



SALMONES CAMANCHACA S. A. Y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Para el período terminado al 31 de diciembre 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 del 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 de ventas ubicadas en los principales mercados de destino.

El objetivo de producción para los años 2022 y 2023 está 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 30% de las ventas en mercados emergentes y en diferentes formatos fresco y congelado.

Hechos destacados del 4^{to} trimestre 2021 (4T 2021)

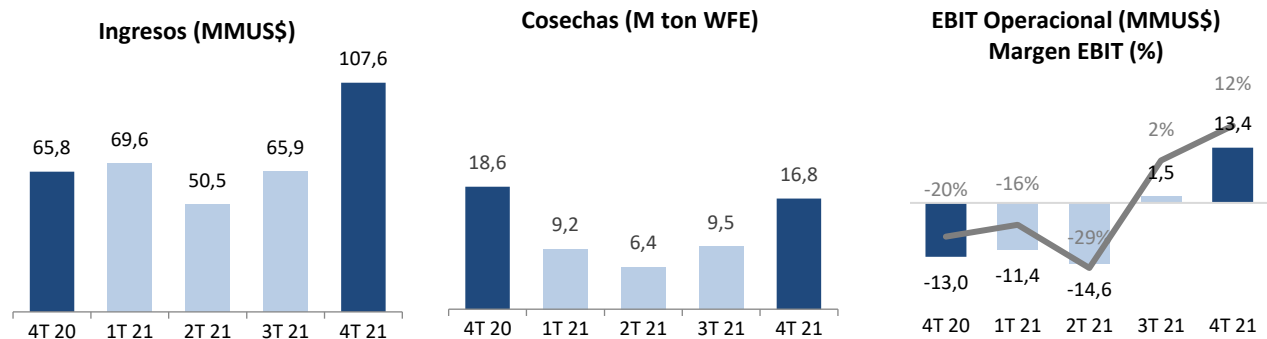
- **Recuperación de los resultados alcanzando un EBITDA en el 4T 2021 de US\$ 17,6 millones**, versus US\$ 8,8 millones negativos del 4T 2020, mejora impulsada por el aumento de precios de venta, un mayor volumen vendido y la tendencia a la normalización de costos, comenzando a dejar atrás los eventos de florecimientos algales del 1T y 2T 2021.
- **Las cosechas de salmón Atlántico del 4T 2021 fueron de 15.002 TM WFE**, 5,1% inferiores a las del 4T 2020, pero superiores a las 9.508 TM WFE del 3T 2021. Los volúmenes del 4T 2021 están aún afectados por menores pesos promedio de cosechas (4,5 Kg). Adicionalmente se cosecharon 1.842 TM WFE de Coho, 34,7% menos de lo cosechado en 4T 2020.
- **Las cosechas del año 2021 de salmón Atlántico alcanzaron 40.095 TM WFE**, 24% menor al año anterior y en línea con la estimación informada en el reporte de 3T 2021 afectadas por las mortalidades y menores crecimientos asociadas a los eventos de algas y oxígeno del fiordo Reñihue y el Comau (X región) en el primer semestre del año. Las cosechas totales de la temporada de Coho del 2021 fueron 1.842 TM WFE en el año y de 2.505 TM WFE incluido el volumen cosechado en enero de 2022.
- Las **cosechas** totales de Salmones Camanchaca para el 2022 se estiman entre 51 mil y 55 mil toneladas WFE, con **45-48 mil de salmón Atlántico y 6-7 mil de Coho**.
- **Alza en los Ingresos del trimestre que alcanzan los US\$ 107,6 millones, 63,4% mayor** respecto al 4T 2020, explicado por un incremento del 46,6% en el precio del salmón Atlántico y 17,9% en el volumen vendido.
- **Costo de salmón Atlántico cosechado** (ex jaula pez vivo) en el trimestre fue **US\$ 3,95/Kg**, 14,9% por encima del 4T 2020 como consecuencia de cosechas desde centros ubicados en el fiordo del Comau afectados por las floraciones algales conocidas. Durante el trimestre se registró un descenso de 23 centavos de dólar por kilo vivo en los costos ex jaula respecto del 3T 2021, con una expectativa de descenso adicional en 1T 2022.
- **Costo total de cosecha y proceso de US\$ 0,89/Kg WFE, inferior al objetivo de largo plazo de US\$ 1/Kg**, 15 centavos inferior al trimestre anterior por una recuperación de la escala, y 6,2% inferior al 4T 2020.
- **EBIT/kg WFE de salmón Atlántico positivo en 75 centavos de dólar** durante el 4T 2021, comparado con 74 centavos negativos en 4T 2020 y niveles casi nulos en el trimestre inmediatamente anterior, ello por mejoras en precios y volúmenes de venta.
- **Resultado neto del 4T 2021 fue una ganancia de US\$ 9,7 millones**, US\$ 17,2 millones superior a la pérdida de US\$ 7,5 millones del 4T 2020, impulsado por mejores precios de mercado.
- Con fecha 18 de noviembre, la compañía reestructuró su deuda a largo plazo mediante la suscripción de un **“crédito sustentable”** único en su tipo a nivel sectorial en Chile, por un total de US\$ 135 millones, que exige vincular los márgenes al cumplimiento de progresos en 5 métricas específicas de sustentabilidad negociadas con los acreedores. Este crédito posee 3 años de gracia, 10% de repago a fines de los años 3 y 4 y 80% al vencimiento que otorgan una importante holgura financiera por los próximos 5 años.
- Salmones Camanchaca **concluyó exitosamente** el período de opción preferente de su **aumento de capital** el 29 de diciembre con más del 96% de las acciones ofrecidas suscritas y pagadas, recaudando aproximadamente US\$ 23 millones, que se tradujo en un **aumento de 15% de su patrimonio** respecto a septiembre 2021.
- De esta forma, **el saldo de Caja al 31 de diciembre 2021 fue de US\$ 32,2 millones** y la **deuda neta** que genera interés de **US\$ 121,9 millones**, esto es, US\$ 8,2 millones superior al cierre 2020.

Cifras Claves

(USD 1 000)	4T 2021	4T 2020	Δ%	2021	2020	Δ%
Ingresos de actividades ordinarias	107.610	65.847	63,4%	293.662	255.363	15,0%
EBITDA* antes de Fair Value	17.600	(8.752)	-	3.213	(3.170)	-
EBIT** antes de Fair Value	13.427	(13.042)	-	(13.042)	(18.648)	-
Margen EBIT %	12,5%	-19,8%		-4,4%	-7,3%	
Ganancia (pérdida) del periodo	9.663	(7.548)	-	(9.364)	(31.627)	-
Ganancia por acción (US\$)	0,1302	(0,1144)	-	(0,1419)	(0,4792)	-
Atlántico						
Cosechas (ton WFE)	15.002	15.801	(5,1%)	40.095	52.982	(24,3%)
Volumen Ventas (ton WFE)	16.273	13.805	17,9%	46.386	48.289	(3,9%)
% Ventas filete y porciones	82,5%	84,6%	(207 Pb)	86,6%	83,4%	325 Pb
Costo de cosecha ex jaula (US\$/Kg Pez vivo)	3,95	3,43	14,9%	4,15	3,25	27,8%
Costo de cosecha ex jaula (US\$/Kg WFE)	4,24	3,69	14,9%	4,46	3,49	27,8%
Costo de proceso (US\$/Kg WFE)	0,89	0,95	(6,2%)	1,08	0,96	13,4%
Precio (US\$/Kg WFE)	6,27	4,27	46,6%	5,83	4,80	21,4%
EBIT/Kg WFE (US\$)	0,75	(0,74)	-	(0,33)	(0,23)	42,6%
Coho						
Cosechas (ton WFE)	1.842	2.819	(34,7%)	1.842	3.614	(49,0%)
Volumen Ventas (ton WFE)	510	1.092	(53,3%)	2.277	3.591	(36,6%)
EBIT/Kg WFE (US\$)	2,53	(2,57)	-	1,07	(2,04)	-
Deuda Financiera				154.074	122.779	25,5%
Deuda Financiera Neta				121.905	113.741	7,2%
Razón patrimonio				42,4%	44,8%	(237 Pb)
Deuda Financiera Neta / EBITDA LTM				37,95	(35,88)	-

* 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 4to trimestre del 2021

Salmones Camanchaca cosechó 15.002 TM WFE de salmón Atlántico en el 4T 2021, 5,1% inferior a la cosecha del 4T 2020 (15.801 TM WFE) por un menor peso medio de cosecha de 4,5 Kg vs. 5,6 Kg en 4T 2020. Sin embargo, los mayores inventarios permitieron que el volumen vendido fuera 16.273 TM WFE, un 18% superior al mismo período del año anterior. Se incrementaron inventarios por los bajos precios de mercado existentes en 2020, muy afectados por la pandemia, para ser vendidos durante el 2021. A lo anterior, se suma la cosecha de salmón Coho durante el 4T 2021 y que alcanzó 1.842 TM WFE, 34,7% inferior a los cosechados en el 4T 2020 pues se sembró un centro de cultivo menos, quedando un saldo de 663 TM WFE a ser cosechadas en enero 2022; las ventas del trimestre de Coho fueron de 510 TM WFE, también inferiores a las 1.092 TM del 4T 2020.

El precio promedio de venta del salmón Atlántico fue 46,6% superior al 4T 2020, esto es casi US\$ 2/Kg WFE mayor. La Compañía logró durante el trimestre capturar las subidas de precios del mercado “spot” o contado, generando un efecto precio favorable de US\$ 27 millones durante el período respecto al mismo trimestre del año anterior. De esta forma, el aumento de los Ingresos fue de US\$ 41,8 millones, alcanzando un total de US\$ 107,6 millones, 63,4% superior a 4T 2020.

Los costos ex jaula en el trimestre alcanzaron los US\$ 3,95 /Kg pez vivo, un 14,9% superiores al mismo período del año anterior, muy afectados por las cosechas de centros del fiordo Comau impactado por un florecimiento de algas nocivas en abril 2021. Sin embargo, los costos fueron inferiores a los del trimestre inmediatamente anterior (US\$ 4,18 /Kg pez vivo), manteniendo la tendencia a la normalización de costos. Y, pese a una mayor proporción de productos de valor agregado, los costos de proceso fueron 11 centavos de dólar inferior al objetivo a largo plazo (US\$ 1/kg) y 6 centavos de dólar inferior respecto al 4T 2020.

Durante el trimestre los costos de mortalidades extraordinarias alcanzaron los US\$ 0,7 millones debido al ajuste final de la indemnización del seguro activado por el bloom del fiordo de Comau, proceso que a la fecha del presente informe se encuentra totalmente finiquitado y pagado por los aseguradores. Por otra parte, los gastos incurridos en centros inactivos (sin biomasa o solo con aquella necesaria para evitar su caducidad) fueron US\$ 3,1 millones en el trimestre, en línea al 4T 2020. Consecuentemente, el Margen Bruto fue positivo en US\$ 18 millones, esto es, US\$ 25,9 millones superior al registrando el 4T 2020.

Los gastos de administración y venta (GAV) de la Compañía disminuyeron un 11,2% o US\$ 582 mil, en comparación a los registrados en 4T 2020, alcanzando los US\$ 4,6 millones, una baja desde 7,9% a 4,3% de los Ingresos.

Consecuentemente, el mayor volumen vendido y el alza de precios, impulsaron el EBIT antes de Fair Value del 4T 2021 hasta los US\$ 13,4 millones, retomando niveles positivos después de los efectos de los florecimientos de algas ocurridos a comienzos del año. Lo anterior es US\$ 26,5 millones superior a los US\$ 13 millones negativos del 4T 2020, generando un EBIT/Kg WFE de salmón Atlántico de US\$ 0,75, 149 centavos de dólar mejor a US\$ 0,74/Kg WFE negativo del 4T 2020. En el caso del salmón Coho, el EBIT/Kg WFE fue muy positivo y alcanzó los US\$ 2,53, como resultado del incremento en los precios de venta y la producción cultivada a densidades normalizadas.

El resultado del ajuste neto de Fair Value para el 4T 2021 fue negativo en US\$ 1 millón, en comparación a los US\$ 1,9 millones positivos del 4T 2020, una diferencia desfavorable de US\$ 2,9 millones atribuible a menores volúmenes de biomasa después de los eventos de algas de comienzos de año.

El refinanciamiento de la deuda a largo plazo generó ingresos financieros de US\$ 2,7 millones por la aplicación de la norma IFRS 9. Ello se origina en una disminución del valor presente de los flujos futuros de la nueva deuda respecto a la anterior que ya estaba próxima a vencer. Esto es un efecto positivo contable que irá amortizando en los años de vigencia del crédito. Por su parte y por la mayor deuda que alcanzó a US\$ 154 millones, los gastos financieros subieron desde US\$ 0,9 millones a US\$ 1,6 millones en el 4T 2021.

La cuenta de Otras Ganancias/Pérdidas refleja un resultado negativo de US\$ 0,5 millones por baja de activos y el resultado negativo de la cuenta en participación del negocio de la trucha (ACP) de US\$ 0,2 millones, que se compara con un resultado positivo de US\$ 0,8 millones en el 4T 2020.

En consecuencia, la Compañía registra en el 4T 2021 una Ganancia después de impuestos de US\$ 9,7 millones, resultado favorable al compararlo con la pérdida de US\$ 7,5 millones del 4T 2020, mejora atribuible principalmente a la recuperación de los precios de mercado y al mayor volumen de venta de salmón Atlántico.

Flujo de efectivo 4to trimestre 2021

En el 4T 2021 se generó un flujo de caja neto positivo de US\$ 23,3 millones comparado con un flujo positivo de US\$ 1,4 millones en el 4T 2020, explicado por:

- Un flujo de caja operativo negativo de US\$ 5,9 millones, frente a los US\$ 3,7 millones negativos del 4T 2020, pues las mayores cuentas por cobrar asociadas al incremento de ventas, se verán reflejadas en el flujo operativo del próximo trimestre.
- Uso de efectivo para las actividades de inversión de US\$ 5,1 millones en el 4T 2021, menor a los US\$ 6,2 millones del 4T 2020, reflejo de una disminución de los planes de inversiones en el contexto de débiles resultados anuales.
- El flujo de caja de las actividades de financiamiento en el trimestre registró US\$ 34,8 millones, lo que considera el aumento de capital que recaudó US\$ 22,8 millones y el uso de la línea de largo plazo disponible de US\$ 12 millones que tenía la Compañía. Ambas iniciativas permiten a Salmones Camanchaca terminar el año 2021 con una posición financiera robusta para afrontar su plan de crecimiento, y con saldo de efectivo neto de US\$ 32,2 millones al 31 de diciembre de 2021.

Resultados acumulados al 31/12/2021

Al cierre del año 2021 Salmones Camanchaca cosechó 40.095 TM WFE de salmón Atlántico, 24,3% inferior a la cosecha a igual fecha de 2020 (52.982 TM WFE), disminución originada en los eventos de algas y bajas de oxígeno ocurridos durante el verano 2021 en los fiordos Reñihue y Comau, los que causaron mortalidades y limitaron el crecimiento de los peces. Desde estos centros de cultivo provino parte importante de las cosechas 2021. Durante el año también se concretó la cosecha del tercer ciclo productivo de salmón Coho, cosechando al final del 4T 2021 1.842 TM WFE (un 49% menor al volumen cosechado durante 2020), con un remanente de 663 TM WFE cosechado en enero 2022.

Los ingresos a diciembre 2021 alcanzaron los US\$ 293,7 millones, superiores a los US\$ 255,4 millones de 2020 por las mejoras de precios. El volumen vendido de salmón Atlántico fue un 3,9% inferior y alcanzó 46.386 TM WFE, y el precio medio de venta fue US\$ 5,83/kg WFE, un 21,4% o 103 centavos de dólar superior al año 2020. La diferencia entre cosechas y ventas se obtuvo por acumulación de inventarios hacia fines de 2020 cuando los precios llegaron a mínimos históricos.

Los costos de venta del salmón Atlántico se vieron fuertemente afectados por los elevados costos ex jaula de peces provenientes de los fiordos del Reñihue y del Comau, y promediaron US\$ 4,15/kg pez vivo (US\$ 4,46/kg WFE), US\$

0,9/kg superior a los del año anterior. Como consecuencia de los menores volúmenes procesados, los costos de proceso también se vieron perjudicados, registrando US\$ 1,08 /kg WFE durante el 2021, 8% mayor al objetivo de largo plazo y 13,4% superiores a los de 2020.

En 2021, los costos extraordinarios y directos por mortalidades causadas por blooms alcanzaron los US\$ 14,8 millones que se componen principalmente de: (i) mortalidad extraordinaria no cubierta por seguros por la existencia de deducibles; (ii) gastos de salvamento y rescate de peces trasladados temporalmente a otros centros de cultivo; (iii) gastos de traslado mortalidad, (iv) gastos de mitigación y remediación asociados al evento del fiordo Comau y en menor medida Reñihué.

Por otra parte, los gastos incurridos en centros inactivos (sin biomasa o solo con aquella necesaria para evitar su caducidad) fueron US\$ 11,6 millones en el 2021, US\$ 2,3 millones inferior a los 2020. Dicha reducción fue posible por la introducción del cultivo de algas en estos centros que requieren actividad para mantener vigentes las concesiones.

Por todo lo anterior, el Margen Bruto acumulado a diciembre fue positivo en US\$ 4,4 millones, frente a un nulo margen en 2020.

Durante 2021, los Gastos de Administración se redujeron en un 1,8% (US\$ 164 mil), y los gastos de Distribución y Venta lo hicieron en US\$ 1,3 millones por el menor volumen vendido y por menores gastos de fletes y bodegaje a pesar del fuerte incremento de costos observado en la industria de transporte naviero. Así, los Gastos de Administración y Venta (GAV) de la Compañía pasaron de representar el 7,4% en 2020, al 5,9% de los Ingresos en 2021.

Como consecuencia de lo anterior, el EBIT operacional antes de ajustes de FV, fue US\$ 13 millones negativos al cierre 2021, lo cual es US\$ 5,6 millones superior a lo registrado en el mismo período del año anterior. En 2021 se impactó por los altos costos asociado a mortalidades extraordinarias y menores pesos de cosecha, mientras que en 2020 lo hizo por los bajos precios de mercado que trajo el cierre de hoteles y restaurante en el mundo ocasionados por la pandemia.

Los impactos anteriores hicieron que las ventas de salmón Atlántico generaron un EBIT/Kg WFE negativo de 33 centavos de dólar en 2021, 10 centavos inferiores al 2020. Por otra parte, el EBIT/Kg WFE del Coho alcanzó US\$ 1,07 durante el 2021, mejorando sustancialmente respecto al cierre de 2020 por los mayores precios y mejores costos de siembras a densidad normal.

El resultado del ajuste neto de Fair Value para el 2021 fue de US\$ 6,1 millones positivos, en comparación a los US\$ 19 millones negativos en 2020, una diferencia favorable de US\$ 25,1 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\$ 3,9 millones, principalmente por el monto de los deducibles por seguros de los eventos ocurridos en el fiordo del Comau, cuya pérdida directa y neta asciende a US\$ 2,9 millones. La cuenta por participación en el cultivo de Trucha tuvo un resultado negativo de US\$ 0,2 millones que se compara negativamente con la ganancia a diciembre del año anterior de US\$ 2,3 millones, situación normal para un año impar en que los centros donde se cultiva la trucha tienen 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\$ 1,4 millones, atribuible a la devaluación en dólares del activo en pesos que incluye impuestos por recuperar.

Producto de todo lo anterior, la pérdida después de impuestos alcanzó los US\$ 9,4 millones en 2021, menor a aquella registrada en 2020, que fue de US\$ 31,6 millones y que la originó la caída de precios. Este año la pérdida ocurre por los impactos de floraciones algales en fiordos de la X región, parcialmente compensados por la positiva evolución de los precios de mercado que también afecta positivamente el Fair value (US\$ +6,1 millones vs US\$ -19,0 millones de 2020).

Flujo de efectivo al 31/12/2021

Durante el año se generó un flujo de caja neto de US\$ 23,1 millones, comparado con un flujo negativo US\$ 4,8 millones en 2020. Ello se explica por:

El flujo de caja **operativo** negativo en US\$ 18,9 millones en comparación a los US\$ 10,2 millones positivos de 2020, generado por el menor volumen de ventas y sus cobranzas durante 2021, pero parcialmente compensado por mejores precios. La cobranza de parte de la venta del 4T 2021 se verá reflejada en el primer trimestre 2022. Adicionalmente durante el 2021 hubo mayores egresos asociados a las mortalidades extraordinarias.

El uso de caja para **inversión** fue de US\$ 14,5 millones en el período, menor en un 36% a los US\$ 22,8 millones del 2020, reflejo de ajustes en los planes de inversión en un contexto de débiles resultados.

El flujo de caja de las actividades de **financiamiento** en 2021 fue de US\$ 57,8 millones positivos, por la emisión de acciones durante el último trimestre (US\$ 22,8 millones) y la toma adicional de deuda para financiar la operación (US\$ 35 millones). Lo anterior, se compara con un flujo de financiamiento positivo de US\$ 8,2 millones durante el 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\$ 25 millones.

Salmones Camanchaca cuenta con un efectivo neto de US\$ 32,2 millones al 31 de diciembre de 2021.

Balance

Activos

Durante 2021 los activos totales de la Compañía aumentaron un 13,5% o US\$ 50,7 millones, alcanzando US\$ 425,8 millones, aumento explicado principalmente por más activos corrientes de cuentas por cobrar (+US\$ 28,3 millones) por ventas a mayores precios y por US\$ 10 millones de cuenta por cobrar a la Compañía aseguradora por indemnización asociada al bloom de algas, y que a la fecha del presente informe se encuentra liquidado y pagado. Adicionalmente, hay más efectivo disponible (+US\$ 23,1 millones) que se explica por el aumento de capital. El Inventario por su parte, disminuyó en US\$ 7,2 millones al cierre 2021, registrando 3.581 toneladas netas de producto terminado, menor a las 6.076 del cierre de 2020.

En el caso de los activos no corrientes, se mantienen en línea respecto al cierre 2020.

Pasivos y Patrimonio

Los pasivos totales de la compañía aumentaron un 18,4%, o US\$ 38,1 millones, respecto al cierre del 2020, alcanzando los US\$ 245,1 millones a diciembre del año 2021.

Con fecha 18 de noviembre, la compañía suscribió un “crédito sustentable” único en su tipo a nivel sectorial en Chile por un total de US\$ 135 millones. El acuerdo consistió en una reprogramación en sus líneas de financiamiento con DNB Bank, Rabobank y Santander, y es el primero que reúne las cinco características para ser reconocido como un “Sustainability Linked Loan” (Crédito Vinculado a Sostenibilidad) por la “Loan Market Association” (LMA) y la “Loan Syndications and Trading Association” (LSTA), y que exigen vincular los márgenes o spread del crédito al cumplimiento de progresos en métricas específicas de sustentabilidad negociadas con los acreedores. Los progresos comprometidos incluyen la reducción en la emisión de gases de efecto invernadero para alcanzar la Carbono Neutralidad a 2025; el aumento de la fracción de residuos sólidos no peligrosos que son reciclados; y los progresos en seguridad ocupacional. El crédito otorga una importante holgura financiera por los próximos 5 años, dado que tiene 3 años de gracia, con reducciones del 10% a fines de los años 3 y 4, y el 80% a fines de 2026.

Los pasivos corrientes disminuyeron US\$ 7,9 millones o un 6,5% respecto al cierre del año 2020, alcanzando los US\$ 112,6 millones debido principalmente al refinanciamiento del crédito que genera que deuda de corto plazo pasa al largo plazo (disminución de US\$ 18,9 millones en los pasivos financieros corrientes). Adicionalmente hubo un incremento de US\$ 9,4 millones en las cuentas por pagar impulsado por el crecimiento de la biomasa, que conllevan incrementos en el plazo de pago a proveedores de alimentos.

Los pasivos no corrientes aumentaron US\$ 46 millones, o un 53,1%, alcanzando los US\$ 132,6 millones principalmente por la renegociación del crédito sindicado, pasando parte de la deuda al largo plazo lo que se refleja como un aumento de US\$ 50,2 millones de otros pasivos financieros no corrientes.

La deuda financiera neta por su parte aumentó durante 2021 en US\$ 8,2 millones, alcanzando los US\$ 121,9 millones.

Durante el 4T 2021, se llevó a cabo un aumento de capital que concluyó exitosamente con más del 96% de las acciones suscritas. El proceso permitió colocar 8.193.660 acciones de las 8.500.000 ofrecidas, recaudando aproximadamente US\$ 23 millones, un aumento de 15% de su patrimonio a septiembre 2021.

El Patrimonio de la Compañía alcanzó los US\$ 180,6 millones, un aumento de US\$ 12,6 millones con respecto al 31 de diciembre de 2020, explicado por el resultado del aumento de capital compensado por los US\$ 9,4 millones de pérdida del período. Como resultado de lo mencionado anteriormente, la razón de patrimonio sobre total activos resultó en 42,4%, levemente inferior al 44,8% al cierre 2020.

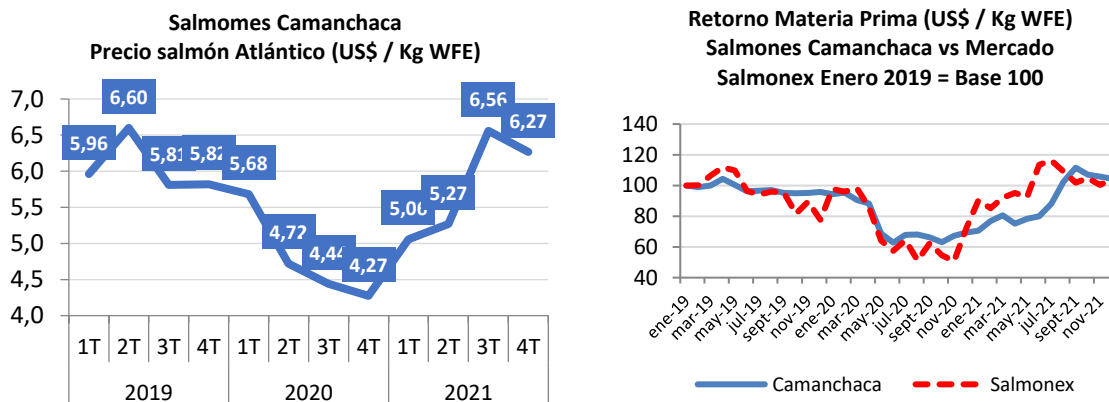
Desempeño Operativo

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 4T 2021 fue de US\$ 6,27 por Kg WFE, 46,6% o 199 centavos de dólar mayor que el del 4T 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 4T 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 de mercado tuvieron una fuerte recuperación, los precios obtenidos por la Compañía estuvieron rezagados, una consecuencia normal de los acuerdos comerciales suscritos a fines de 2020, y también por la menor producción originada por bajos pesos de cosechas. Pero a partir del mes de septiembre 2021, los precios obtenidos por la Compañía volvieron a superar el índice Salmonex de referencia cerrando el 4T 2021 US\$ 0,5/kg por sobre el índice.



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		4T 2021	4T 2020	Δ	Δ %	2021	2020	Δ	Δ %
Cosechas	tons WFE	15.002	15.801	-799	-5,1%	40.095	52.982	-12.887	-24,3%
Producción	tons WFE	15.602	16.194	-592	-3,7%	42.964	52.744	-9.780	-18,5%
Ventas	tons WFE	16.273	13.805	2.469	17,9%	46.386	48.289	-1.904	-3,9%
Ventas	MUS\$	101.956	59.006	42.950	72,8%	270.237	231.730	38.507	16,6%
Precio Promedios de venta	US\$/Kg WFE	6,27	4,27	1,99	46,6%	5,83	4,80	1,03	21,4%

Salmón Coho		4T 2021	4T 2020	Δ	Δ %	2021	2020	Δ	Δ %
Cosechas	tons WFE	1.842	2.819	-977	-34,7%	1.842	3.614	-1.772	-49,0%
Ventas	tons WFE	510	1.092	-582	-53,3%	2.277	3.591	-1.314	-36,6%
Ventas	MUS\$	2.921	3.381	-460	-13,6%	10.541	13.163	-2.622	-19,9%
Precio Promedios de venta	US\$/Kg WFE	5,72	3,10	2,63	84,9%	4,63	3,67	0,96	26,3%

Salmones Camanchaca cosechó 40.095 TM WFE de salmón Atlántico durante 2021 -24% inferiores al 2020- donde el 37% provienen del 4T, con un peso medio anual de cosecha de 4,4 Kg WFE (ciclo abierto). Adicionalmente, la compañía compró materia prima de otros productores que procesó en sus plantas, por un volumen de 2.443 TM WFE en 2021 para compensar la caída de cosechas que provocaron las floraciones de algas mencionados. La cosecha de Coho en 2021 fue de 1.842 TM WFE pero quedaron 663 toneladas para cosecha en enero 2022, con lo que el ciclo concluyó con 2.505 TM WFE, una baja de 11% respecto de 2020.

Las ventas de Atlántico y Coho fueron de 16.784 TM WFE durante 4T 2021, un 13% superior al 4T 2020 pero 4% inferiores a la producción que incluye compras a terceros. En los doce meses de 2021, las ventas de ambas especies alcanzaron las 48.662 TM WFE, lo cual es 7,5% superiores a los volúmenes producidos, aunque 6% inferior en comparación al cierre 2020. Ello es consecuencia de la acumulación de inventarios en 2020 cuando había muy bajos precios de venta, y su realización en 2021 cuando los precios se recuperaron.

En conclusión, la disminución de volúmenes de Atlántico vendidos en 2021 y que alcanza a 1.904 TM WFE, es muy inferior a las 12 mil TM WFE menos de cosechas, un reflejo de: (i) la importante venta de inventario que se ha hecho a mejores precios de los que había cuando se construyó a fines de 2020 y (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 diciembre 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	121,298	19,204	16,594	19,001	73,284	19,463	1,392	270,237
Coho	2,219	226	1,953	3,412	2,594	136	0	10,541
Otros	0	0	0	0	0	12,884	0	12,885
TOTAL	123,518	19,430	18,547	22,413	75,878	32,484	1,392	293,662
<i>Distribución %</i>	<i>42.1%</i>	<i>6.6%</i>	<i>6.3%</i>	<i>7.6%</i>	<i>25.8%</i>	<i>11.1%</i>	<i>0.5%</i>	<i>100.0%</i>

Ventas por segmento de mercado a diciembre 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	114,478	16,441	13,599	25,793	48,172	10,040	3,207	231,730
Coho	1,136	1,349	2,017	6,474	2,072	115	0	13,163
Otros	0	0	0	0	0	10,470	0	10,470
TOTAL	115,614	17,790	15,616	32,267	50,244	20,625	3,207	255,363
<i>Distribución %</i>	<i>45.3%</i>	<i>7.0%</i>	<i>6.1%</i>	<i>12.6%</i>	<i>19.7%</i>	<i>8.1%</i>	<i>1.3%</i>	<i>100.0%</i>

La Compañía define sus productos de valor agregado como aquellos que contengan un procesamiento del salmón entero, los cuales correspondieron en 2021 al 94% de las ventas de Atlántico, superior al 90% de 2020. El volumen restante está compuesto de ventas de salmón entero con cabeza y eviscerado, destinado a los mercados de Sudamérica, Rusia y China.

Durante el mes de junio la autoridad rusa volvió a permitir importaciones desde Salmones Camanchaca, que había sido bloqueado desde febrero 2020, entre otras plantas chilenas. América Latina ex-Chile creció fuertemente desde el 19,7% a 25,8% liderado por México, mercado donde la matriz de la Compañía, Camanchaca S.A., abrió una nueva filial distribuidora que operó en 2021.

Los otros negocios de la Compañía como vender a terceros servicios de procesamiento, arriendo de centros de concesiones de cultivo, venta de smolts y venta de subproductos, resultó en márgenes operativos al 31 de diciembre de 2021 de US\$ 6,1 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, 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 2021 hubo cosechas de 5 mil TM WFE, comparado con el año par anterior donde hubo 15 mil TM WFE cosechadas (10-12 mil TM de cosechas promedio han sido previstas en esta asociación). Las ventas de la ACP-Trucha en el 4T 2021 fueron 1.465 TM WFE, 54% inferiores a las del 4T 2020, y con precios 6% inferiores. Los costos por su parte han sido 13% superiores, con lo que el tercio de resultados de esta asociación significó para Salmones Camanchaca una pérdida marginal de US\$ 187 mil durante este 4T, totalizando en 2021 una pérdida de US\$ 231 mil, lo que se compara con la ganancia de US\$ 2,3 millones a diciembre 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 fue extendido 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), lo que debiese generar cosechas promedio anuales de 7-9 mil TM en esos siguientes años. 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.

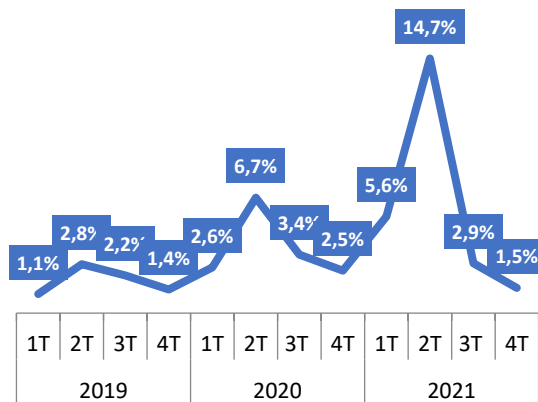
Para un mejor uso de los centros estuarinos de la X región y complementando la ACP, Salmones Camanchaca comenzó el cultivo de salmón del Pacífico o Coho en 2019. Esta iniciativa da a la Compañía la experiencia específica en los procesos productivos y comerciales de esta especie, que beneficiará un mejor y mayor uso de sus concesiones, diversificando en especies de menor riesgo biológico y ambiental, pudiendo así reducir riesgos de floraciones algales en épocas de verano. 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 sumado a mejores condiciones de precio, resultaron en un incremento de la rentabilidad de este negocio.

II. Condiciones Sanitarias y Productivas

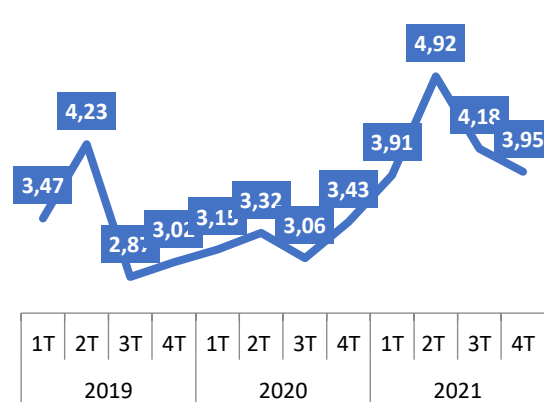
La mortalidad en ciclo abierto (total mortalidad de la biomasa en mar) de salmón Atlántico en el 4T 2021 fue de 1,5%, levemente superior al mismo trimestre del ciclo anterior (2019), volviendo a los niveles previos a los eventos de floraciones de algas del verano.

La mortalidad de centros que completaron su ciclo (ciclo cerrado) en 4T 2021, fue de 17,3%, una cifra muy superior al promedio histórico debido al cierre de un centro afectado por los incidentes de algas ya 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 de Atlántico en el 4T 2021 fue de US\$ 4,24/Kg WFE (equivalente a \$3,95/Kg peso vivo), un 15% mayor a lo registrado en el 4T 2020 y un 31% mayor al 4T 2019 año, este último, que corresponde a los mismos centros del ciclo anterior. Hubo cosechas desde 2 centros del fiordo Comau, ambos afectados por el Bloom de algas y 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 / Períodos descanso	FIFO Ratio
LTM 2017	1,21	4,8	5,1	593,0	6,6	2,7	6,4	0	17/7	0,68
LTM 2018	1,17	4,8	5,3	531,2	6,4	2,7	6,4	0	17/7	0,60
LTM 2019	1,19	4,7	5,1	521,5	10,9	1,7	10,8	0	16/8	0,56
LTM 2020	1,17	4,9	5,4	506,9	10,1	2,2	10,1	37.150	17/7	0,57
LTM 2021	1,14	3,2	4,3	694,8	9,8	2,7	9,7	0	16/8	0,63

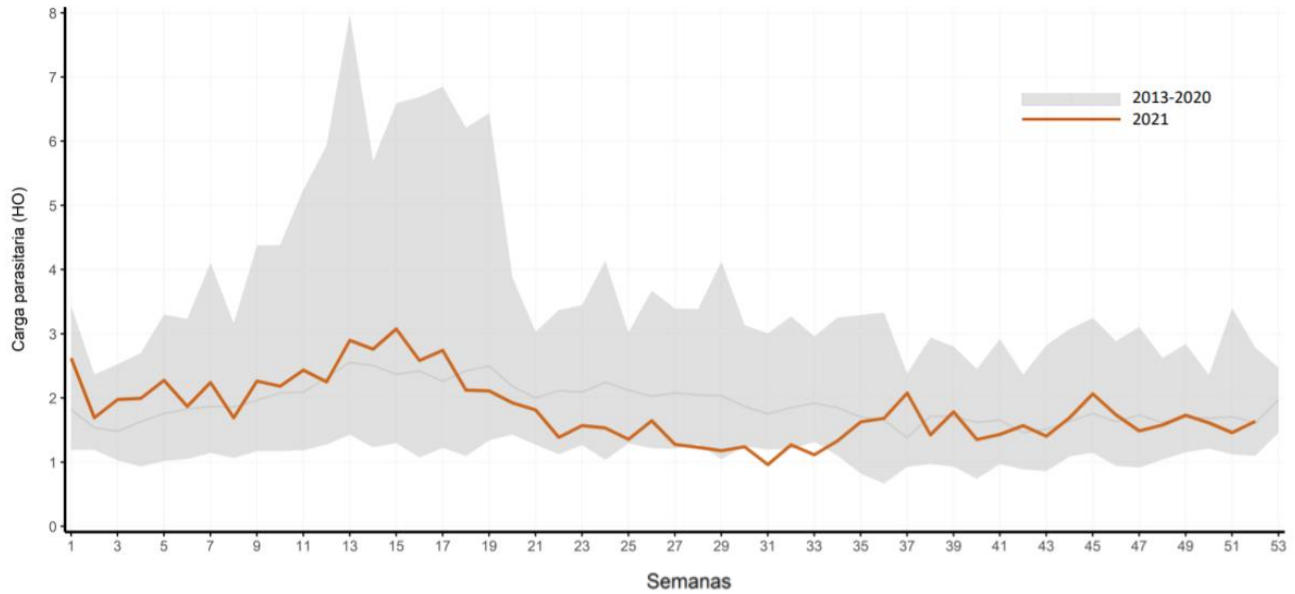
Destacan mejoras consistentes en el factor de conversión biológico que llegó a 1,14 al cierre 2021, el menor histórico.

Como era esperable por los incidentes algales y los pesos y mortalidades asociadas, varios indicadores se vieron afectados como la productividad de smolts (Kgs de biomasa cosechada/número de smolts sembrados) que bajó 35% a 3,2 kg WFE/smolt en 2021. El peso medio de cosecha en ciclo cerrado alcanzó 4,3 Kg WFE, 20% inferior al 2020 y 15% inferior al ciclo anterior en 2019

El uso de antibióticos en 2021, por su parte, aumentó en un 37% respecto al mismo período del año anterior -33% superior al ciclo productivo anterior- debido a la menor biomasa cosechada desde los fiordos del Reñihue y Comau; sin embargo, en consumo de gramos de antibióticos fue similar a los ciclos anteriores. Por otra parte, la cantidad de baños antiparasitarios disminuyeron un 4% respecto al 2020 y, a su vez, disminuyeron un 10% respecto al ciclo productivo anterior (2019) como consecuencia del uso de tratamientos alternativos para el control de cáligus (peróxido).

A la fecha de este reporte, Salmones Camanchaca posee 5 centros 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. Estos representan un 36% del total de la biomasa en número de peces aunque dos de éstos ya se encuentran en cosecha.

Figura 1: Comparación abundancia semanal Hembras Ovigeras



Fuente: Aquabench

Con estos antecedentes, en el 4T 2021 los costos de salmón Atlántico fueron,

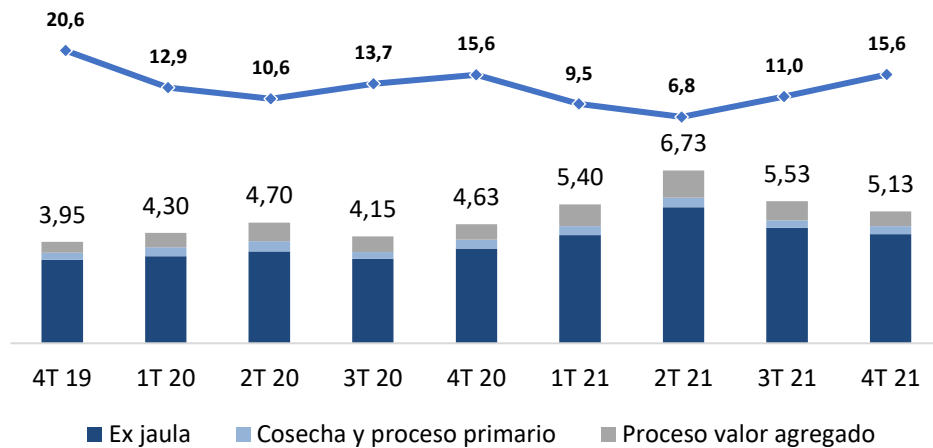
Costos (US\$/Kg WFE)	4T 2019	4T 2020	4T 2021
Ex jaula (WFE)	3,25	3,69	4,24
Cosecha y proceso primario (WFE)	0,27	0,34	0,31
Proceso valor agregado (WFE)	0,43	0,60	0,58
Costo de proceso (WFE)	0,70	0,95	0,89
Costo Total Producto Terminado (WFE)	3,95	4,64	5,13

En cuanto a los costos de proceso (primario y secundario), éstos fueron de US\$ 0,89/Kg WFE, 6 centavos inferiores al 4T 2020 (-6,2%), debido a la recuperación de los volúmenes procesados, a pesar de una importante fracción de valor agregado.

En consecuencia, el costo total del producto terminado escaló hasta los US\$ 5,13/Kg WFE, 49 centavos de dólar superior al 4T 2020 y 118 centavos superior al ciclo anterior y 90 centavos superior al objetivo de largo plazo de US\$ 4,23/Kg WFE, resultado atribuible a una situación extraordinaria.

La tendencia a la baja de los costos que se inició en septiembre se ve también reflejada en el 4T del 2021, una vez que quedan atrás los incidentes de la primera mitad del año, situación que por las acciones implementadas, la Compañía estima se normalizará en 2022.

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



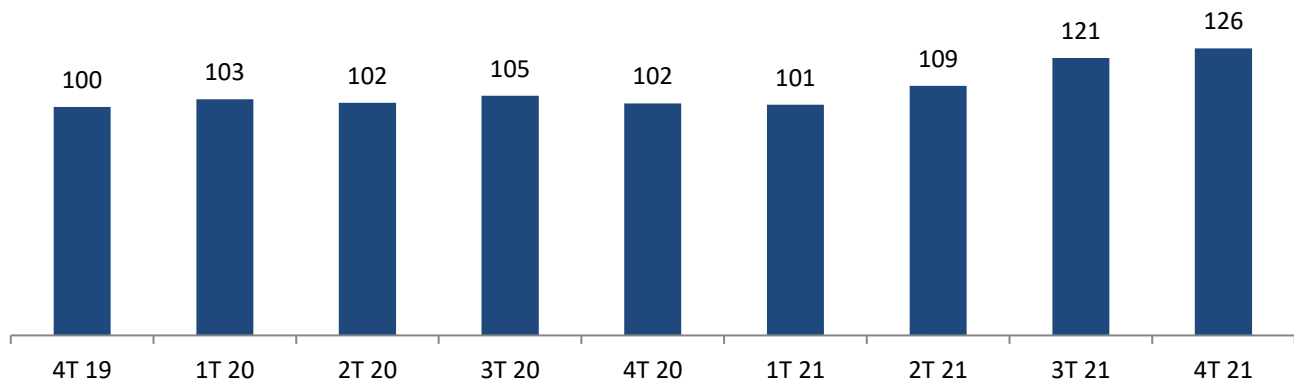
* 3T 2021 considera materia prima de terceros.

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 un alza de 24% durante el 4T 2021 comparado con el mismo período del año anterior, principalmente por aumentos del precio de aceites y proteínas vegetales. Las condiciones globales de materias primas están presionando estos costos.

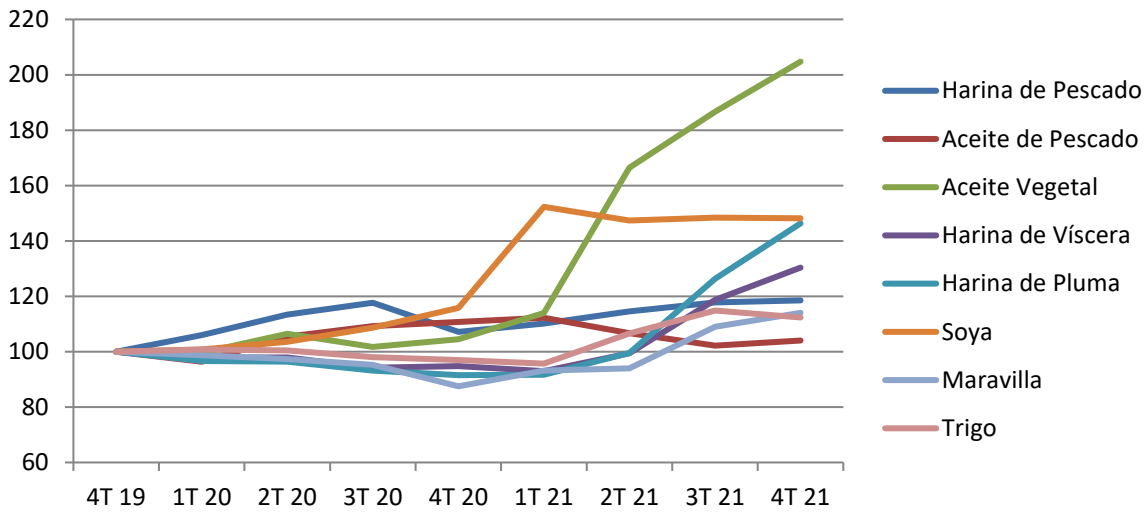
Precio dieta para engorda Agua Mar (Salmones Camanchaca) US\$/Kg

Base 100 4T 2019



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: 4T 2019)



Fuente: Datos internos Salmones Camanchaca

Eventos Posteriores

Salmones Camanchaca no registra eventos posteriores al 31 de diciembre de 2021 que afecten de manera material sus operaciones ni sus resultados financieros.

Situación Covid-19 y Perspectivas de la empresa

Salmones Camanchaca mantiene las medidas adoptadas para enfrentar la contingencia sanitaria mundial que está afectando a Chile, y así reducir los riesgos de contagio y mitigar los impactos sobre trabajadores, operaciones y situación financiera, buscando dos objetivos: proteger la salud de nuestros trabajadores y darle continuidad operacional a la empresa.

A la fecha del presente informe con estas medidas la Compañía ha operado sin interrupciones.

Según cifras de Kontali, a la fecha de este reporte la oferta mundial de salmón Atlántico para el 2022 no crecerá respecto a 2021, y el leve crecimiento en Noruega se compensaría con las disminuciones en otros países, previendo nulo crecimiento para Chile que tendría una caída de la oferta en el primer semestre del 2022 (-12%) y una recuperación a partir de la segunda mitad del año.

En ese contexto, Salmones Camanchaca estima cosechas para 2022 entre 45 mil y 48 mil toneladas WFE de salmón Atlántico y 6 a 7 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 4T 2016, se hicieron cambios en la normativa referentes a la densidad de cultivo del salmón, y se introdujo un programa de reducción de siembra de smolts (PRS), alternativo al régimen general de densidad. Este último obliga a reducir las densidades de siembra y cultivo cuando se haya registrado un bajo rendimiento sanitario

y/o cuando se esperan crecimientos de siembras en la zona. El mecanismo PRS ofrece a los productores optar por reemplazar la baja en densidad cuando corresponda, por un plan de siembra que considere una contención del crecimiento respecto al ciclo anterior, manteniendo las densidades en los máximos permitidos.

Dado que la Compañía ha tenido una política de usar sus activos para proveer servicio a terceros/productores, ha tenido y tiene centros de cultivo arrendados. La normativa otorga al propietario de la concesión, la historia de uso de la misma, posibilitando a 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, 2020 y 2021.

h. Riesgo de tasa de interés

La Compañía tiene exposición al riesgo de la tasa de interés, ya que su financiamiento de largo plazo tiene un componente de tasa variable que se modifica semestralmente. Según las condiciones del mercado, la Compañía evalúa alternativas de coberturas, pero no las ha tenido en los últimos cinco años 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)	4T 2021	4T 2020	2021	2020
Ingresos de actividades ordinarias	107.610	65.847	293.662	255.363
Costo de venta	(89.582)	(73.706)	(289.294)	(255.149)
Margen bruto	18.028	(7.859)	4.368	214
Gastos de administración	(2.330)	(2.300)	(8.828)	(8.992)
Costos de distribución	(2.271)	(2.883)	(8.582)	(9.870)
Gastos de administración y ventas	(4.601)	(5.183)	(17.410)	(18.862)
EBIT* antes de Fair Value	13.427	(13.042)	(13.042)	(18.648)
EBITDA** antes de Fair Value	17.600	(8.752)	3.213	(3.170)
Ajuste neto valor justo activos biológicos	(977)	1.948	6.125	(18.991)
EBIT con ajuste Fair Value	12.450	(11.094)	(6.917)	(37.639)
EBITDA con ajuste Fair Value	16.623	(6.804)	9.338	(22.161)
Costos financieros	(1.623)	(888)	(4.816)	(3.982)
Participación de asociadas	663	740	1.388	1.856
Diferencia de cambio	(397)	159	(1.383)	(488)
Otras ganancias (pérdidas)	(493)	687	(3.886)	(3.509)
Ingresos financieros	2.658	0	2.658	0
Total gastos no operativos	808	698	(6.039)	(6.123)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	13.258	(10.396)	(12.956)	(43.762)
(Gasto) ingreso por impuesto	(3.595)	2.848	3.592	12.135
Ganancia (pérdida) del periodo	9.663	(7.548)	(9.364)	(31.627)
Participación de minoritarios	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) del período controladores	9.663	(7.548)	(9.364)	(31.627)

* 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)	31/12/2021	31/12/2020
Efectivo y equivalentes al efectivo	32.169	9.038
Otros activos financieros, corrientes	12	341
Otros activos no financieros, corrientes	13.526	7.422
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	29.305	15.386
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	50.119	35.704
Inventarios	39.745	46.963
Activos biológicos, corrientes	115.561	113.756
Activos por impuestos corrientes	12.702	13.691
Activos disponibles para la venta	0	0
Total activos corrientes	293.139	242.301
Otros activos financieros, no corrientes	27	27
Otros activos no financieros no corrientes	112	112
Derechos por cobrar no corrientes	2.507	2.168
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	0	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	4.061	4.889
Activos intangibles distintos de la plusvalía	6.972	6.972
Propiedades, plantas y equipos	116.506	115.618
Impuestos diferidos a largo plazo	2.462	2.963
Total activos no corrientes	132.647	132.749
Total activos	425.786	375.050
Otros pasivos financieros, corrientes	24.118	43.040
Pasivos por arrendamientos operativos, corrientes	179	483
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	75.956	58.426
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	3.262	11.431
Pasivos por impuestos corrientes	0	0
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	1.489	1.573
Otras provisiones, corrientes	7.546	5.479
Total pasivos corrientes	112.550	120.432
Otros pasivos financieros, no corrientes	129.956	79.739
Pasivos por arrendamientos operativos, no corrientes	7	187
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	0	0
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	0	0
Provisiones largo plazo	0	0
Pasivos por impuestos diferidos	2.602	6.519
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	32	158
Total pasivos no corrientes	132.597	86.603
Total pasivos	245.147	207.035
Capital emitido	139.810	91.786
Primas de emisión	2.284	27.539
Ganancias (pérdidas) acumuladas	16.340	25.704
Dividendos provisorios	0	0
Otras reservas	22.205	22.986
Total patrimonio neto	180.639	168.015

Estado de Flujo de Efectivo

(USD 1 000)	4T 2021	4T 2020	2021	2020
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				
Clases de Cobro				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	87.474	60.721	304.134	304.566
Clases de Pago				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(83.693)	(56.640)	(292.794)	(256.858)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(7.748)	(7.614)	(27.680)	(27.912)
Dividendos recibidos	0	1.267	1.435	1.856
Intereses pagados	(1.968)	(1.468)	(3.980)	(3.639)
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	(5.935)	(3.734)	(18.923)	10.188
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de inversión	(5.062)	(6.171)	(14.536)	(22.795)
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				
Importes procedentes de la emisión de acciones	22.769	0	22.769	0
Importes procedentes de préstamos	12.000	11.000	39.000	29.000
Pagos de préstamos	0	0	(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	34.769	11.000	57.769	8.150
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(435)	353	(1.179)	(372)
INCREMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	23.337	1.448	23.131	(4.829)
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	8.832	7.590	9.038	13.867
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	32.169	9.038	32.169	9.038

Estado de Cambios en el Patrimonio

(USD 1 000)	Capital pagado	Primas de emisión	Reservas por diferencia por conversión	Otras Reservas	Total otras reservas	(Pérdidas) ganancias acumuladas	Patrimonio Total
Saldo inicial al 1 de enero de 2020	91.786	27.539	-668	23.515	22.847	61.543	203.715
Cambio en el patrimonio							
Dividendos devengados						-4.212	-4.212
Resultado Integral							
Utilidad del período						-31.627	-31.627
Otros resultados integral			139		139		139
Saldo final al 31 de diciembre de 2020	91.786	27.539	-529	23.515	22.986	25.704	168.015
Saldo inicial al 1 de enero de 2021	91.786	27.539	-529	23.515	22.986	25.704	168.015
Capitalización de primas de emisión	27.539	-27.539					
Emisión de patrimonio	20.485	2.284					22.769
Cambio en el patrimonio							
Dividendos							
Resultado Integral							
Utilidad del ejercicio						-9.364	-9.364
Otros resultados integral			-781		-781		-781
Saldo final al 31 de diciembre de 2021	139.810	2.284	-1.310	23.515	22.205	16.340	180.639

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 diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020.

	31/12/2021	31/12/2020
Indicadores de liquidez		
1) Liquidez corriente	2,60	2,01
2) Razón ácida	1,22	0,68
3) Capital de trabajo US\$ millones	180,6	121,9
Indicadores de endeudamiento		
4) Razón de endeudamiento neto	1,18	1,18
5) Pasivo corto plazo/pasivo total	0,46	0,58
6) Pasivo largo plazo/pasivo total	0,54	0,42
Indicadores de rentabilidad		
	(12 meses)	(12 meses)
7) Rentabilidad del patrimonio	-5,18%	-18,82%
8) Rentabilidad del activo	1,03%	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 del ratio de liquidez corriente en 29,5% tiene su origen en el aumento de US\$ 50,8 millones del activo corriente, lo que se acentuó con la disminución del pasivo corriente por US\$ 4,9 millones; variaciones ya explicadas en el análisis del Balance. Como consecuencia de estos movimientos, el capital de trabajo aumentó un 48,2% o US\$ 58,7 millones.

Consecuentemente, la razón ácida aumentó un 80,8% en relación con el cierre 2020 principalmente debido al aumento los activos corrientes netos de inventario y activos biológicos por US\$ 56,3 millones. Estas variaciones fueron explicadas anteriormente en el análisis del Balance.

La razón de endeudamiento neto bajó a 1,18 respecto a 1,55 el trimestre anterior, esto debido al efecto combinado del aumento del patrimonio por US\$ 12,6 millones y el aumento de los pasivos netos de efectivo de US\$ 15,0 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 0,54 se debe al aumento de pasivos financieros no corrientes por US\$ 46,0 millones. Estas variaciones ya han sido explicadas anteriormente en el análisis de la posición financiera.

La rentabilidad del Patrimonio y del Activo registró -5,18% los últimos 12 meses debido principalmente por la caída en los volúmenes, asociado a mortalidades extraordinarias durante el primer semestre del año que afectaron los resultados.

Indicadores Acumulados

	31/12/2021	31/12/2020
a. Centros cosechados de salmón Atlántico del período	11	13
b. Cosechas Atlántico del Período (toneladas WFE)/ Centro	3.645	4.076
c. Densidad del Cultivo (kg/m3) Salar	8,5	10,7
d. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) salmón Atlántico	72,1%	84,1%
e. Centros cosechados de salmón Coho del período	1	2
f. Cosechas Coho del Período (toneladas WFE)/ Centro	1.841	1.427
g. Densidad del Cultivo (kg/m3) Coho	6,0	3,3
h. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) salmón Coho	86,0%	96,0%
i. EBIT operacional antes de Fair Value (millones de US\$)	-13,0	-18,6
j. EBIT/Kg WFE antes de Fair Value salmon Atlántico	-0,33	-0,23
k. EBIT/Kg WFE antes de Fair Value salmon Coho	1,07	-2,04

Notas:

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

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

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

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

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

j 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 diciembre 2021 (USD 1 000)

	Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos		Costo activos biológicos cosechados y vendidos	
	Al 31/12/2021	Al 31/12/2020	Al 31/12/2021	Al 31/12/2020
Salmónidos	1.285	7.306	4.840	-26.297

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

- “Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos” donde se registra la utilidad o pérdida estimada del período, producto de valorizar la biomasa de peces aún vivos y cosechados al cierre de cada mes, que se venderán en el futuro, y que puede ser positivo o negativo según las variaciones de la biomasa, sus costos, calidad de las concesiones y su precio de mercado. Así, la ganancia por ajuste de Fair Value de biomasa viva y cosechada al 31 de diciembre de 2021 ascendió a US\$ 1,3 millones positivos frente a una utilidad de US\$ 7,3 millones a la misma fecha del año anterior.
- “Costo activos biológicos cosechados y vendidos” que registra la realización del resultado estimado asociado a la biomasa viva y cosechada, tanto del período actual como de ejercicios anteriores, que en este período ya se ha vendido. Esta cuenta revierte la estimación de resultados hecha para el actual período y anteriores y el resultado real de la operación queda registrado en los ingresos y costos de venta. De esta forma, el resultado de la biomasa vendida al 31 de diciembre de 2021 fue un efecto positivo de US\$ 4,8 millones al reversar un margen negativo estimado en los períodos anteriores, en contraste con el efecto negativo de US\$ 26,3 millones al 31 de diciembre de 2020.

De esta forma el efecto neto de valoración justa del activo biológico de salmones al 31 de diciembre de 2021 es de US\$ 6,1 millones positivos frente a los US\$ 19,0 millones negativos a diciembre 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 valoración el costo acumulado a la fecha de cierre.

Para peces en engorda en Agua Mar, el criterio de valoración 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 valoración 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.