmón Coho	n.a	93,0%
i. EBIT operacional antes de Fair Value (millones de US\$)	-11,4	1,8
j. EBIT/Kg WFE antes de Fair Value salmon atlántico	-0,98	0,97
k. EBIT/Kg WFE antes de Fair Value salmon Coho	0,36	-1,81

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 f. 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

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

Fair Value de la Biomasa

Para el período finalizado el 31 de marzo 2021 (USD 1 000)

	Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos		Costo activos biológicos cosechados y vendidos	
	Al 31/03/2021	Al 31/03/2020	Al 31/03/2021	Al 31/03/2020
Salmónidos	-7.619	11.347	4.219	-17.437

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 pérdida por ajuste de Fair Value de biomasa viva y cosechada al 31 de marzo de 2021 ascendió a US\$ 7,6 millones frente a una utilidad de US\$ 11,3 millones a la misma fecha del año anterior, diferencia explicada principalmente por mayores costos y menor volumen de la biomasa entre ambos períodos y las características de los centros operativos.
- “Costo activos biológicos cosechados y vendidos” que registra la realización del resultado estimado asociado a la biomasa viva y cosechada. tanto del período actual como de ejercicios anteriores. que en este período ya se ha vendido. Esta cuenta revierte la estimación de resultados hecha para el actual período y anteriores y el resultado real de la operación queda registrado en los ingresos y costos de venta. De esta forma, el resultado de la biomasa vendida al 31 de marzo de 2021 fue un efecto positivo de US\$ 4,2 millones al reversar un margen negativo estimado en los períodos anteriores, en contraste con el efecto negativo de US\$ 17,4 millones al 31 de marzo de 2020.

De esta forma el efecto neto de valorización justa del activo biológico de salmones al 31 de marzo de 2021 es de US\$ 3,4 millones negativos frente a los US\$ 6,1 millones negativos a marzo 2020.

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 periodo 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.