



SALMONES CAMANCHACA S. A. Y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Para el período terminado al 30 de septiembre 2021

Acerca de Salmones Camanchaca

Salmones Camanchaca S.A. es un productor de salmón integrado verticalmente con operaciones en reproductores; producción de ovas; piscicultura de recirculación para salmón Atlántico y de pasada y de lago para salmón el Pacífico (Coho) y Trucha; centros de cultivo en mar tanto de aguas estuarinas como fiordos y oceánicas usadas principalmente para la especie Atlántico; procesamientos primarios y secundarios; y comercialización y venta de salmón Atlántico y Coho a través de 5 oficinas propias ubicadas en los principales mercados de destino.

La Compañía cosechó 53 mil toneladas WFE de salmón del Atlántico y 3,7 mil toneladas WFE de Coho en 2020, con un total de 56,7 mil toneladas WFE. El objetivo de producción para los años 2022 y 2023 estará en el rango de 50-55 mil toneladas WFE. La capacidad total de producción de salmón Atlántico y Coho es de 65-70 mil toneladas WFE. La Compañía participa del cultivo de Trucha a través de una asociación donde posee un tercio de los resultados, la que utiliza centros de cultivo de Salmones Camanchaca de aguas costeras-estuarinas, y que actualmente cosecha en promedio 9 mil toneladas WFE anuales, vigente hasta 2028.

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 3er trimestre 2021 (3T 2021)

- **Recuperación en los Ingresos del trimestre que alcanzan los US\$ 65,9 millones, 19,2% mayor** respecto al 3T 2020, con un incremento del 47,5% en el precio del salmón Atlántico, pero con 18,9% menos de volumen vendido.
- **Las cosechas de salmón Atlántico del 3T 2021 fueron de 9.508 TM WFE**, 29% inferiores a las del 3T 2020, pero superiores a las 6.422 TM WFE del 2T 2021, volúmenes aún afectados por menores pesos promedio de cosechas (4,2 Kg) por los eventos de algas y oxígeno del fiordo Reñihue de la X región en trimestres anteriores, que limitó su alimentación. Durante el trimestre no hubo cosechas de Coho.
- **Proyección de cosechas para 2021 de salmón Atlántico se mantiene en 40.000-41.000 TM WFE**, 40% de las cuales serían en el 4T 2021. Las cosechas estimadas de Coho se mantienen en 2.000 TM WFE.
- **Costo de salmón Atlántico cosechado** (ex jaula pez vivo) en el trimestre fue US\$ 4,18/Kg, 36% por encima del 3T 2020 como consecuencia de 2 centros ubicados en el fiordo del Reñihue y 1 centro del fiordo del Comau, los que tuvieron peces afectados por severas limitaciones de alimento y altas mortalidades por floraciones algales. Durante el trimestre y especialmente concluidas las cosechas del Reñihue (agosto) se evidenció una mejora gradual de los costos ex jaula (74 centavos de dólar por kilo menos respecto del 2T 2021), con expectativas de normalización a partir del 1T 2022.
- **Costo total de proceso de US\$ 1,04/Kg WFE, levemente superior al objetivo de largo plazo de US\$ 1/Kg**, y 20% superior a 3T 2020 como consecuencia del 15% de menor volumen procesado.
- **EBITDA trimestral de US\$ 3,6 millones**, US\$ 7,4 millones superior que 3T 2020, con un aumento de precios de venta y una mejora gradual de los costos. Los precios de venta lograron capturar en 3T 2021 las alzas de mercado que han superado los máximos históricos de los últimos 10 años. El trimestre registra US\$ 3,7 millones de mortalidad extraordinaria de los cuales US\$ 2 millones corresponde a una reclasificación desde “Otros egresos” a EBITDA por haber sido la mortalidad en un centro inferior al deducible de seguros, más US\$ 0,7 millones de menor reclamo a la compañía de seguros asociado al desistimiento de dicho centro. El millón restante corresponde a mortalidades por brote de SRS en un centro del Comau. Lo anterior llevó a un **EBIT negativo** en el 3T 2021 de US\$ 0,5 millones, US\$ 7,1 millones mejor al de 3T 2020 que estuvo muy afectado por bajos precios (pandemia).
- **EBIT/kg WFE de salmón Atlántico negativo en 5 centavos de dólar** durante el 3T 2021, comparado con 66 centavos negativos en 3T 2020, mejora originada en mayores precios.
- **El Resultado neto del 3T 2021 fue una ganancia de US\$ 4,6 millones**, US\$ 14,1 millones superior a la pérdida de US\$ 9,5 millones del 3T 2020. Esta mejora es principalmente consecuencia de mayores precios de venta que también impactó favorablemente al ajuste neto de Fair Value: US\$ 6,3 millones positivos vs. US\$ 4,6 millones negativos en 3T 2020.
- **El saldo de Caja al 30 de septiembre 2021 fue de US\$ 8,8 millones** y la **deuda neta** que genera interés de **US\$ 137,9 millones**, esto es, US\$ 24 millones superior al cierre 2020. La empresa cuenta con US\$ 12 millones adicionales en líneas de crédito comprometidas disponibles no utilizadas, lo que le otorga una liquidez total de US\$ 21 millones. La Compañía avisó a los bancos acreedores que incumpliría los “covenants” de relación Deuda Financiera Neta a EBITDA y de Patrimonio sobre Activos, situación que fue autorizada por éstos.
- La Compañía informó que para sustentar el plan de inversiones 2021/2023 que permitirá contar con cosechas desde centros de menor riesgo de floraciones algales y faltas de oxígeno; para recuperar la biomasa perdida en el primer semestre de 2021; y para fortalecer la posición financiera, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Salmones Camanchaca en sesión del 18 de octubre 2021 aprobó **aumentar el capital social por hasta US\$ 30 millones, mediante la emisión de 12 millones de acciones**. La junta determinó facultar al

directorio para fijar el número de acciones, el precio de la colocación y su fecha, proceso que se estima concluir a fines de 2021.

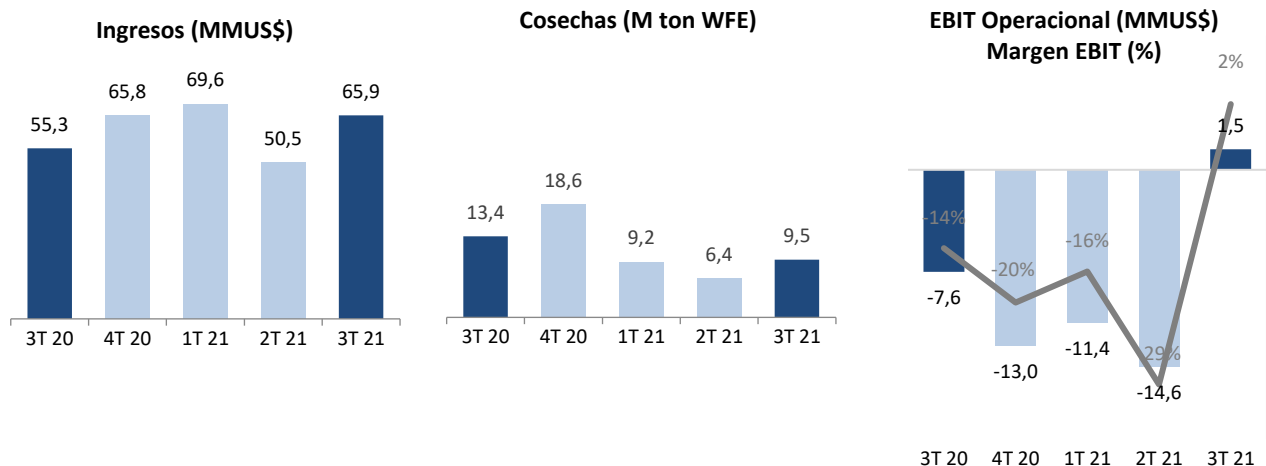
- **A la fecha no hay casos activos de Covid19** y se registra una positividad de 0,34% de los más de 71 mil test realizados, y ningún caso grave. No obstante, se mantienen las medidas preventivas sanitarias y operacionales para evitar contagios, preservando así la salud de los colaboradores y la continuidad operacional.

Cifras Claves

(USD 1 000)	3T 2021	3T 2020	Δ%	9m 2021	9m 2020	Δ%
Ingresos de actividades ordinarias	65.883	55.280	19,2%	186.052	189.516	(1,8%)
EBITDA* antes de Fair Value	3.639	(3.719)	-	(14.387)	5.582	-
EBIT** antes de Fair Value	(462)	(7.598)	(93,9%)	(26.469)	(5.606)	372,2%
Margen EBIT %	-0,7%	-13,7%	1.304 Pb	-14,2%	-3,0%	(1.127 Pb)
Ganancia (pérdida) del periodo	4.572	(9.529)	-	(19.027)	(24.079)	(21,0%)
Ganancia por acción (US\$)	0,0693	(0,1444)	-	(0,2883)	(0,3648)	(21,0%)
Atlántico						
Cosechas (ton WFE)	9.508	13.369	(28,9%)	25.093	37.181	(32,5%)
Volumen Ventas (ton WFE)	9.471	11.673	(18,9%)	30.112	34.485	(12,7%)
% Ventas filete y porciones	90,4%	86,6%	381 Pb	88,8%	82,9%	596 Pb
Costo de cosecha ex jaula (US\$/Kg Pez vivo)	4,18	3,06	36,4%	4,27	3,17	34,8%
Costo de cosecha ex jaula (US\$/Kg WFE)	4,49	3,29	36,4%	4,59	3,41	34,8%
Costo de proceso (US\$/Kg WFE)	1,04	0,86	20,4%	1,19	0,96	24,5%
Precio (US\$/Kg WFE)	6,56	4,44	47,5%	5,59	5,01	11,6%
EBIT/Kg WFE (US\$)	(0,05)	(0,66)	(92,4%)	(0,92)	(0,03)	2842,9%
Coho						
Cosechas (ton WFE)	0	35	-	0	795	-
Volumen Ventas (ton WFE)	33	226	(85,2%)	1.766	2.499	(29,3%)
EBIT/Kg WFE (US\$)	0,49	0,46	7,0%	0,65	(1,81)	-
Deuda Financiera				146.744	113.083	29,8%
Deuda Financiera Neta				137.912	105.493	30,7%
Razón patrimonio				38,3%	46,4%	(808 Pb)
Deuda Financiera Neta / EBITDA LTM				-	2,45	-

* 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



Aspectos Financieros

Resultados del 3er trimestre del 2021

Salmones Camanchaca cosechó 9.508 TM WFE de salmón Atlántico en el 3T 2021, 29% inferior a la cosecha del 3T 2020 (13.369 TM WFE) con un bajo peso medio de cosecha de 4,2 Kg vs. 5.9 kg en 3T 2020. El volumen vendido fue 9.471 TM WFE, un 19% inferior al mismo período del año anterior.

Por su parte, el precio promedio de venta del salmón Atlántico fue 48% superior al 3T 2020, esto es, US\$ 2,11/Kg WFE mayor. Así, la Compañía logró capturar buena parte de las subidas de precios del mercado “spot” o contado, generando un efecto precio favorable de US\$ 25 millones durante el trimestre. La mejora en condiciones de venta fue contenida parcialmente por el efecto de menor volumen vendido de US\$ 14 millones. De esta forma, el aumento de Ingresos fue de US\$ 10,6 millones, alcanzando un total de US\$ 65,9 millones, 19% superior a 3T 2020.

Los costos ex jaula en el trimestre alcanzaron los US\$ 4,18 /Kg pez vivo, un 36% superiores al mismo período del año anterior, afectados por las cosechas de centros del fiordo Reñihue (Bloom) en trimestres anteriores. Sin embargo, los costos fueron inferiores a los del trimestre inmediatamente anterior (US\$ 4,92 /Kg pez vivo) mostrando el inicio de una normalización. Los menores volúmenes de cosecha fueron parcialmente compensados por compra de materia prima de terceros, que llegaron a 1.750 ton WFE, permitiendo un mayor volumen procesado y una mejora de costos de procesos que, con respecto al 2T 2021, disminuyeron 40 centavos de dólar. La mayor proporción de productos de valor agregado hizo que los costos de proceso fueran 4 centavos de dólar superior al objetivo a largo plazo (US\$ 1/kg).

Los costos de los productos vendidos también estuvieron afectados por US\$ 3,7 millones de mortalidad extraordinaria -no cubierta por seguros que son consecuencia del desistimiento del seguro que afectó a un centro del Reñihue en 1T2021 pues resultó inferior al deducible, debiéndose registrar entonces en el margen bruto -, y por mortalidades causadas por SRS en otro centro del Comau. Por otra parte, los gastos incurridos en centros inactivos (sin biomasa o solo con aquella necesaria para evitar caducidad) fueron US\$ 2,7 millones en el trimestre, 44% inferiores al 3T 2020. Consecuentemente, el Margen Bruto fue positivo en US\$ 3,5 millones, US\$ 7 millones superior al registrando el 3T 2020.

Los gastos de administración y venta (GAV) de la Compañía disminuyeron un 3,2% o US\$ 100 mil, en comparación a los registrados en 3T 2021, alcanzando los US\$ 4 millones, disminuyeron desde 7,5% a 6,1% de los Ingresos en 3T 2021.

Así y gracias a los mejores precios, el EBIT del 3T 2021 antes de ajustes de FV, fue US\$ 0,5 millones negativos, US\$ 7,1 millones superior a los US\$ 7,6 millones negativos del 3T 2020, generando un EBIT/Kg WFE de US\$ 0,05 también negativo, pero 61 centavos de dólar mejor a US\$ 0,66/Kg WFE negativos del 3T 2020. En el caso del salmón Coho, el EBIT/Kg WFE fue positivo en US\$ 0,49, superior a lo registrado en el mismo período del año anterior como resultado del incremento en los precios de venta.

El resultado del ajuste neto de Fair Value para el 3T 2021 fue positivo en US\$ 6,3 millones, en comparación a los US\$ 4,6 millones negativos del 3T 2020, una diferencia favorable de US\$ 10,9 millones, que es atribuible a los aumentos de precios de venta.

Los gastos financieros alcanzaron US\$ 1 millón en el 3T 2021, levemente superiores a los US\$ 0,9 millones del 3T 2020, por el aumento de la deuda financiera que alcanzó los US\$ 146,7 millones al 30 de septiembre 2021, US\$ 33,4 millones superior a la de septiembre 2020.

La cuenta de Otras Ganancias/Pérdidas refleja un resultado positivo de US\$ 1,7 millones por la reclasificación de US\$ 2 millones de pérdida señalado anteriormente, en la explicación de los costos de productos vendidos. Esta cuenta es US\$ 2,6 millones superior al 3T 2020.

En consecuencia, la Compañía registra en el 3T 2021 una Ganancia después de impuestos de US\$ 4,6 millones, resultado favorable al compararlo con la pérdida de US\$ 9,5 millones del 3T 2020, mejora atribuible principalmente a los mejores precios de mercado del salmón Atlántico.

Flujo de efectivo 3er trimestre 2021

En el 3T 2021 se generó un flujo de caja neto negativo de US\$ 1,7 millones comparado con un flujo negativo US\$ 4,4 millones en el 3T 2020, explicado por:

- Un flujo de caja operativo positivo de US\$ 1,6 millones, frente a los US\$ 4,5 millones negativos del 3T 2020, cuyo origen es el efecto precio en los ingresos.
- Uso de efectivo para las actividades de inversión de US\$ 2,8 millones en el 3T 2021, menor a los US\$ 5,1 millones del 3T 2020, reflejo de rebajas en los planes de inversiones adoptado en 2020.
- Sin movimientos en el flujo de caja de las actividades de financiamiento en el trimestre, que se compara con los US\$ 5 millones positivos del 3T 2020.

Salmones Camanchaca mantiene efectivo neto de US\$ 8,8 millones al 30 de septiembre de 2021 y líneas de crédito comprometidas no utilizadas disponibles esa fecha de US\$ 12 millones, esto es, US\$ 21 millones de liquidez disponible.

Resultados acumulados al 30/09/2021

Hasta el 30 de septiembre de 2021 Salmones Camanchaca había cosechado 25.093 TM WFE de salmón Atlántico, 32,5% inferior a la cosecha a igual fecha de 2020 (37.181 TM WFE). La disminución se debe a los eventos de algas y bajas de oxígeno ocurridos durante el verano 2021 en el fiordo Reñihue, que limitaron la alimentación y por lo tanto el crecimiento, y desde donde provino parte importante de las cosechas de estos primeros tres trimestres del 2021.

Los ingresos a septiembre 2021 alcanzaron los US\$ 186,1 millones, levemente inferiores a los US\$ 189,5 millones de los primeros 9 meses de 2020. El volumen vendido de salmón Atlántico fue un 12,7% inferior y alcanzó 30.112 TM WFE, y el precio medio de venta fue US\$ 5,59, un 11,6% o 58 centavos de dólar superior al de los 9m 2020.

La Compañía estima que existen fundamentos en el mercado, tanto de oferta como de demanda, para que las condiciones actuales de precios de mercado se mantengan durante el último trimestre del año, pues las estimaciones de Kontali apuntan a una reducción de 15% en la oferta chilena este año y de 25% en el 4T 2021, y el éxito de las campañas de vacunación han permitido abrir restaurantes en los principales mercados y así generar una demanda robusta por el salmón.

Los costos de venta del salmón Atlántico se vieron fuertemente afectados por los elevados costos ex jaula de peces provenientes del Reñihue, alcanzaron los US\$ 4,27/kg pez vivo (US\$ 4,59 /kg WFE) a septiembre 2021, US\$ 1,1/kg superior a los del año anterior que no fue muy distinto del objetivo de largo plazo. Como consecuencia de los menores volúmenes procesados por la menor biomasa cosechada del Reñihue, los costos de proceso también se vieron perjudicados, registrando US\$ 1,19 /kg WFE de costo durante el 9m 2021, 19% mayor al objetivo de largo plazo.

Los costos extraordinarios a septiembre 2021 por mortalidades causadas por blooms, alcanzaron los US\$ 14,1 millones, que se compone principalmente de: (i) mortalidad no cubierta por seguros, (ii) gastos de salvamento y rescate de peces trasladados, (iii) gastos de traslado mortalidad, (iv) gastos de mitigación y remediación asociados a los eventos de Comau y en menor medida Reñihue.

Por otra parte, los gastos incurridos en centros inactivos (sin biomasa o solo con aquella necesaria para evitar caducidad) fueron US\$ 8,4 millones en el 9m 2021, US\$ 2,3 millones inferior a los 9m 2020. Esta fuente de gastos que no corresponde a la operación de cultivo, proceso y venta de salmón del año, podrían reducirse de prosperar los planes de mantener vigente las concesiones cultivando algas cuando no se cultiven salmones.

Por todo lo anterior, el Margen Bruto acumulado a septiembre fue negativo en US\$ 13,7 millones, US\$ 21,7 millones inferior a lo obtenido a septiembre 2020.

En los primeros 9 meses del año, los Gastos de Administración se redujeron en un 2,9% (US\$ 194 mil), y los gastos de Distribución y Venta lo hicieron en US\$ 0,7 millones por el menor volumen vendido y por menores gastos de fletes y bodegaje. Esto último a pesar del fuerte incremento de costos observado en la industria naviera. Así, los Gastos de Administración y Venta (GAV) de la Compañía pasaron de representar el 7,2% al 6,9% de los Ingresos a septiembre 2021.

Como consecuencia de lo anterior, el EBIT operacional antes de ajustes de FV, fue US\$ 26,5 millones negativos a septiembre 2021, lo cual es US\$ 20,9 millones inferior a lo registrado en el mismo período del año anterior, principalmente afectado por los altos costos de producto final y las mortalidades extraordinarias.

Las ventas de salmón Atlántico generaron un EBIT/Kg WFE de US\$ -0,92 en 9m 2021, 89 centavos inferior a los US\$ -0,03/Kg WFE de los 9m 2020, explicado principalmente por el impacto de los eventos de algas de 2021, sobre los costos de cultivo y proceso. Por otra parte, el EBIT/Kg WFE del Coho alcanzó los US\$ 0,65 durante el 9m 2021, mejorando sustancialmente respecto al cierre de septiembre 2020 por la mejora de precios principalmente.

El resultado del ajuste neto de Fair Value para los 9m 2021 fue de US\$ 7,1 millones positivos, en comparación a los US\$ 20,9 millones negativos en el 9m 2020, una diferencia favorable de US\$ 28 millones atribuible a las distintas trayectorias de precios de mercado entre un año y otro: en 2020 los precios venían cayendo, y este año se han recuperado y estabilizado en niveles altos.

Las Otras Ganancias (Pérdidas) reflejan un resultado negativo de US\$ 3,4 millones, principalmente por la estimación del monto de los deducibles por seguros de los eventos ocurridos en el fiordo del Comau, cuya pérdida asciende a US\$ 2,9 millones. La cuenta por participación en el cultivo de Trucha tuvo una nula contribución que se compara negativamente con la ganancia a septiembre del año anterior de US\$ 1,5 millones, situación normal para un año impar en que el barrio donde se cultiva tiene descanso obligatorio en los primeros tres meses.

La depreciación del peso chileno frente al dólar estadounidense generó una pérdida por diferencia de tipo de cambio no realizada de US\$ 1 millones, atribuible a la devaluación en dólares del activo en pesos que incluye impuestos por recuperar, lo que es algo mayor a la pérdida de US\$ 0,6 millones registrada en 9m 2020.

Producto de todo lo anterior, la pérdida después de impuestos alcanzó los US\$ 19 millones en el 9m 2021, menor a aquella registrada en 9m 2020, que fue de US\$ 24,1 millones por caídas de precio. Este año la pérdida ocurre por los impactos de floraciones algales en fiordos de la X región, parcialmente compensados por el positivo ajuste de Fair value (US\$ +7,1 millones vs US\$ -20,9 millones de 9m 2020).

Flujo de efectivo al 30/09/2021

Durante los primeros 9 meses del año se generó un pequeño flujo de caja neto de US\$200 mil negativo, comparado con un flujo negativo US\$ 6,3 millones en los 9m 2020. Ello se explica por:

El flujo de caja **operativo** fue negativo en US\$ 13,0 millones en comparación a los US\$ 13,9 millones positivos de los 9m 2020, generado por el menor volumen de ventas y cobranzas en los 9m 2021 pero parcialmente compensado por mejores precios.

El uso de caja para **inversión** fue de US\$ 9,5 millones en el período, menor en un 43% a los US\$ 16,6 millones del 9m 2020. Las inversiones están disminuidas este año para fortalecer la posición de caja, y se mantiene la estimación de aproximadamente US\$ 25 millones en 2021.

El flujo de caja de las actividades de **financiamiento** en el 9m 2021 fue de US\$ 23,0 millones positivos, por la toma adicional de deuda para financiar la operación, y se compara con un flujo de financiamiento negativo de US\$ 2,9 millones durante el 9m 2020 cuando se pagaron dividendos correspondientes a la operación del año 2019 por US\$ 16,9 millones y la obtención de financiamiento neto de US\$ 14 millones.

Salmones Camanchaca cuenta con un efectivo neto de US\$ 8,8 millones al 30 de septiembre de 2021. Para financiar el plan de inversiones, recuperar la biomasa pérdida y fortalecer la posición financiera se aprobó en Junta Extraordinaria de Accionistas del 18 de octubre un aumento de capital por hasta US\$ 30 millones.

Balance

Activos

Durante los primeros 9 meses del año 2021 los activos totales de la Compañía aumentaron un 3,3% o US\$ 12,3 millones, alcanzando US\$ 387,3 millones, aumento explicado por US\$ 15,2 millones más de activos corrientes, los cuales suman US\$ 257,5 millones y que aumentaron por aumento del activo biológico (+US\$ 16,3 millones). Contribuyó también a este aumento los Otros Activos no Financieros (+US\$ 6,8 millones) por la activación de indemnizaciones de pólizas de seguros, y por gastos anticipados de centros activados y que se irán devengando a resultados según la biomasa sea cosechada y vendida. Lo anterior se ve parcialmente compensado por una baja en el inventario de US\$ 8,7 millones, el que llegó a 3.277 toneladas netas de producto terminado en septiembre 2021, menor a las 6.076 toneladas netas del cierre de 2020.

En el caso de los activos no corrientes, presentan una leve disminución de 2,2% respecto al cierre 2020, explicados principalmente por una caída de los activos fijos en US\$ 2,5 millones, con inversiones del ejercicio inferiores a la depreciación.

Pasivos y Patrimonio

Los pasivos totales de la compañía aumentaron un 15,4%, o US\$ 31,8 millones, respecto al cierre del 2020, alcanzando los US\$ 238,9 millones al final del septiembre 2021.

Los pasivos corrientes aumentaron US\$ 38,4 millones o un 31,9% respecto al cierre del año 2020, alcanzando los US\$ 158,8 millones debido principalmente a la mayor toma de deuda para financiar la operación, que se refleja en un aumento de US\$ 23,8 millones en los pasivos financieros corrientes. Adicionalmente hubo un incremento de

US\$ 14,7 millones en las cuentas por pagar impulsado por la mayor biomasa que conllevan incrementos en los consumos de alimento.

Los pasivos no corrientes disminuyeron US\$ 6,6 millones, o un 7,6%, alcanzando los US\$ 80 millones principalmente por la baja de US\$ 6,5 millones de impuestos diferidos como resultado de las pérdidas del ejercicio.

La deuda financiera por su parte aumentó durante los primeros nueve meses de 2021 en US\$ 24 millones, alcanzando los US\$ 146,7 millones.

El Patrimonio de la Compañía alcanzó los US\$ 148,5 millones, una baja de US\$ 20 millones con respecto al 31 de diciembre de 2020, baja explicada por las pérdidas del ejercicio, resultando en una razón de patrimonio sobre total activos de 38%, levemente inferior al 40% exigido por el contrato de crédito sindicado en sus covenants, situación conocida por los acreedores y autorizada a esta fecha por los bancos.

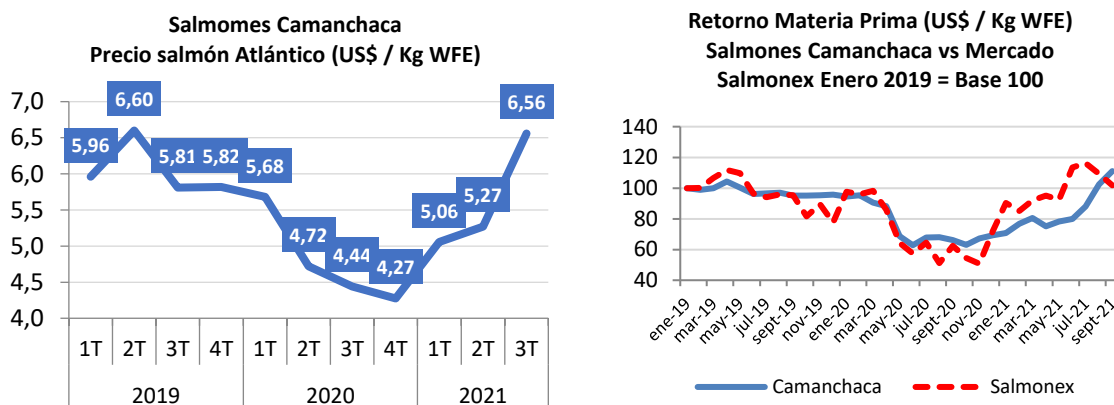
Desempeño Operativo

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 3T 2021 fue de US\$ 6,56 por Kg WFE, 48% o US\$ 2,11 /kg mayor que el del 3T 2020. Esta importante recuperación de precios en los distintos mercados es consecuencia de reaperturas y reactivaciones en las principales economías afectadas por pandemia en el 3T 2020. La estrategia de valor agregado de la compañía permitió en 2020 amortiguar la volatilidad de precios, obteniendo un retorno promedio de la materia prima (RMP)¹ de salmón Atlántico superior respecto al índice del mercado de referencia, Salmonex². Sin embargo, durante los primeros seis meses de 2021 cuando los precios tuvieron una fuerte recuperación, los precios obtenidos por la Compañía estuvieron rezagados, una consecuencia normal de los acuerdos comerciales suscritos a fines de 2020. Pero para el mes de septiembre 2021, los precios obtenidos ya superaron nuevamente en US\$ 0,86/kg el índice Salmonex, después de 8 meses de estar debajo del índice mencionado. Esto es un positivo escenario considerando además que el índice de referencia Urner Barry a la fecha de este reporte, está sobre los precios históricos. Adicionalmente, se retomaron las ventas al mercado ruso tras el levantamiento de las restricciones el pasado mes de junio.



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

Salmón Atlántico		3T 2021	3T 2020	Δ	Δ %	9m 2021	9m 2020	Δ	Δ %
Cosechas	tons WFE	9.508	13.369	-3.861	-28,9%	25.093	37.181	-12.088	-32,51%
Producción (*)	tons WFE	11.126	13.087	-1.961	-15,0%	27.466	36.550	-9.084	-24,85%
Ventas	tons WFE	9.471	11.673	-2.202	-18,9%	30.112	34.485	-4.373	-12,68%
Ventas	MUS\$	62.096	51.878	10.218	19,7%	168.280	172.724	-4.444	-2,57%
Precio Promedios de venta	US\$/Kg WFE	6,56	4,44	2,11	47,5%	5,60	5,01	0,59	11,75%

* Incluye procesamiento de materia prima de terceros.

Salmón Coho		3T 2021	3T 2020	Δ	Δ %	9m 2021	9m 2020	Δ	Δ %
Cosechas	tons WFE	0	35	-35	-100,0%	0	795	-795	-100,00%
Ventas	tons WFE	33	226	-192	-85,2%	1.766	2.499	-732	-29,31%
Ventas	MUS\$	432	976	-543	-55,7%	7.619	9.782	-2.163	-22,11%
Precio Promedios de venta	US\$/Kg WFE	12,95	4,32	8,63	199,8%	3,67	4,58	-0,91	-19,87%

Salmones Camanchaca cosechó 25.093 TM WFE de salmón Atlántico durante los 9m 2021, con un peso medio de cosecha de 4,4 Kg WFE (ciclo abierto), cosechas 33% inferiores a la del mismo período 2020. La Compañía tiene una estimación de cosecha para el año 2021 de salmón Atlántico de 40.000 - 41.000 TM WFE, por lo que se espera cosechar durante el 4T un aproximado del 40% de la estimación anual. La estimación de cosecha de Coho se mantiene en 2.000 TM WFE.

Las ventas de Atlántico y Coho fueron de 9.504 TM WFE durante 3T 2021, un 20% inferior al 3T 2020. Las ventas de los 9m 2021 de salmónidos alcanzaron las 31.879 TM WFE, lo cual es un 14% inferior en comparación al cierre de septiembre 2020, componiéndose en un 94% por salmón Atlántico y un 6% de salmón Coho.

El volumen procesado supera a la cosecha por la compra de materia prima a terceros por 1.750 TM WFE como mecanismo de amortiguación de la pérdida de biomasa por Bloom.

La disminución de volúmenes vendidos en el año 2021 y que alcanza a 4.373 toneladas WFE, es muy inferior a las 12 mil toneladas WFE menos de cosechas, un reflejo de: (i) importante venta de inventario que se ha hecho a mejores precios de los que había cuando se construyó a fines de 2020, (ii) la compra y venta de materia prima cultivada por terceros, y que ha contribuido a contener costos de procesos y agregar márgenes.

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 septiembre 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	75.515	8.617	11.163	12.414	47.778	12.248	546	168.280
Coho	1.731	154	1.739	2.763	1.100	132	0	7.619
Otros	0	0	0	0	0	10.152	0	10.152
TOTAL	77.246	8.771	12.902	15.177	48.878	22.532	546	186.052

Ventas por segmento de mercado a septiembre 2020

Producto o Especie	EE.UU.	Europa + Eurasia	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmón Atlántico	85.090	16.135	10.382	20.960	33.115	5.909	1.133	172.724
Coho	1.180	1.290	1.223	4.134	1.844	110	0	9.782
Otros	0	0	0	0	0	7.010	0	7.010
TOTAL	86.269	17.425	11.606	25.094	34.959	13.029	1.133	189.516

La Compañía define sus productos de valor agregado como aquellos que contengan un procesamiento del salmón entero, los cuales correspondieron en 9m 2021 al 89% de las ventas de Atlántico, superior al 83% de los 9m 2020. El volumen restante está compuesto de ventas de salmón entero fresco con cabeza y eviscerado, destinado a los mercados de Sudamérica y China.

Norteamérica bajó como destino de ventas desde 45,5% a 41,5% al cierre de septiembre del año 2021, mientras que Europa y Rusia disminuyeron desde el 9,2% durante 2020 a 4,7% al 9m 2021. Durante el mes de junio se reabrió Rusia para Salmones Camanchaca, vedado desde febrero 2020 para algunas plantas chilenas. Asia ex-Japón, aumentó desde un 6% de los ingresos a un 7%, mientras Japón pasó de un 13% a 8%. América Latina creció fuertemente desde el 18,4% a 26,3% liderado por México, mercado donde la matriz de la Compañía, Camanchaca S.A., abrió una nueva filial distribuidora.

Los otros negocios de la Compañía como proveer a terceros de servicios de procesamiento, arriendo de centros de concesiones de cultivo, venta de smolts y venta de subproductos, resultó en márgenes operativos al 30 de septiembre de 2021 de US\$ 3,6 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, consistente en centros ubicados en barrios que tienen descanso obligatorio (fallow period) en el primer trimestre de los años impares, por lo que generan en estos años como 2021, menores cosechas. En estos 9m 2021 hubo cosechas de 4 mil toneladas WFE, comparado con el año par anterior donde al 3T 2020 hubo 12,8 mil toneladas WFE cosechadas. Las ventas de la ACP-Trucha en el 3T 2021 fueron 1.678 TM WFE, 28% inferiores a las del 3T 2020, pero con precios 5% superiores. Los costos por su parte, han sido 16% superiores, con lo que el tercio de resultados de esta asociación significó para Salmones Camanchaca una ganancia marginal de US\$ 100 mil durante este 3T, totalizando en 9m 2021 una pérdida de US\$ 44 mil, lo que

se compara con la ganancia de US\$ 1,5 millones a septiembre 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 y que fuera extendida por un plazo de 6 años a contar de enero 2023, con solo 4 concesiones y dos tercios de los peces a sembrar equivalente a aproximadamente 6 millones por cada ciclo bianual (2023-2028). 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 que estime conveniente.

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 de la X región, diversificando en especies de menor riesgo biológico y ambiental. Por la condición de densidad reducida que la regulación define para crecimientos de siembras, Salmones Camanchaca tuvo márgenes negativos durante los primeros 2 años de producción -2019 y 2020- pero a partir de 2021 la siembra se realiza a densidades óptimas, con una mejora de costos, lo que se sumará a mejores condiciones de precio.

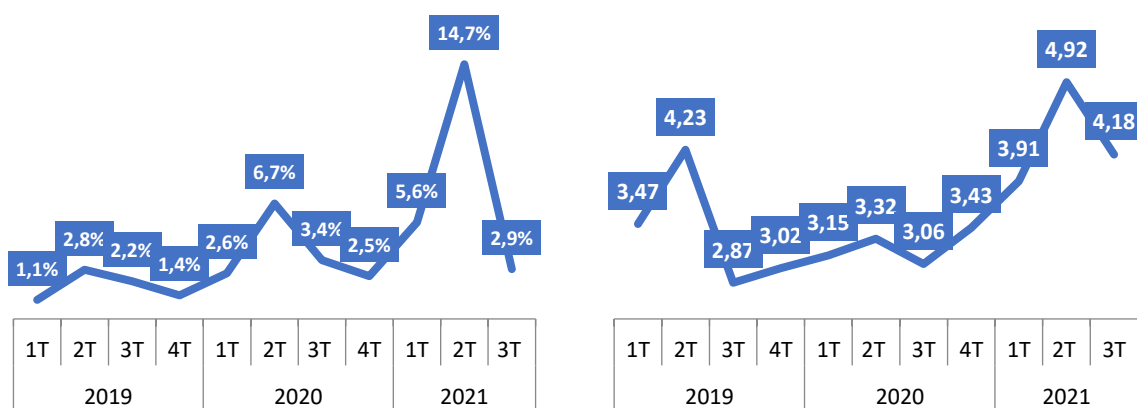
II. Condiciones Sanitarias y Productivas

La mortalidad en ciclo abierto (total mortalidad de la biomasa en mar) de la población de salmón Atlántico durante el 3T 2021 fue de 2,9%, levemente superior al mismo trimestre del ciclo anterior (2019), pero volviendo a los niveles previos a los eventos de floraciones de algas del verano.

La mortalidad de los dos centros del Reñihue que completaron su ciclo (ciclo cerrado) en 3T 2021, fue de 23,4%, una cifra muy superior al promedio histórico y explicado por los incidentes de algas largamente explicados.

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.

Consecuente con los incidentes algales que han sido descritos, el costo ex jaula WFE en el 3T 2021 fue alto y llegó a US\$ 4,49/Kg WFE (equivalente a \$4,18/Kg en peso vivo), un 33% mayor a lo registrado en el 3T 2020 y un 41% mayor al 3T 2019 que corresponde al mismo ciclo productivo (mismos centros). Hubo cosechas desde 2 centros del

fiordo Reñihue y uno del fiordo Comau, ambos con menores pesos medios cosechados. Otro centro del fiordo Comau fue afectado por un brote de SRS.

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 su evolución,

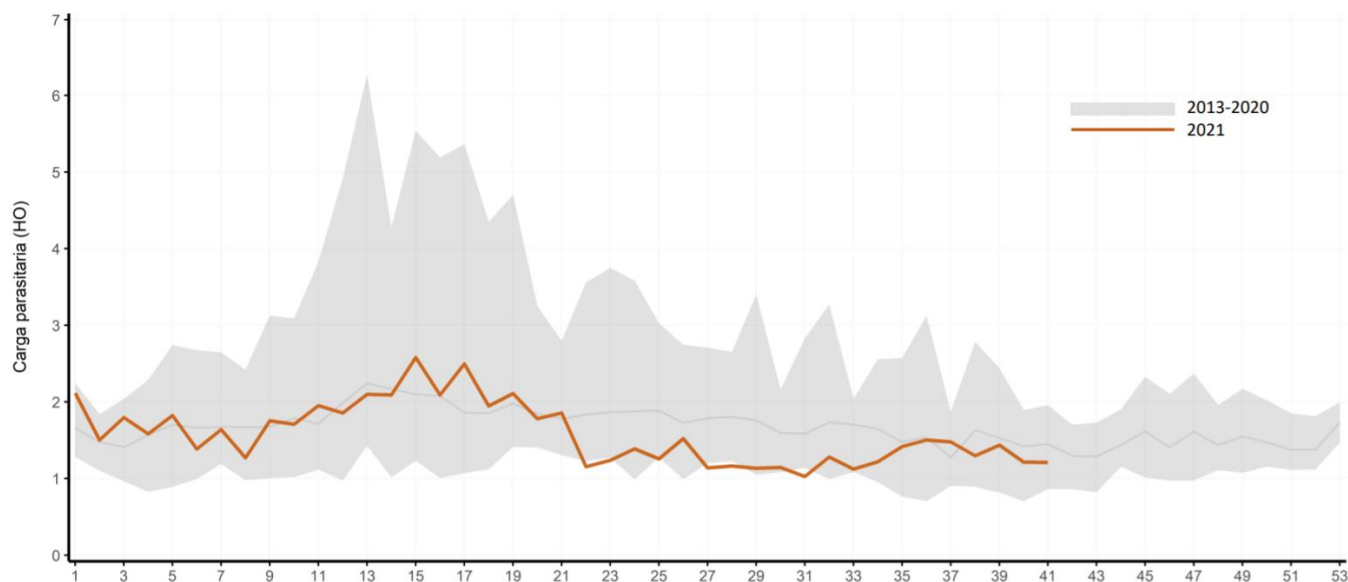
Atlántico	Indicadores Biológicos					Indicadores de sustentabilidad				
	FCRb (Pez vivo)	Productividad Kg WFE/smolt	Peso promedio cosecha Kg WFE	Uso de Antibióticos Gr/Ton	Uso de antiparasitarios Gr/Ton	# tratamientos antibióticos	Tratamientos medicinales (baños) Gr/Ton	# de escapes (peces)	Duración ciclo / Periodos descanso	FIFO Ratio
LTM 2017	1,23	5,1	5,3	552,3	5,6	2,8	5,4	0	17/7	0,70
LTM 2018	1,20	4,8	5,3	559,6	7,3	2,6	7,3	0	17/7	0,61
LTM 2019	1,18	4,5	4,9	503,7	9,1	1,8	9,1	0	16/8	0,60
LTM 2020	1,17	5,3	5,4	492,5	10,8	1,8	10,8	37.150	17/7	0,59
LTM 2021	1,16	4,0	5,0	611,9	6,8	2,8	6,8	0	16/8	0,59

Destacan mejoras consistentes en el factor de conversión biológico que llegó a 1,16 durante el 3T 2021, menor al de 3T 2020 y al del mismo ciclo productivo anterior (2019).

Como era esperable por los incidentes algales, la productividad de smolts (Kgs de biomasa cosechada/número de smolts sembrados), bajó a 4 kg WFE/smolt en el 3T 2021 (LTM), un 25% menor al 3T 2020 (LTM) por las altas mortalidades. Por otra parte, el peso medio de cosecha alcanzó 5,0 Kg WFE, inferior (- 7%) respecto a 3T 2020 (LTM) pero 3% superior respecto del ciclo anterior en 2019 (3T 2019 LTM).

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

Figura 1: Comparación abundancia semanal Hembras Ovígeras



Fuente: Aquabench

El uso de antibióticos en Salmones Camanchaca durante el 3T 2021 (LTM) aumentó en un 24% respecto al mismo período del año anterior y fue 21% superior al mismo ciclo productivo anterior (2019 LTM), lo cual se debe a la menor biomasa cosechada por altas mortalidades en el Reñihue, ya que el consumo de antibióticos, en gramos, fue similar a los ciclos anteriores. Por otra parte, la cantidad de baños antiparasitarios disminuyeron un 37% respecto al 3T 2020 (LTM) y, a su vez, disminuyeron un 25% respecto al mismo ciclo productivo anterior (3T 2019 LTM), como consecuencia del uso de tratamientos alternativos para el control de cáligos (peróxido).

Con estos antecedentes, en el 3T 2021 los costos de salmón Atlántico fueron,

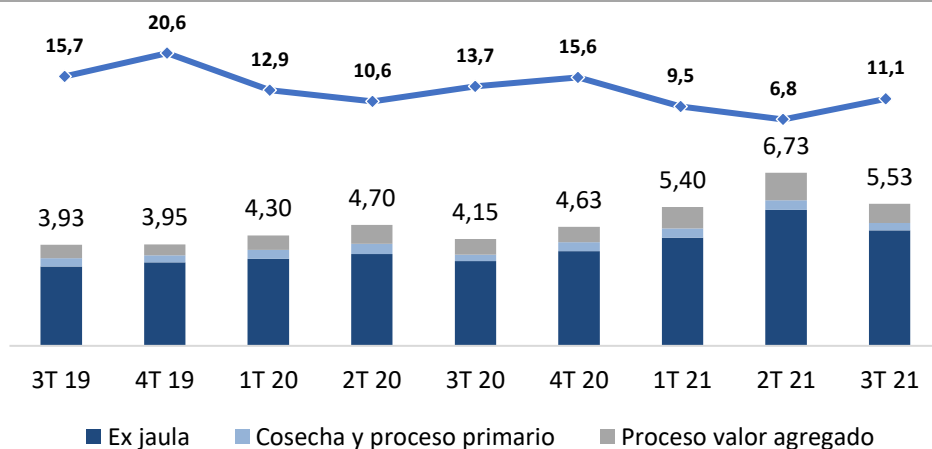
Costos (US\$/Kg WFE)	3T 2019	3T 2020	3T 2021
Ex jaula (WFE)	3,09	3,29	4,49
Cosecha y proceso primario (WFE)	0,32	0,25	0,29
Proceso valor agregado (WFE)	0,52	0,61	0,75
Costo de proceso (WFE)	0,84	0,86	1,04
Costo Total Producto Terminado (WFE)	3,93	4,16	5,53

En cuanto a los costos de proceso (primario y secundario), estos fueron de US\$ 1,04/Kg WFE, 18 centavos superiores al 3T 2020 (+20%) y 20 centavos mayor al del 3T 2019 (+24%), pero afectados puntualmente por la menor escala de producción (consecuencia de la menor cosecha por floraciones algales del Reñihue), y un importante incremento de la fracción de valor agregado.

En consecuencia, el costo total del producto terminado escaló hasta los US\$ 5,53/Kg WFE, US\$ 137 centavos de dólar superior al 3T 2020; 160 centavos de dólar superior al ciclo anterior en 2019 (mismas zonas geográficas de los centros cosechados); y 130 centavos superior al objetivo de largo plazo de US\$ 4,23/Kg WFE.

La tendencia a la mejora de costos que se inició en septiembre, continuará en el 4T del 2021 aun cuando se cosecharán centros afectados por el Bloom del fiordo Comau. Por ello, la Compañía estima una normalización de costos para 2022.

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

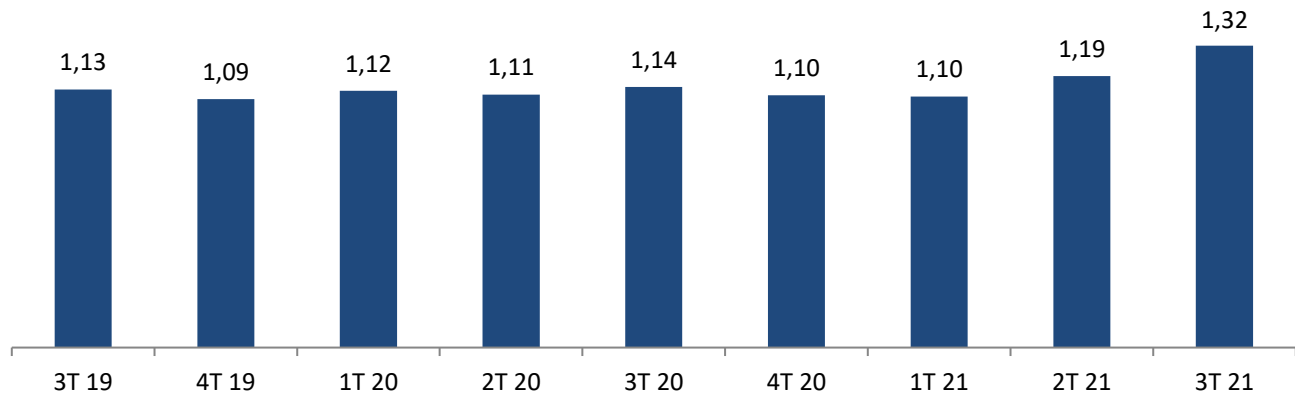


* 3T 2021 considera materia prima de terceros.

III. Costo Alimentos

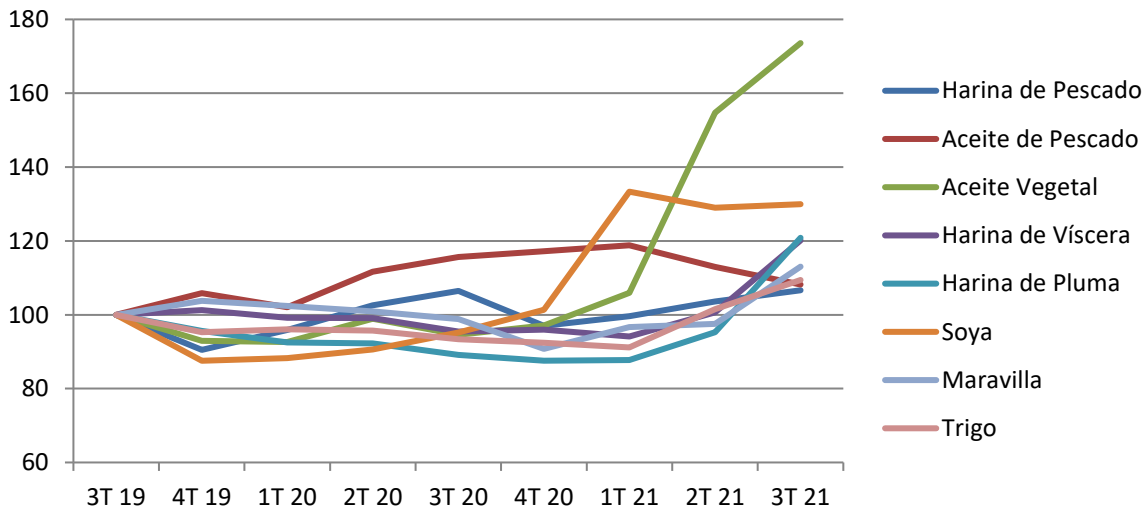
El precio del alimento para peces de más de 2,5 Kg, y que representan aproximadamente el 40% del costo total de alimentos de la Compañía, presentó durante el 3T 2021 un alza de +15,8% vs el 3T 2020, principalmente por el aumento del precio de la harina de pescado y aceite vegetal, además de otros insumos de la dieta que mostraron alzas durante el período. Las condiciones globales de materias primas están influenciando esta escalada.

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 (Base 100 : 3T 2019)



Fuente: Datos internos Salmones Camanchaca

Eventos Posteriores

La Junta General de Accionistas de Salmones Camanchaca en sesión extraordinaria del 18 de octubre 2021, aprobó aumentar el capital social en 12 millones de acciones nuevas (15,38% del total después del aumento) por hasta US\$ 30 millones, facultando al directorio para fijar el precio de colocación de las acciones, la fecha y otras condiciones de la colocación, proceso que se espera concluir durante diciembre.

El aumento de capital tiene por propósito sustentar el plan de inversiones de Salmones Camanchaca para los próximos años, el que busca darles más estabilidad a sus resultados reduciendo riesgos propios de la actividad. En concreto una mayor diversificación de riesgos en el cultivo del mar hacia siembras en centros de cultivos de la Región de Aysén (XI región), lo que conlleva la apertura de nuevos centros de cultivo que requieren una preparación especial para mayor renovación de aguas y energía propias de la zona. Adicionalmente, tanto estos centros de cultivo como otros de la Región de Los Lagos ("X región"), serán dotados de tecnologías, equipos y estructuras que buscan mitigar los riesgos propios de los centros de cultivo, los que, entre otros, incluyen impactos de posibles floraciones algales o bajas de oxígeno que afecten el bienestar de nuestros peces, contando así con centros de cultivo más sustentables. Adicionalmente, este aumento de capital será utilizado para la recuperación de la biomasa y fortalecer la posición financiera de la Compañía.

Situación Covid-19 y Perspectivas de la empresa

Producto de la pandemia Covid-19, Salmones Camanchaca continúa mejorando y fortaleciendo 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 han buscado dos objetivos fundamentales: proteger la salud de nuestros trabajadores y darle continuidad operacional de la empresa, requisitos indispensables 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 estas medidas la Compañía ha operado sin interrupciones sin tener registros de casos fatales en las labores productivas.

Según cifras de Kontali, la oferta mundial de salmón Atlántico para el 2021 crecerá mínimamente y solo impulsada por aumentos en Noruega, pues se estima una baja de hasta 15% en la producción de Chile, con el consiguiente efecto sobre los principales mercados. Es importante mencionar que la disminución se concentrará en el segundo semestre 2021 alcanzando caídas del 25% aproximadamente respecto al 2020. Adicional a lo anterior, no se espera crecimiento de la producción canadiense, por lo que existen condiciones restrictivas para la disponibilidad de salmón, sumando a las positivas condiciones de mercado la mayor demanda que se ha visto durante el 2T 2021 y 3T 2021.

Las cosechas totales de Salmones Camanchaca para el 2022 se estiman entre 45 mil y 48 mil toneladas WFE de salmón Atlántico y aproximadamente 5 mil toneladas de Coho.

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 los mejores centros/ubicaciones disponibles, las últimas tecnologías y las herramientas de prevención disponibles en Chile, todo ello 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 habían mantenido estables pero la segunda parte de 2021 se observan alzas.

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)	3T 2021	3T 2020	9m 2021	9m 2020
Ingresos de actividades ordinarias	65.883	55.280	186.052	189.516
Costo de venta	(62.344)	(58.746)	(199.712)	(181.443)
Margen bruto	3.539	(3.466)	(13.660)	8.073
Gastos de administración	(2.247)	(2.145)	(6.498)	(6.692)
Costos de distribución	(1.754)	(1.987)	(6.311)	(6.987)
Gastos de administración y ventas	(4.001)	(4.132)	(12.809)	(13.679)
EBIT* antes de Fair Value	(462)	(7.598)	(26.469)	(5.606)
EBITDA** antes de Fair Value	3.639	(3.719)	(14.387)	5.582
Ajuste neto valor justo activos biológicos	6.285	(4.599)	7.102	(20.939)
EBIT con ajuste Fair Value	5.823	(12.197)	(19.367)	(26.545)
EBITDA con ajuste Fair Value	9.924	(8.318)	(7.285)	(15.357)
Costos financieros	(987)	(877)	(3.193)	(3.094)
Participación de asociadas	102	287	725	1.116
Diferencia de cambio	(666)	642	(986)	(647)
Otras ganancias (pérdidas)	1.701	(880)	(3.393)	(4.196)
Total gastos no operativos	150	(828)	(6.847)	(6.821)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	5.973	(13.025)	(26.214)	(33.366)
(Gasto) ingreso por impuesto	(1.401)	3.496	7.187	9.287
Ganancia (pérdida) del periodo	4.572	(9.529)	(19.027)	(24.079)
Ganancia (pérdida) del período controladores	4.572	(9.529)	(19.027)	(24.079)

* 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

(USD 1 000)	30/09/2021	31/12/2020	30/09/2020
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.832	9.038	7.590
Otros activos financieros, corrientes	15	341	33
Otros activos no financieros, corrientes	14.217	7.422	9.113
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	23.701	15.386	18.097
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	29.684	35.704	34.086
Inventarios	38.249	46.963	32.490
Activos biológicos, corrientes	130.009	113.756	131.356
Activos por impuestos corrientes	12.773	13.691	12.730
Total activos corrientes	257.480	242.301	245.495
Otros activos financieros, no corrientes	27	27	27
Otros activos no financieros no corrientes	112	112	112
Derechos por cobrar no corrientes	2.552	2.168	2.011
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	3.651	4.889	4.994
Activos intangibles distintos de la plusvalía	6.972	6.972	6.972
Propiedades, plantas y equipos	113.075	115.618	114.572
Impuestos diferidos a largo plazo	3.456	2.963	3.173
Total activos no corrientes	129.845	132.749	131.861
Total activos	387.325	375.050	377.356
Otros pasivos financieros, corrientes	66.791	43.040	23.083
Pasivos por arrendamientos operativos, corrientes	250	483	354
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	76.768	58.426	60.726
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	7.831	11.431	10.098
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	1.251	1.573	1.250
Otras provisiones, corrientes	5.936	5.479	6.374
Total pasivos corrientes	158.827	120.432	101.885
Otros pasivos financieros, no corrientes	79.953	79.739	90.000
Pasivos por arrendamientos operativos, no corrientes	18	187	63
Pasivos por impuestos diferidos	0	6.519	10.126
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	67	158	141
Total pasivos no corrientes	80.038	86.603	100.330
Total pasivos	238.865	207.035	202.215
Capital emitido	91.786	91.786	91.786
Primas de emisión	27.539	27.539	27.539
Ganancias (pérdidas) acumuladas	6.677	25.704	33.252
Otras reservas	22.458	22.986	22.564
Total patrimonio neto	148.460	168.015	175.141
Total patrimonio neto y pasivos	387.325	375.050	377.356

Estado de Flujo de Efectivo

(USD 1 000)	3T 2021	3T 2020	9m 2021	9m 2020
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				
Clases de Cobro				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	71.245	66.062	216.660	243.845
Clases de Pago				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(64.527)	(63.809)	(209.101)	(200.218)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(6.097)	(6.667)	(19.932)	(20.298)
Dividendos recibidos	1.435	0	1.435	589
Intereses pagados	(427)	(46)	(2.012)	(2.171)
Intereses recibidos	0	0	0	0
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0	(38)	(7.825)
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0	0	0
Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación	1.629	(4.460)	(12.988)	13.922
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	71	0	79	21
Compras de propiedades, plantas y equipos	(2.880)	(5.075)	(9.553)	(16.645)
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0	0	0
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de inversión	(2.809)	(5.075)	(9.474)	(16.624)
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0	0	0
Importes procedentes de préstamos	0	9.000	27.000	18.000
Pagos de préstamos	0	(4.000)	(4.000)	(4.000)
Pagos a entidades relacionadas	0	0	0	0
Dividendos pagados	0	0	0	(16.850)
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de financiamiento	0	5.000	23.000	(2.850)
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(479)	100	(744)	(725)
INCREMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	(1.659)	(4.435)	(206)	(6.277)
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	10.491	12.025	9.038	13.867
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	8.832	7.590	8.832	7.590

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						-4.212	-4.212	-4.212
Resultado Integral								
Utilidad del período						-24.079	-24.079	-24.079
Otros resultados integral			-283		-283		-283	-283
Saldo final al 30 de septiembre de 2020	91.786	27.539	-951	23.515	22.564	33.252	175.141	175.141
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						-19.027	-19.027	-19.027
Otros resultados integral			-528		-528		-528	-528
Saldo final al 30 de septiembre de 2021	91.786	27.539	-1.057	23.515	22.458	6.677	148.460	148.460

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 30 de septiembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020.

	30/09/2021	31/12/2020
Indicadores de liquidez		
1) Liquidez corriente	1,62	2,01
2) Razón ácida	0,56	0,68
3) Capital de trabajo US\$ millones	98,7	121,9
Indicadores de endeudamiento		
4) Razón de endeudamiento neto	1,55	1,18
5) Pasivo corto plazo/pasivo total	0,66	0,58
6) Pasivo largo plazo/pasivo total	0,34	0,42
Indicadores de rentabilidad		
	(9 meses)	(12 meses)
7) Rentabilidad del patrimonio	-12,82%	-18,82%
8) Rentabilidad del activo	-3,53%	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.

La disminución de un 19,4% en el ratio de liquidez corriente tiene su origen en el aumento de US\$ 38,4 millones del pasivo corriente, lo que no alcanzó a ser compensado por el alza del activo corriente por US\$ 15,2 millones; variaciones ya explicadas en el análisis del Balance. Como consecuencia de estos movimientos, el capital de trabajo disminuyó un 19,0% o US\$ 23,2 millones.

La razón ácida disminuyó un 17,1% en relación con el cierre 2020 principalmente debido al aumento del pasivo corriente por US\$ 38,4 millones lo que no fue compensado por el crecimiento de US\$ 7,6 millones de los activos corrientes netos de inventario y activos biológicos. Estas variaciones fueron explicadas anteriormente en el análisis del Balance.

El aumento de la razón de endeudamiento neto de 1,18 a 1,55 se debe al efecto combinado de la disminución del patrimonio por US\$ 19,6 millones y el aumento de los pasivos netos de efectivo de US\$ 32,0 millones. Estas variaciones han sido explicadas anteriormente en el análisis del Balance. La disminución de la proporción de pasivos de largo plazo de 0,42 a 0,34 se debe al aumento de pasivos financieros corrientes por US\$ 23,8 millones. 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 ocurridas en 2020, volúmenes, mortalidades extraordinarias y otros efectos que afectaron los resultados.

Indicadores Acumulados

	30/09/2021	30/09/2020
a. Centros cosechados de salmón Atlántico del período	8	10
b. Cosechas Atlántico del Período (toneladas WFE)/ Centro	3.137	3.718
c. Densidad del Cultivo (kg/m3) Salar	8,5	10,7
d. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) salmón Atlántico	66,24%	90,11%
e. Centros cosechados de salmón Coho del período	0	2
f. Cosechas Coho del Período (toneladas WFE)/ Centro	0	397
g. Densidad del Cultivo (kg/m3) Coho	0	2,8
h. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) salmón Coho	0	94,58%
i. EBIT operacional antes de Fair Value (millones de US\$)	-26,5	-5,6
j. EBIT/Kg WFE antes de Fair Value salmon Atlántico	-0,92	-0,03
k. EBIT/Kg WFE antes de Fair Value salmon Coho	0,65	-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 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 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 30 de septiembre 2021 (USD 1 000)

	Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos		Costo activos biológicos cosechados y vendidos	
	Al 30/09/2021	Al 30/09/2020	Al 30/09/2021	Al 30/09/2020
Salmónidos	-5.666	8.841	12.768	-29.420

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 30 de septiembre de 2021 ascendió a US\$ 5,7 millones negativos frente a una utilidad de US\$ 8,8 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 30 de septiembre de 2021 fue un efecto positivo de US\$ 12,8 millones al reversar un margen negativo estimado en los períodos anteriores, en contraste con el efecto negativo de US\$ 29,4 millones al 30 de septiembre de 2020.

De esta forma el efecto neto de valorización justa del activo biológico de salmones al 30 de septiembre de 2021 es de US\$ 7,1 millones positivos frente a los US\$ 20,9 millones negativos a septiembre 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.